



2025

Rapport sur les assemblées annuelles au Canada

Analyse de la période des
assemblées annuelles de 2025

 **Computershare**

Contenu

Introduction	3
Tendances en matière de format d'assemblée	6
Évolution du déroulement des assemblées	13



Introduction

La période 2025 des assemblées annuelles et des procurations au Canada a été influencée par une combinaison d'attentes réglementaires en évolution, de recommandations des agences de conseil en vote et d'incertitudes persistantes sur les marchés. Ces facteurs devraient continuer à façonner la période 2026. S'il est vrai que les changements dans le paysage de la gouvernance sont fréquents, les récents développements en matière de diversité au sein des conseils d'administration (CA), de rémunération des dirigeants et d'engagement actionnarial ont créé un environnement complexe pour les entreprises canadiennes. Chez Computershare, nous comprenons l'importance de rester informés et préparés, et nous sommes prêts à accompagner nos clients dans la gestion de ces enjeux.

Plusieurs tendances et changements notables ont émergé au Canada :

1. **Diversité au sein du conseil et indépendance de ses membres** – Institutional Shareholder Services (ISS) et Glass Lewis continuent d'insister sur une composition solide et indépendante des CA. ISS précise que les anciens chefs de la direction ou les dirigeants intérimaires sont généralement considérés comme non indépendants lorsqu'ils siègent aux comités d'audit ou de rémunération¹. Glass Lewis maintient un seuil de 30 % de femmes au sein des CA pour les émetteurs de l'indice composé S&P/TSX, exigeant au moins une femme dans les autres CA des sociétés cotées à la TSX, et renforce ses exigences en matière de communication d'information sur la diversité ethnique et raciale². Contrairement aux États-Unis, où les entreprises réduisent leurs efforts en matière de diversité, équité et inclusion (EDI), le Canada maintient une dynamique plus soutenue.

¹ ISS Canada Proxy Voting Guidelines for TSX-Listed Companies Benchmark Policy Recommendations, page 18, publié le 9 janvier 2025, [Canada-TSX-Voting-Guidelines.pdf](#) (en anglais)

² Glass Lewis Canada 2025 Benchmark Policy Guidelines, page 29, [2025 Canada Benchmark Policy Guidelines.pdf](#) (en anglais)

Introduction

2. Assemblées d'actionnaires entièrement virtuelles – ISS et

Glass Lewis ont toutes deux souligné l'importance des droits des actionnaires et de la transparence dans le cadre des assemblées entièrement virtuelles ou hybrides. ISS recommande de voter contre des modifications qui accorderaient aux CA pleine latitude pour la tenue d'assemblées virtuelles sans motif clair et transparent³. De son côté, Glass Lewis s'attend à ce que les sociétés expliquent le choix de format et garantissent une participation significative des actionnaires⁴.

3. Surveillance de l'intelligence artificielle (IA) et des technologies –

Glass Lewis a publié des lignes directrices spécifiques en matière de gouvernance des risques liés à l'IA et aux technologies, encourageant les CA à assurer une surveillance adéquate, à renforcer l'expertise des administrateurs et à divulguer les risques associés à l'IA. Les entreprises qui utilisent l'IA ou d'autres technologies émergentes sont invitées à évaluer les risques de façon proactive, à communiquer les mécanismes de surveillance en place et à améliorer la formation des membres du CA, lorsque cela est pertinent⁵.

4. Présentation de l'expérience et des compétences des

administrateurs – Glass Lewis souligne que des divulgations insuffisantes peuvent entraîner une recommandation de voter contre le président du comité des candidatures ou d'autres administrateurs concernés. Les CA doivent fournir des grilles de compétences transparentes et complètes, incluant à la fois l'expertise sectorielle et les compétences fonctionnelles des administrateurs proposés⁶.

5. Engagement et activisme actionnarial – L'activisme actionnarial demeure moins prononcé au Canada qu'aux États-Unis. Au début de 2025, des campagnes ciblées ont été menées dans des secteurs tels que l'industrie, la technologie et l'énergie. Parmi les propositions d'actionnaires soumises au vote figuraient : la gouvernance de l'IA, la gestion des risques climatiques, les initiatives anti-ESG et la transparence sur la rémunération des cadres dirigeants.

Un coup d'œil aux sujets ci-dessus souligne l'importance d'une stratégie de divulgation réfléchie, d'un engagement proactif auprès des investisseurs et d'une vigilance constante à l'égard de l'évolution du paysage réglementaire et politique qui influence les priorités en matière de gouvernance d'entreprise.

