



Mise à jour 2018

Étude sur les courses aux procurations au Canada

FASKEN

Au sujet de Fasken

Fasken est un cabinet d'avocats chef de file à l'échelle internationale qui compte plus de 700 avocats répartis dans dix bureaux sur quatre continents. Les clients font appel à nous pour se prévaloir de conseils juridiques pratiques, innovateurs et rentables.

Nous trouvons des solutions aux problèmes commerciaux les plus complexes, offrons une valeur exceptionnelle et plaçons le client au cœur de toutes nos activités.

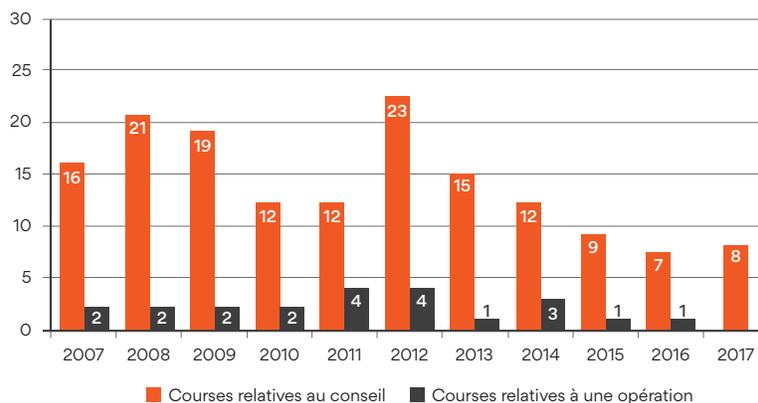
Revue de l'année 2017

Pour la première fois depuis trois ans, des dissidents ont remporté plus de courses aux procurations officielles que les membres de la direction. Le type de dissidents a également changé au cours de l'année, les membres de la direction actuels ou passés ayant lancé moins de courses aux procurations que ne l'ont fait les activistes externes. Le nombre de courses officielles demeure comparable à celui des deux années précédentes, mais bien loin derrière les 27 courses de 2012.

1. Stabilité du nombre de courses

En 2017, comme en 2016, huit courses aux procurations officielles ont été tenues, annonçant une certaine stabilité. En réalité, depuis le sommet atteint en 2012, le nombre de courses aux procurations officielles a chuté de plus de 40 % sur la période de cinq ans terminée en 2017, comparativement à la période de cinq ans terminée en 2012.

▼ **Nombre de courses aux procurations, par année**
2007 - 2017
(176 courses)



2. Fin de la série de victoires remportées par la direction

Les dissidents ont obtenu une victoire totale dans la moitié des courses aux procurations officielles, en plus d'une victoire partielle. Par conséquent, les dissidents l'ont emporté légèrement sur la direction sur le plan du nombre de victoires, mettant ainsi un terme à la série de trois années victorieuses consécutives de la direction.

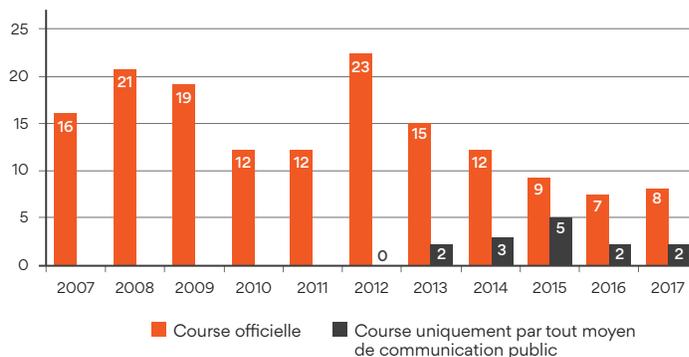
▼ Taux de succès dans les courses relatives au conseil
(8 courses)



