

TABLE DE MATIÈRES

PRÉSENTATION DU CÉDÉ	IX
PRÉFACE	XIII
PRÉSENTATION DE L'OUVRAGE ET MOT DE L'AUTEUR	XV
MES REMERCIEMENTS VONT	XXI
LISTE DES ABRÉVIATIONS	XXIII
LISTE DES TABLEAUX ET IMAGES	XLIX

I

DROIT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS

1

PROLÉGOMÈNES SUR LE DROIT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS

En résumé	7
I Objectifs d'apprentissage	10
II Focus législatif	10
II.A Articles du <i>Code civil du Québec</i>	10
II.B Articles de la LSAQ et de la LCSA	11
II.B.1 Articles de la LSAQ	11
II.B.2 Articles de la LCSA	11
II.C Articles de la <i>Loi constitutionnelle de 1867</i>	12

III	Analyse	13
III.A	Histoire de la société par actions et de son encadrement	18
III.B	Une histoire indissociable de l'histoire économique	18
III.B.1	Situation canadienne	22
III.B.1.1	Sur le plan fédéral	22
III.B.1.2	Sur le plan provincial : « Le Québec n'a jamais été un "initiateur" en matière de droit des sociétés »	25
III.C	Sources du droit	26
III.C.1	Lois des sociétés par actions	27
III.C.1.1	<i>Loi sur les sociétés par actions du Québec</i>	27
III.C.1.2	<i>Loi canadienne sur les sociétés par actions</i>	28
III.C.1.3	Débat sur la concurrence réglementaire : un souci d'uniformité	29
III.C.1.4	Choix de la loi constitutive : LSAQ ou LCSA ?	30
III.C.1.5	Précisions sur la continuation et l'exportation	32
III.C.1.6	Autres lois et règlements provinciaux pertinents	34
III.C.2	Place du <i>Code civil du Québec</i>	36
III.C.2.1	Données du problème : une synthèse	36
III.C.2.2	<i>Loi sur les compagnies et Code civil du Québec</i>	37
III.C.2.3	Position actuelle	38
III.D	Aspects constitutionnels	41
III.D.1	Termes du débat et position contemporaine	42
III.D.2	Actualités récentes en matière constitutionnelle	44
III.D.2.1	Autorité pancanadienne en valeurs mobilières : la Cour suprême tranche	45
III.D.2.2	Libertés fondamentales : « Not only individual persons are protected. Court have agreed »	47
III.E	De quelques enjeux contemporains du droit des sociétés par actions	50
III.E.1	Sociétés fermées, PME et entreprises familiales	50
III.E.2	Gouvernance des sociétés par actions	53
III.E.3	Responsabilité sociétale des entreprises	57
III.E.4	Fiscalité des grandes entreprises canadiennes	63
III.E.5	Pouvoir des multinationales	64
III.E.6	Protection des entreprises québécoises	67
III.E.7	Pandémie, durabilité et critères ESG	68

IV	Bibliographie indicative	71
IV.A	Monographies et ouvrages	71
IV.B	Articles et chapitres de livres	71
IV.C	Divers	72
V	Complément pédagogique	73
VI	Test de connaissance	96
VI.A	Quiz	96
VI.B	Question à développer	97
VI.C	Cas pratiques	98

2

CONSTITUTION ET ORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS

En résumé	103	
I	Objectifs d'apprentissage	107
II	Focus législatif	107
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	107
II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	108
II.B.1	Articles de la LSAQ	108
II.B.2	Articles de la LCSA	112
II.C	Articles de la <i>Loi sur la publicité légale des entreprises</i>	114
II.D	Articles du <i>Règlement d'application de la loi sur la publicité légale des entreprises individuelles, des sociétés et des personnes morales</i>	116
II.E	Articles de la <i>Charte de la langue française</i> (extrait)	116
III	Analyse	117
III.A	Statuts de constitution	117
III.A.1	Mentions obligatoires	121
III.A.2	Mentions facultatives	127
III.A.2.1	Et l'activité de la société ?	128
III.A.2.2	Une raison d'être ?	129
III.A.2.3	Une mission ?	130
III.A.3	Mentions interdites	134
III.A.4	Forme	134