³ISS Canada Proxy Voting Guidelines, idem., page 26 (en anglais)

⁴Glass Lewis Canada Benchmark Policy Guidelines, idem., page 8 (en anglais)

⁵Glass Lewis Canada Benchmark Policy Guidelines, idem., page 24 (en anglais)

⁶Idem., page 33 (en anglais)

Introduction

Cette année marque également le cinquième anniversaire du tournant imposé par la pandémie de COVID-19, qui a rendu les assemblées d'actionnaires virtuelles indispensables. Ayant été à l'avant-garde de cette transition, nous continuons d'améliorer et de faire évoluer notre gamme de solutions technologiques afin de répondre aux besoins de nos clients. Comme chaque année, nos équipes accompagnent les clients avec une offre complète de services pour planifier, gérer et tenir efficacement leurs assemblées annuelles d'actionnaires, qu'elles soient en personne, virtuelles ou hybrides. Notre gamme de services est inégalée : elle comprend une gestion rigoureuse des registres d'actions et des analyses précises, des communications ciblées avec les parties prenantes, ainsi que des plateformes technologiques sécurisées et multicouches.

En 2025, les clients canadiens ont confié à Computershare la gestion de 1 491 assemblées, dont 77 % se sont tenues en personne, 22 % en mode virtuel et 1 % en format hybride.

Computershare est fière d'offrir ses services à un large éventail de sociétés, allant des grandes entreprises figurant au palmarès Fortune Global 500 et à l'indice composé S&P/TSX, à des milliers de petites et moyennes entreprises, de sociétés fermées et d'organismes sans but lucratif. Cette diversité nous place dans une position unique en matière d'accès aux données comportementales, nous permettant de

mieux comprendre les informations pertinentes, quels que soient le secteur d'activité et la taille de l'entreprise. Grâce à cette perspective, Computershare est en mesure d'identifier les sujets émergents et d'accompagner efficacement ses clients dans la planification et la gestion des enjeux clés. Nous sommes également en mesure de fournir des analyses ciblées, appuyées par des comparatifs sectoriels, afin de soutenir la réussite de leur prochaine assemblée d'actionnaires.

Ce rapport offre une vue claire des tendances persistantes et des enjeux émergents que nous avons observés dans les données issues des assemblées annuelles tenues au cours des 12 mois se terminant le 30 juin 2025. Grâce à cette analyse, nous espérons vous fournir des renseignements utiles et une compréhension approfondie du paysage de gouvernance en constante évolution, afin de vous accompagner dans la planification de votre prochaine année. N'hésitez pas à contacter notre équipe pour discuter plus longuement ou obtenir du soutien dans la préparation de votre prochaine assemblée d'actionnaires.