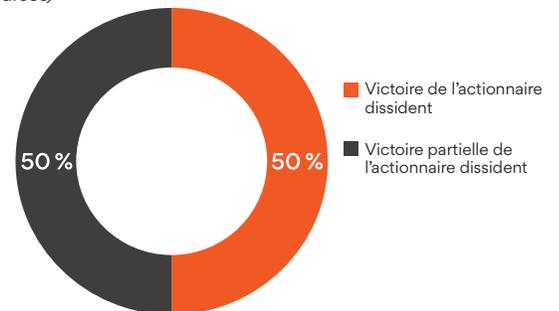
3. Les sollicitations lancées par tout moyen de communication public sont demeurées relativement occasionnelles

Les sollicitations lancées uniquement par tout moyen de communication public sont demeurées relativement rares, soit seulement deux courses aux procurations en 2017, comme en 2016. Cela dit, les dissidents ont décroché une victoire totale ou partielle dans chacune de ces quatre courses aux procurations.

▼ Courses aux procurations relatives au conseil, par année
(officielles et uniquement par tout moyen de communication public)
2007 - 2017
(168 courses)



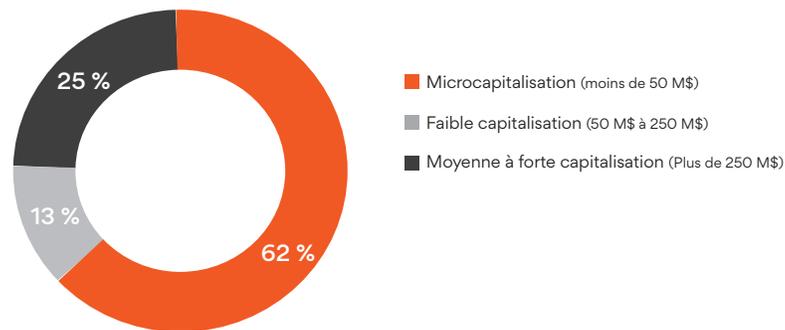
▼ Taux de succès dans les courses relatives au conseil lancées uniquement par tout moyen de communication public
(2 courses)



4. L'attention a été maintenue sur les sociétés à très faible capitalisation

Une fois de plus, l'action est demeurée largement axée sur les sociétés à très faible capitalisation. Néanmoins, un quart des courses aux procurations ont porté sur des sociétés à forte capitalisation, ce qui représente une augmentation par rapport à 2016.

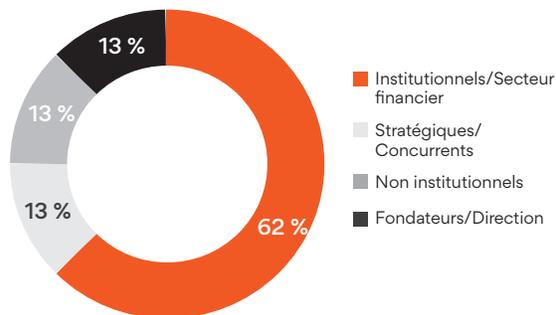
▼ Classement des courses relatives au conseil selon la capitalisation boursière des émetteurs (8 courses)



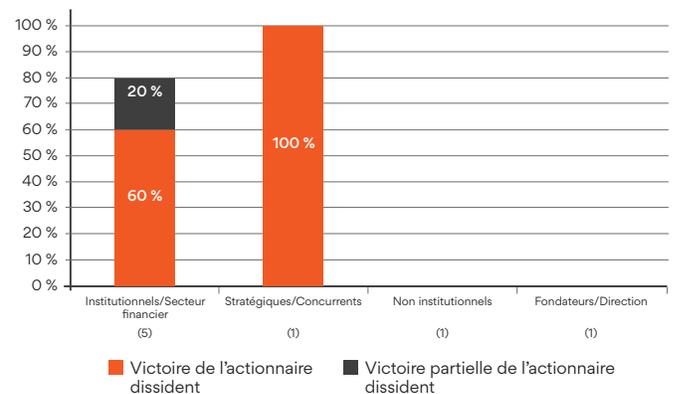
5. Les activistes institutionnels sont passés à l'action... et ont été récompensés

Les fondateurs et les membres de la direction dissidents ont dominé le paysage en 2016 (et ils ont en grande partie échoué). En 2017, les dissidents institutionnels et financiers sont revenus à la charge et ils ont remporté une victoire totale ou partielle dans quatre des cinq courses aux procurations qu'ils ont lancées.

