

Table des matières

Résumé.....	VII
Avant propos.....	IX
Remerciements.....	XI
Table des matières.....	XIII
Table des abréviations.....	XVII
INTRODUCTION	1
1. LES MÉCANISMES TRANSACTIONNELS	5
1.1. Les transactions structurées selon le droit des valeurs mobilières : les offres publiques.....	6
1.1.1. Qu'est ce qu'une offre publique?	6
1.1.2. Types d'offres publiques d'achat.....	9
1.1.3. Le principe de l'égalité de traitement et les règles d'intégration.....	13
1.1.4. Les dispenses	16
1.1.4.1. Offres publiques d'achat	16
1.1.4.2. Offres publiques de rachat	18
1.1.5. Le processus de l'offre publique	19
1.1.6. Les mécanismes de défense face à l'offre	28
1.1.6.1. Mesures préventives.....	29

1. Régimes de droits	29
2. Parachute doré	35
3. Formation d’alliances stratégiques	38
1.1.6.2. Mesures actives	40
1. Frais de résiliation	40
2. Vente d’actifs	42
3. Modification de la structure du capital	44
4. Défense de « just say no »	44
1.2. Les transactions structurées selon le droit des sociétés	47
1.2.1. Les fusions	47
1.2.1.1. Qu’est-ce qu’une fusion?	47
1.2.1.2. Le processus de la fusion.....	49
1. Fusion ordinaire	49
2. Fusion simplifiée	50
1.2.2. Les arrangements statutaires	51
1.2.2.1. Qu’est-ce qu’un arrangement?.....	51
1.2.2.2. Le processus de l’arrangement	54
1.2.3. Les restructurations du capital-actions.....	57
1.2.4. Les acquisitions d’actifs	59
1.3. Les opérations de fermeture.....	65
1.3.1. Pourquoi vouloir privatiser une société par actions publiques?.....	65
1.3.2. Le processus de l’opération de fermeture	67
2. LES ENJEUX ENTOURANT LA PROTECTION DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES	73
2.1. Les fondements théoriques du Règlement Q-27.....	74
2.1.1. Les principes de l’efficacité et de l’équité.....	74
2.1.2. La théorie du réseau de contrats et l’approche impérative.....	77
2.1.3. Les sociétés à actionnariat dispersé/concentré et la relation d’agence	80
2.2. Historique du Règlement Q-27	83
2.3. Problématique : La nécessité d’un cadre juridique au-delà du droit des sociétés	86
2.3.1. Le principe de l’égalité de traitement en droit des sociétés	88
2.3.2. L’action dérivée	89

2.3.3. Recours pour oppression.....	90
2.3.4. Droit de dissidence.....	94
3. LE TRAITEMENT DES PORTEURS MINORITAIRES : LES OBLIGATIONS CRÉÉES PAR LE RÈGLEMENT Q-27	97
3.1. Les offres publiques d'achat et les offres publiques d'échange par un initié	98
3.1.1. Qu'est-ce qu'un initié selon le Règlement Q-27?	98
3.1.2. Les obligations requises.....	100
3.1.3. Les dispenses	105
3.2. Les offres publiques de rachat.....	107
3.2.1. Les obligations requises.....	107
3.2.2. Les dispenses	108
3.3. Les opérations de fermeture	109
3.3.1. Qu'est-ce qu'une opération de fermeture selon le Règlement Q-27?.....	109
3.3.2. Les obligations requises.....	110
3.3.3. Les dispenses	113
3.4. Les opérations avec des personnes liées.....	115
3.4.1. Qu'est-ce qu'une opération avec une personne liée?	115
3.4.2. Les obligations requises.....	117
3.4.3. Les dispenses	117
4. ACTUALISATION DU TRAITEMENT DES PORTEURS MINORITAIRES	123
4.1. La gouvernance des sociétés par actions publiques	124
4.1.1. Le rôle général du conseil d'administration	124
4.1.1.1. Le devoir d'honnêteté et de loyauté.....	127
4.1.1.2. Le devoir de prudence et de diligence	131
4.1.2. Le rôle du conseil d'administration face à une situation de changement de contrôle	139
4.1.3. Le resserrement des règles de gouvernance	142
4.2. L'activisme de l'actionariat : le rôle grandissant des investisseurs institutionnels.....	151
CONCLUSION	163
LISTE DES ANNEXES	
Annexe 1 Marché des fusions et acquisitions (2002-2006)	166

Annexe 2	Avantages et désavantages des mécanismes transactionnels	167
Annexe 3	Calendrier général pour les opérations de changement de contrôle négociées.....	171
Annexe 4	Chronologie d'une transaction structurée sous forme d'OPA	173
Annexe 5	Période de survie des régimes de droits au Canada	174
Annexe 6	Chronologie d'une transaction structurée sous forme de fusion	176
Annexe 7	Chronologie d'une transaction structurée sous forme d'arrangement statutaire.....	177
Annexe 8	Les firmes d'investissements dans le marché des fusions et acquisitions	178
	TABLE DE JURISPRUDENCE	179
	BIBLIOGRAPHIE	187