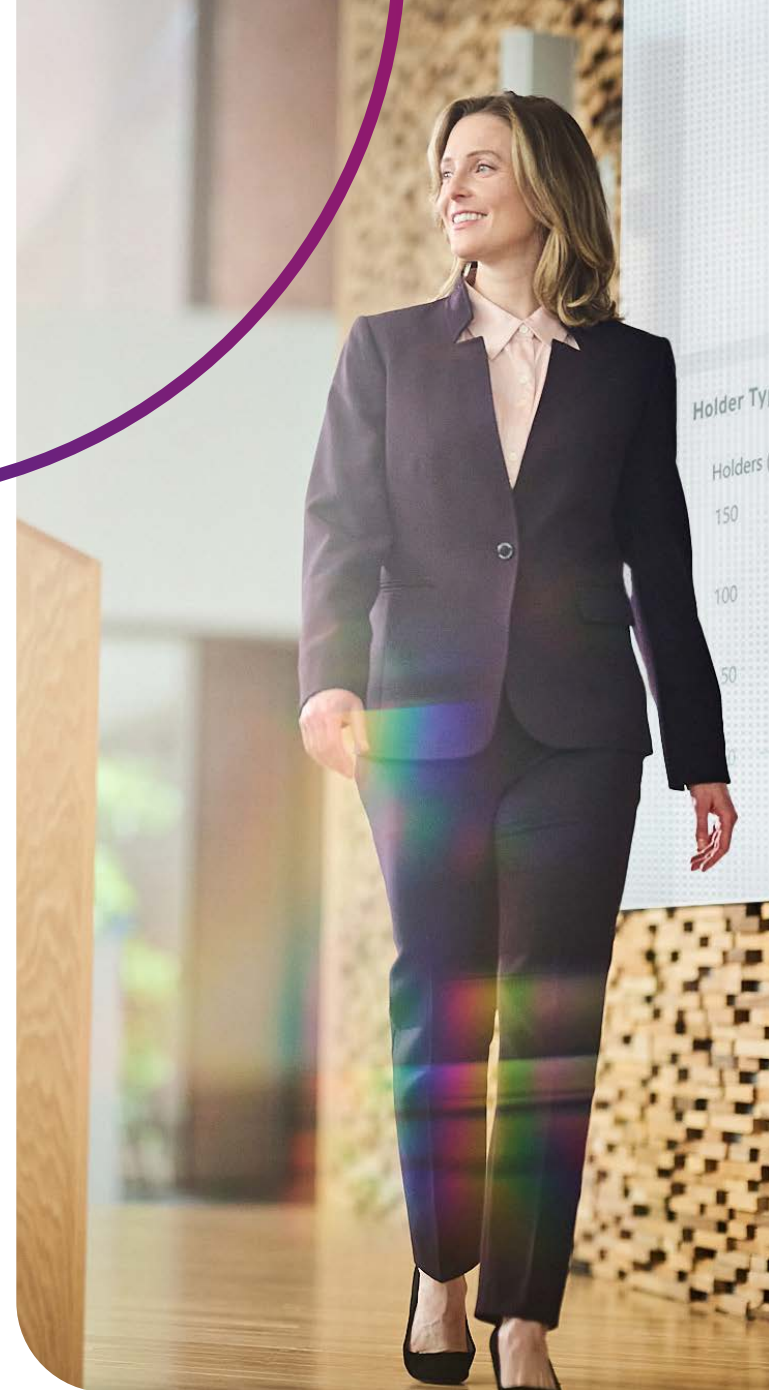


Arne Gulstene

**Chef des Services aux émetteurs
Computershare Canada**

Format des assemblées d'actionnaires

Pendant l'année de la pandémie en 2020, Computershare a aidé des milliers d'entreprises dans le monde à passer des assemblées annuelles exclusivement en personne à des assemblées virtuelles ou hybrides sécurisées. Nous avons accompagné nos clients dans le respect des restrictions sanitaires, la protection de leurs parties prenantes et le maintien de leur engagement envers la communication et l'engagement des actionnaires.

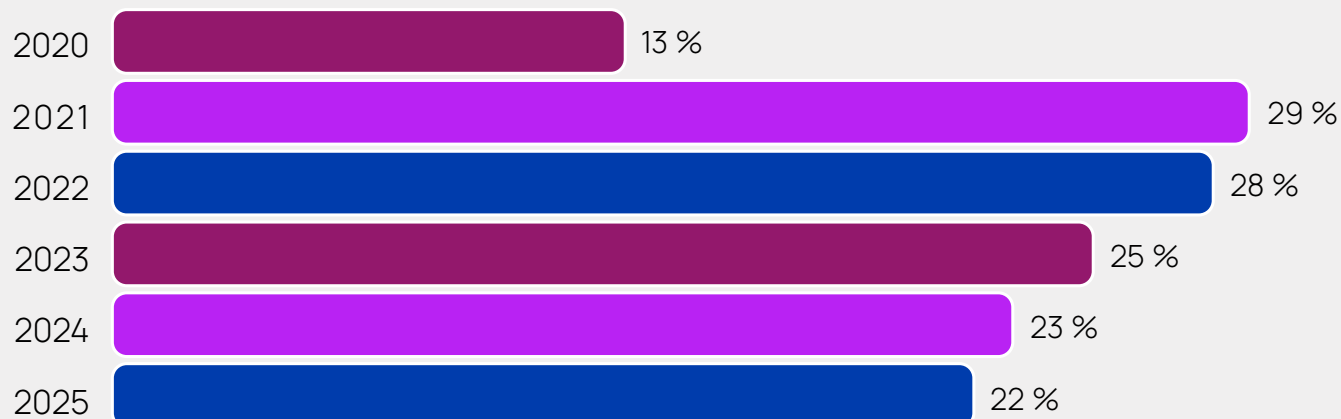


FORMAT DES ASSEMBLÉES D'ACTIONNAIRES

Alors que nous revenons sur les cinq dernières années, nos données illustrent l'évolution du format des assemblées d'actionnaires. Les clients canadiens de Computershare ont régulièrement tenu des assemblées annuelles virtuelles pendant et immédiatement après l'année de la pandémie : 13 % en 2020, un bond à 29 % en 2021, puis 28 % en 2022. Toutefois les deux années suivantes ont montré un

léger retour vers le format en personne, avec une légère baisse des assemblées virtuelles à 25 % en 2023 et 23 % en 2024. Cette période semble marquer une certaine stabilité, puisque 22 % des sociétés ont tenu des assemblées virtuelles, soit le troisième exercice consécutif à ce niveau approximatif.