▼ Classement des courses relatives au conseil, par type d'actionnaire dissident (8 courses)



▼ Taux de succès des actionnaires dissidents dans les courses relatives au conseil, par type d'actionnaire dissident (8 courses)



Auteurs



Aaron J. Atkinson
Associé
+1 416 865 5492
aatkinson@fasken.com

La pratique d'Aaron porte sur les fusions et acquisitions, la gouvernance d'entreprise et le financement des sociétés. Cela comprend la prestation de conseils auprès de conseils d'administration et de comités du conseil, notamment dans le cadre d'offres publiques d'achat contestées, de courses aux procurations, d'enquêtes internes et de questions courantes en matière de gouvernance. De plus, Aaron a organisé et donné un cours sur le financement des sociétés et les fusions et acquisitions à la faculté de droit de l'université de Windsor pendant huit ans. Son expertise a été reconnue par plusieurs publications, notamment le *Chambers Global: The Guide to the World's Leading Lawyers for Business* comme avocat de premier plan en droit des sociétés et fusions et acquisitions ainsi que le répertoire juridique canadien *Lexpert* pour son expertise dans les domaines du financement des sociétés et des valeurs mobilières. En 2013, il a été désigné «étoile montante» par *Lexpert*, distinction décernée aux avocats de moins de 40 ans.



Bradley A. Freelan
Associé
+1 416 865 4423
bfreelan@fasken.com

Brad Freelan pratique dans les domaines des opérations de fusions et acquisitions, de l'activisme actionnarial et du financement des sociétés. Brad a travaillé sur plusieurs situations d'offres publiques d'achat contestées notamment dans le cadre d'OPA hostiles, de surenchères et de courses aux procurations. Il compte également une vaste expérience dans la représentation d'acquéreurs aussi bien que de sociétés visées dans le cadre d'opérations de gré à gré. De plus, Brad représente régulièrement des émetteurs et des courtiers en placement dans le cadre de financements publics et de financements privés, y compris des placements transfrontaliers. Brad a été désigné «étoile montante» par le magazine *IFLR1000* de 2017 pour son expertise dans les fusions et acquisitions ainsi que le secteur minier, et par le répertoire juridique *Lexpert* pour son expertise dans les domaines du financement des sociétés et des valeurs mobilières. Il a non seulement obtenu un doctorat en *common law* un MBA à l'Université de Toronto, mais il a également réussi le niveau III du programme CFA.



David Steinhauer
Avocat
+1 416 868 3487
dsteinhauer@fasken.com

La pratique étendue de David porte sur le droit des sociétés et le droit commercial. Il intervient régulièrement dans le cadre d'un large éventail d'opérations de fusions et acquisitions ainsi que de financements par actions.

Nous tenons à souligner les efforts déployés par Andrea Kruyne, Mariko Rivers, Dana Gregoire, Russell Lindzon et Zach Austin qui ont consacré de nombreuses heures à la mise à jour de cette étude.