Assemblées annuelles virtuelles organisées durant et immédiatement après l'année pandémique

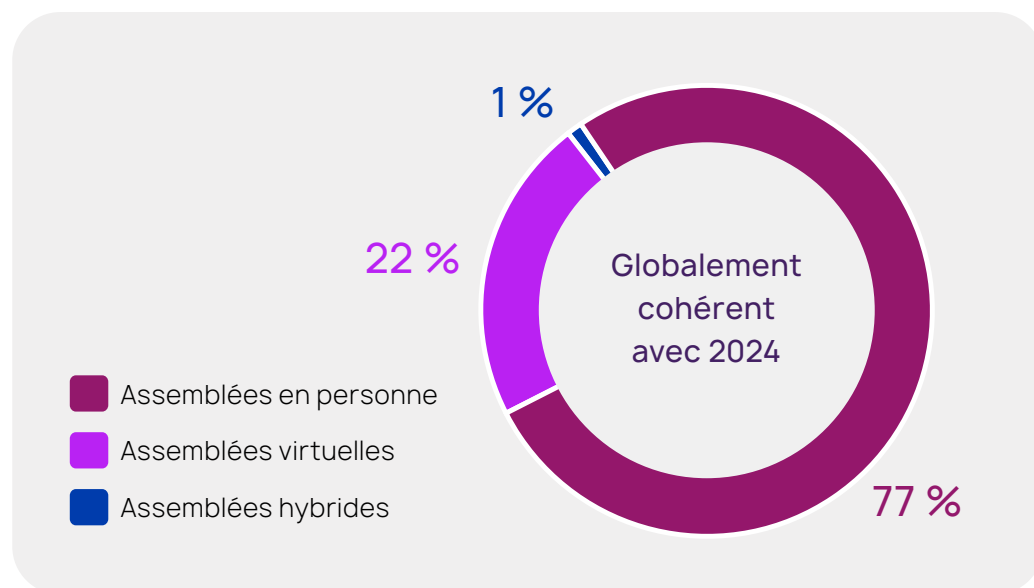


* Selon les données exclusives de Computershare issues des assemblées annuelles

Tendances observées pour les assemblées de sociétés canadiennes

Les résultats de 2024 et 2025 confirment une préférence marquée pour les assemblées en personne après la pandémie. Pour la période des assemblées annuelles de cette année, Computershare a géré 1 491 assemblées réparties selon les trois formats suivants :

Formats des assemblées en 2025



Compte tenu de la relative stabilité des chiffres, il semble que les sociétés aient établi une préférence pour un format d'assemblée. À mesure que de nouvelles fonctionnalités continuent d'émerger, les émetteurs devraient se préparer à choisir le format le mieux adapté à leurs besoins.

Assemblées virtuelles et hybrides

Pour les sociétés qui tiennent des assemblées entièrement virtuelles ou hybrides, il est généralement admis que ces formats permettent d'élargir leur portée auprès des actionnaires et des investisseurs peu susceptibles ou dans l'incapacité d'assister à une assemblée en personne.

Les sociétés ont surmonté la courbe d'apprentissage liée à l'adoption des technologies et à la production de contenu, particulièrement marquée en 2020 et 2021. Aujourd'hui, ces capacités sont considérées comme faisant partie intégrante des pratiques courantes. Une meilleure maîtrise et une convivialité accrue ont permis à nos clients de consolider leurs modèles d'événements, de tirer parti des technologies et des modes de diffusion pour les intégrer à leurs stratégies globales de relations avec les investisseurs et – surtout – de tenir leurs assemblées de manière efficace. Souvent, nos clients estiment que ces formats permettent de transmettre un message cohérent aux investisseurs tout en optimisant la gestion du processus d'assemblée.

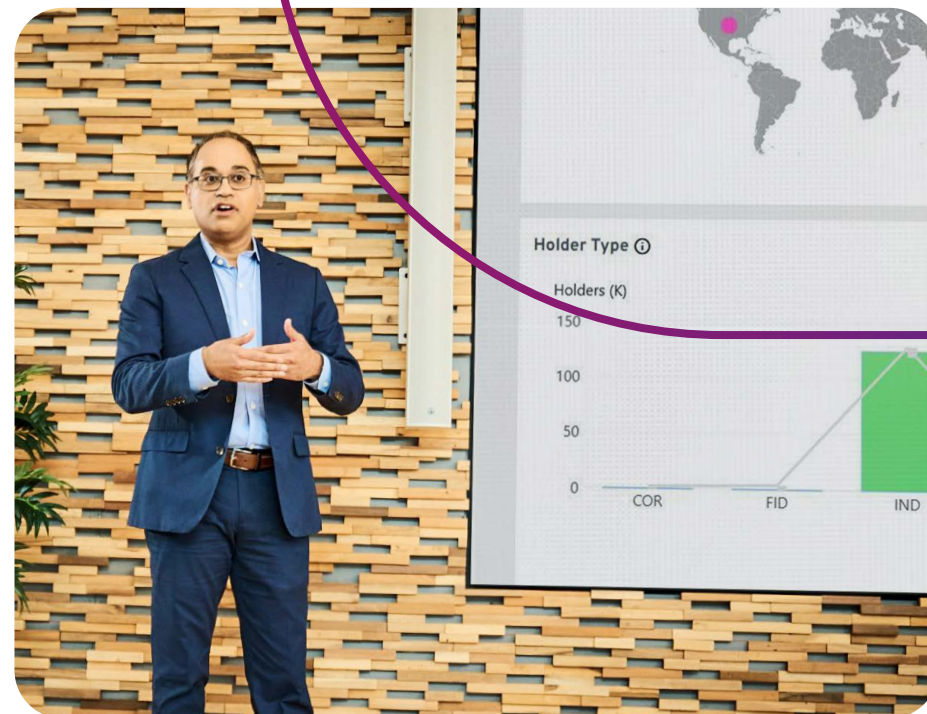
La participation aux assemblées virtuelles varie considérablement d'une société à l'autre et d'une année à l'autre. Cette année, la plus grande assemblée virtuelle que nous avons organisée pour un client au Canada a rassemblé plus de 1 100 participants – un nombre qu'il serait difficile d'accueillir en personne.

Assemblées en personne

Pour les sociétés qui privilégient le format en personne, plusieurs facteurs motivent ce choix. La plus souvent, cette option est retenue parce qu'elle constitue une pratique traditionnelle et bien établie. Elle peut également découler d'exigences juridiques ou réglementaires, notamment d'une disposition inscrite dans les règlements de l'entreprise. Ce format est aussi adopté par les sociétés qui souhaitent présenter physiquement leurs produits ou renforcer leur lien avec une communauté locale ou régionale qu'elles desservent. Il s'agit d'une approche classique, qui peut s'harmoniser avec l'image de marque que l'entreprise souhaite véhiculer.

Depuis l'essor des assemblées virtuelles, un débat généralisé s'est installé quant à savoir si ce format limite l'engagement et la participation des actionnaires – ce que le format en personne ne semble clairement pas faire. En cas d'élection contestée ou de proposition d'actionnaires controversée, la certitude liée à la réception des procurations avant une assemblée en personne peut offrir aux entreprises une plus grande tranquillité quant à l'issue prévisible des votes. Il est généralement admis que les actionnaires qui peuvent assister à une assemblée virtuelle seraient moins enclins à voter par procuration à l'avance.

Du point de vue de l'entreprise, cela peut parfois rendre les résultats de vote moins prévisibles et compliquer l'évaluation de l'efficacité des méthodes de sollicitation, ou de la nécessité de les ajuster. Il est clair