Consultez nos autres études

Étude sur les courses aux procurations au Canada : la mise à jour de 2018 est la sixième édition de notre série d'études sur les courses aux procurations canadiennes. Vous pouvez trouver ces publications en cliquant sur les liens suivants :

www.fasken.com/fr/knowledgehub/2017/01/canadianproxyconteststudy2017-20170125

www.fasken.com/fr/knowledgehub/2016/03/canadianproxyconteststudy2016-20160303

www.fasken.com/fr/knowledgehub/2015/05/canadianproxyconteststudy2015-20150512

www.fasken.com/fr/knowledgehub/2014/03/canadianproxyconteststudy2014-20140306

www.fasken.com/fr/knowledgehub/2013/01/anextensiveempiricalstudyof-20130125

Veillez également consulter notre Étude de 2015 sur les OPA hostiles canadiennes. Cette étude passe en revue les 143 OPA non sollicitées (ou « hostiles ») en vue d'acquiescer le contrôle d'une société canadienne cotée en bourse survenues en dix ans, de 2005 à 2014. Vous pouvez trouver cette publication en cliquant sur le lien suivant :

www.fasken.com/fr/knowledgehub/2015/02/anextensiveempiricalstudyof-20150219; ainsi que notre analyse de

l'activité en matière d'OPA hostiles depuis les modifications apportées en 2016 au régime des OPA, en cliquant sur le lien suivant : bit.ly/HostileBidsOnIce (en anglais uniquement).

Annexe

Courses aux procurations officielles relatives au conseil d'administration, en 2017

Société visée	Secteur d'activité de la société visée	Cap. boursière de la société visée	Issue de la course aux procurations
SGX Resources Inc.	Mines	Microcapitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
Eco Oro Minerals Corp.	Mines	Faible capitalisation	Victoire partielle de l'actionnaire dissident
Rapier Gold Inc.	Mines	Microcapitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
Eagle Energy Inc.	Énergie	Microcapitalisation	Victoire de la direction
Liquor Stores N.A. Ltd.	Secteurs industriels diversifiés	Moyenne à forte capitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
Granite Real Estate Investment Trust and Granite REIT Inc.	Secteurs industriels diversifiés	Moyenne à forte capitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
Nerium Biotechnology, Inc.	Sciences de la vie	Microcapitalisation	Victoire de la direction
Synex International Inc.	Énergie	Microcapitalisation	Victoire de la direction

Courses aux procurations de 2017 relatives au conseil d'administration lancées uniquement au moyen d'un message télédiffusé ou radiodiffusé

Société visée	Secteur d'activité de la société visée	Cap. boursière de la société visée	Issue de la course aux procurations
Blue Moon Zinc Corp. (anciennement Savant Explorations Ltd.)	Mines	Microcapitalisation	Victoire de l'actionnaire dissident
Espial Group Inc.	Secteurs industriels diversifiés	Faible capitalisation	Victoire partielle de l'actionnaire dissident

Dix bureaux Quatre continents Un seul Fasken

> fasken.com



▼ Canada

Vancouver (C.-B.)

550 Burrard Street, Suite 2900
T +1 604 631 3131
vancouver@fasken.com

Calgary (Alberta)

350 7th Avenue SW, Suite 3400
T +1 403 261 5350
calgary@fasken.com

Ottawa (Ontario)

55 rue Metcalfe, bureau 1300
T +1 613 236 3882
ottawa@fasken.com

Québec (Québec)

140, Grande Allée Est, bureau 800
T +1 418 640 2000
quebec@fasken.com

Surrey (C.-B.)

13401 - 108th Avenue, Suite 1800
T +1 604 631 3131
surrey@fasken.com

Toronto (Ontario)

333 Bay Street, Suite 2400
T +1 416 366 8381
toronto@fasken.com

Montréal (Québec)

800, rue du Square-Victoria, bureau 3700
T +1 514 397 7400
montreal@fasken.com

▼ Monde

Londres (Royaume-Uni)

15th Floor, 125 Old Broad Street
T +44 20 7917 8500
london@fasken.com

Johannesburg (Afrique du Sud)

Inanda Greens, 54 Wierda Road West
Sandton 2196
T +27 11 586 6000
johannesburg@fasken.com

Beijing (Chine)

Level 24, China World Office 2
No.1 Jianguomenwai Avenue
T +8610 5929 7620
beijing@fasken.com

FASKEN