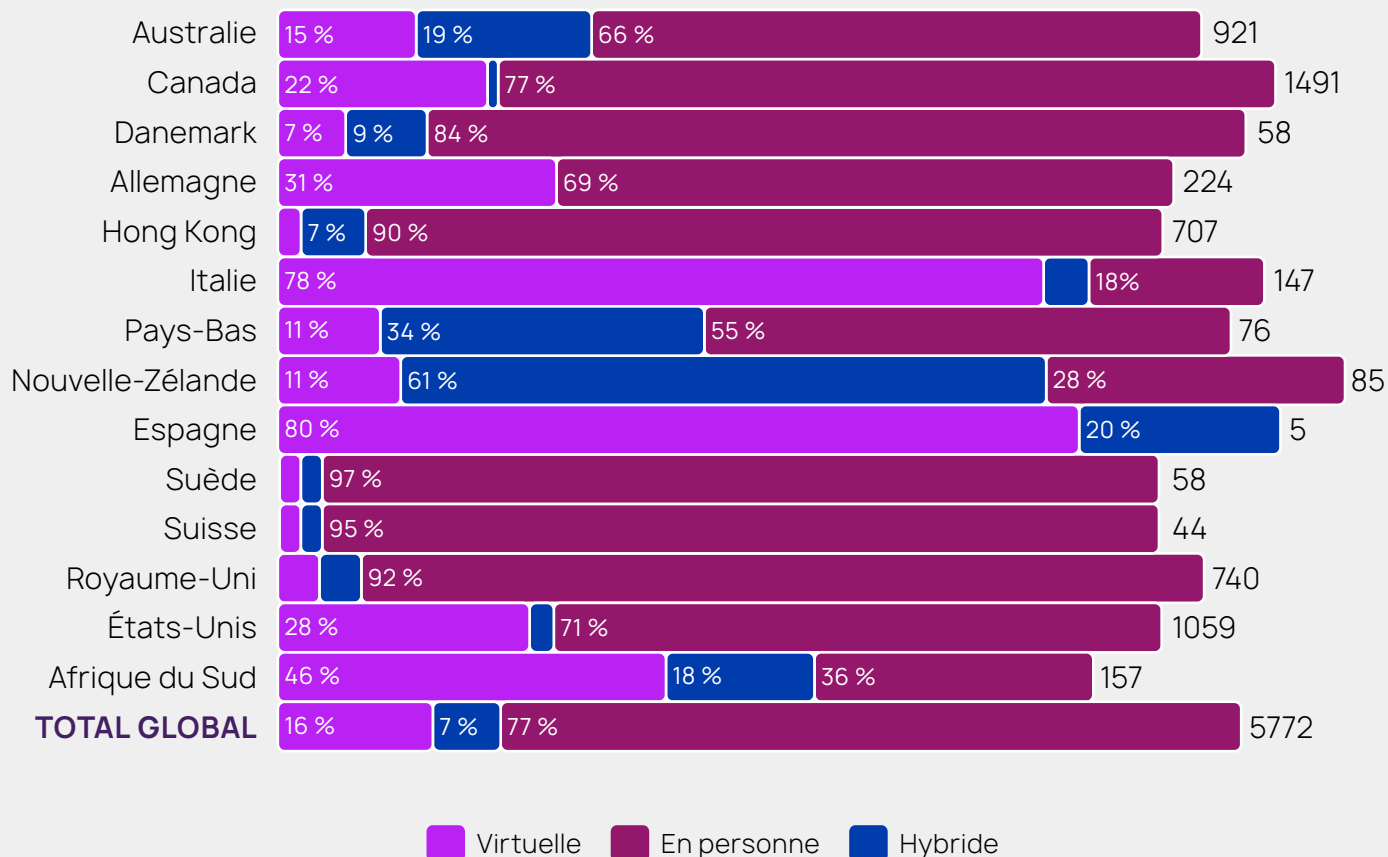


qu'une assemblée hybride pourrait offrir aux entreprises une solution « alliant le meilleur des deux mondes », mais l'adoption de ce format n'a pas progressé, malgré l'ajout de fonctionnalités interactives aux technologies de plateformes virtuelles.

Les entreprises qui optent pour le format d'assemblée en personne le font généralement afin de préserver un niveau élevé d'engagement et de proximité avec leurs actionnaires et/ou leurs clients.

Portrait mondial des formats d'assemblées annuelles en 2025

Comme l'indique le graphique, les assemblées en personne demeurent le format le plus populaire dans la majorité des pays du monde. De manière générale, de nombreux pays affichent un pourcentage nettement inférieur d'entreprises optant pour le format virtuel, comparativement au Canada. Toutefois, certains ont maintenu un taux beaucoup plus élevé depuis les deux dernières années : l'Espagne (80 %), l'Italie (78 %), l'Afrique du Sud (46 %) et l'Allemagne (31 %). À l'inverse, les entreprises de Hong Kong (90 %) et du Royaume-Uni (92 %) restent très attachées au format en personnel. Fait intéressant, Hong Kong (baisse de 7 %) et le Royaume-Uni (baisse de 1 %) enregistrent cette saison une diminution du pourcentage d'assemblées en personne par rapport à l'année précédente.



FORMAT DES ASSEMBLÉES D'ACTIONNAIRES

Les assemblées hybrides demeurent de loin le format le plus populaire en Nouvelle-Zélande, avec plus de 61 % de nos clients ayant opté pour cette formule. Les Pays-Bas ont également enregistré une croissance significative dans l'adoption du format hybride, avec une hausse de 4 %, tandis que l'Australie et l'Afrique du Sud ont aussi progressé, quoique à un rythme plus modéré.

La Nouvelle-Zélande constitue un exemple intéressant dont d'autres pays pourraient s'inspirer. Il est évident que les assemblées d'actionnaires hybrides y ont gagné en popularité, ce format offrant une approche équilibrée qui conjugue les avantages de la participation virtuelle (accessibilité, commodité, efficacité) tout en préservant la valeur de l'engagement en personne pour ceux qui le privilégient. Cette approche favorise l'inclusion des actionnaires et une communication efficace dans le cadre d'une gouvernance d'entreprise moderne. Elle est soutenue par des dispositions législatives (Companies Act de 1993 et ses amendements subséquents), ainsi que par une forte mobilisation des organisations de défense des droits des actionnaires.

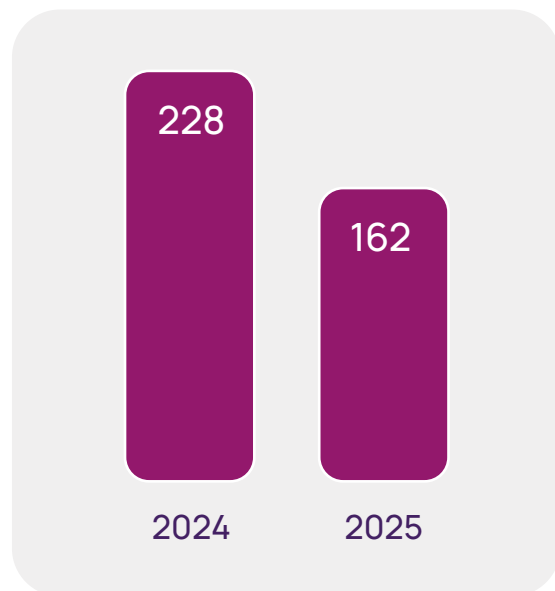
À l'inverse, l'Allemagne offre un éclairage intéressant sur l'évolution du format des assemblées. En juillet 2022, la loi intitulée *Act on the Introduction of Virtual General Meetings* a été adoptée afin d'établir un cadre permanent pour les assemblées générales annuelles virtuelles dans le pays. Bien que de nombreuses entreprises aient salué cette initiative, celle-ci a suscité l'opposition de nombreux investisseurs et de leurs représentants. Nos statistiques indiquent que l'utilisation du format virtuel est en légère baisse depuis trois ans.

Les exigences réglementaires et juridiques en matière d'assemblées d'actionnaires et de vote par procuration varient considérablement d'un pays à l'autre. La possibilité d'opter pour une assemblée virtuelle dépend fortement des pratiques légales, juridictionnelles et de gouvernance, tant à l'échelle nationale qu'au niveau provincial ou étatique, où les exigences sont moins élevées. À cela s'ajoutent des facteurs internes propres aux besoins spécifiques de chaque entreprise.

Déroulement des assemblées

Portrait statistique

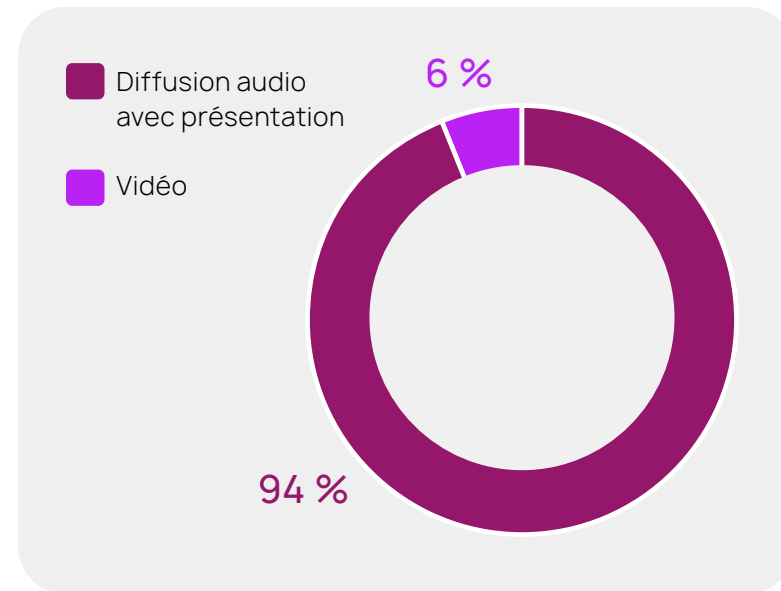
Taux de participation aux assemblées virtuelles/hybrides



Durée des assemblées virtuelles/hybrides

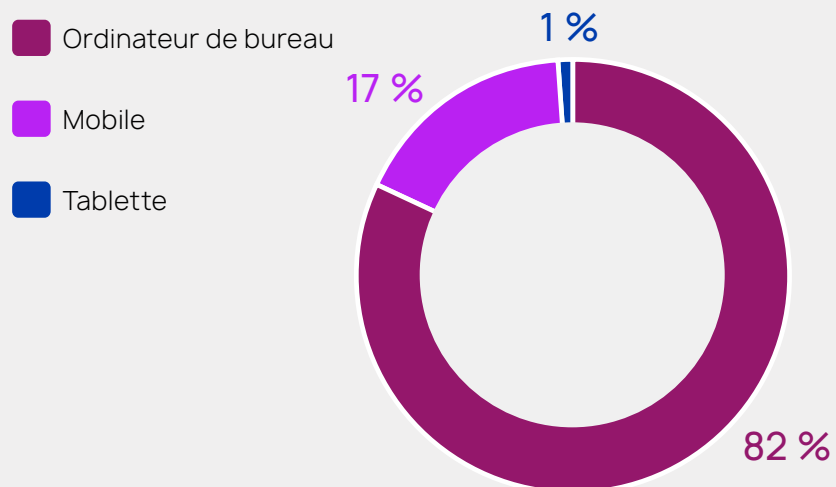


Vidéo et audio pour les assemblées hybrides

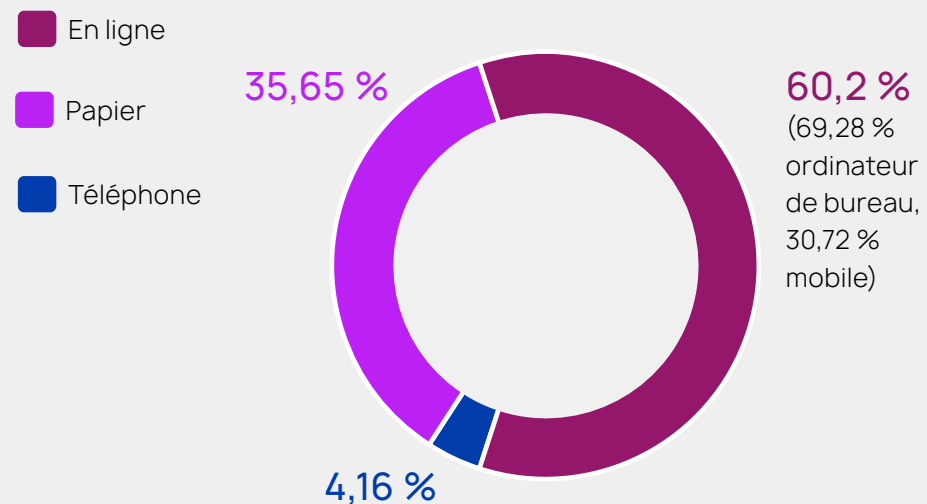


DÉROULEMENT DES ASSEMBLÉES

Appareils utilisés en 2025



Répartition des votes : en ligne, par courrier (papier) et par téléphone



Nombre moyen de questions en 2025

9

un chiffre resté stable par rapport à 2024



À propos de Computershare Limited (CPU)

Computershare (ASX : CPU) est un chef de file mondial en transfert de titres, tenue de registres d'actionnaires, régimes d'employés à base d'actions, sollicitation de procurations et communications avec les parties prenantes. Elle est également spécialisée dans les services fiduciaires aux entreprises, et les services hypothécaires, et offre toute une gamme d'autres services financiers et de gouvernance.

Computershare, qui a été fondée en 1978, est réputée pour son expertise en matière de gestion de données à haute intégrité, de traitement et de rapprochement de volumes élevés d'opérations, de paiements et d'engagement envers les parties prenantes. Bon nombre des plus importantes organisations au monde ont recours à ses services pour rationaliser et maximiser la valeur de leurs relations avec leurs investisseurs, leurs employés, leurs créanciers et leurs clients.

Computershare est représentée sur tous les grands marchés des capitaux, et compte plus de 12 000 employés dans le monde entier.

Pour en savoir davantage, visiter www.computershare.com

Le contenu de ce rapport vise à fournir un aperçu général du sujet concerné et ne constitue pas un avis juridique. Il est important de consulter un conseiller juridique indépendant pour toute question relative à votre assemblée générale annuelle, à la conformité et aux autres exigences légales et réglementaires applicables.

Computershare Group, 2025. Computershare et le logo de Computershare est une marque déposée de Computershare Limited. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit, sans le consentement écrit préalable explicite de Computershare.