III.A.5	Signature	134
III.A.6	Effet	135
III.A.7	Respect	135
III.A.8	Opposabilité aux tiers : une inopposabilité	136
III.A.9	Modification, correction, refonte et annulation	136
III.A.9.1	Modification	136
III.A.9.2	Correction	138
III.A.9.3	Refonte	140
III.A.9.4	Annulation : la double voie	141
III.B	Règlement intérieur	145
III.C	Convention entre actionnaires : penser au-delà de la convention unanime	148
III.D	Résolutions d'organisation	153
III.E	Formalités : l'information en arrière- plan	157
III.E.1	Justification de l'information	157
III.E.2	Informations du livre de la société par actions	161
III.E.2.1	Le livre, cet incontournable... ..	161
III.E.2.2	Contenu	164
III.E.2.3	Format	166
III.E.2.4	Mode d'utilisation : consultation, obtention d'extrait ou de copies	167
III.E.2.5	Conservation	170
III.E.2.6	Présomption	170
III.E.2.7	Sanction	170
III.E.3	Information des registres publics : précisions sur la LPLE	171
III.E.3.1	Dépôt des documents constitutifs	172
III.E.3.2	Immatriculation et déclaration initiale	173
III.E.3.3	Mise à jour des informations	177
III.E.3.4	Opposabilité et force probante	179
III.E.3.5	Consultation : un large spectre	181
III.E.3.6	Recours administratifs	182
III.E.3.7	Contrôle de la régularité de la société par actions	183
III.E.4	Et l'information des émetteurs assujettis ?	186
III.E.4.1	Information sur le marché primaire : le prospectus	186
III.E.4.2	Information sur le marché secondaire	187
III.E.4.3	Information sur le site Web et les médias sociaux	189

IV	Bibliographie indicative	191
IV.A	Monographies et ouvrages	191
IV.B	Articles et chapitres de livres	192
IV.C	Divers	193
V	Complément pédagogique	194
VI	Test de connaissance	213
VI.A	Quiz	213
VI.B	Questions à développer	215
VI.C	Cas pratiques	217

3

CARACTÉRISTIQUES ESSENTIELLES ET STATUT JURIDIQUE DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS

	En résumé	223
I	Objectifs d'apprentissage	226
II	Focus législatif	226
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	226
II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	227
III	Analyse	228
III.A	Nature de la société par actions	228
III.B	De quelques caractéristiques de la société par actions	229
III.B.1	Responsabilité limitée des actionnaires	229
III.B.2	Existence perpétuelle	232
III.B.3	Actionnariat, administration et direction	232
III.B.4	Immobilisation de capitaux et de biens	238
III.B.5	Financement	239
III.B.6	Libre circulation des actions	242
III.B.7	Fiscalité	242
III.C	Principe de la personnalité morale et exceptions	246
III.C.1	Consécration : <i>Salomon</i>	246
III.C.2	Confirmation	248
III.C.3	Conséquences et avantages	248

III.C.4	Exception : le soulèvement du voile corporatif	251
III.C.4.1	Intervention du législateur : deux illustrations parmi d'autres	251
III.C.4.1.1	En droit fiscal : article 245 de la <i>Loi de l'impôt sur le revenu</i>	252
III.C.4.1.2	En droit du travail : articles 154 LSAQ et 2097 du <i>Code civil du Québec</i>	254
III.C.4.2	Intervention des juges	254
III.C.4.2.1	Fondement	255
III.C.4.2.2	Conditions d'exercice	260
III.C.4.2.2.1	Manipulation de la personne morale	262
III.C.4.2.2.2	Théorie de l' <i>alter ego</i>	263
III.C.4.2.2.3	Motifs de soulèvement	267
III.C.4.2.2.4	Personnes visées : administrateurs ou actionnaires ?	271
III.C.4.3	Intervention contractuelle	273
IV	Bibliographie indicative	274
IV.A	Monographies et ouvrages	274
IV.B	Articles et chapitres de livres	274
IV.C	Divers	275
V	Complément pédagogique	276
VI	Test de connaissance	283
VI.A	Quiz	283
VI.B	Questions à développer	284
VI.C	Cas pratiques	285

4

FINANCEMENT DE LA SOCIÉTÉ
PAR ACTIONS

	En résumé	291
I	Objectifs d'apprentissage	294
II	Focus législatif	294
II.A	Articles de la LSAQ et de la LCSA	294
II.A.1	Articles de la LSAQ	294
II.A.2	Articles de la LCSA	297
II.B	Articles de la <i>Loi sur le transfert de valeurs mobilières et l'obtention de titres intermédiés</i>	299
II.C	Articles du <i>Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché</i>	300

III Analyse	301
III.A Sources du financement	301
III.A.1 Capitaux privés v. capitaux publics	303
III.A.2 Capitaux propres v. capitaux empruntés: un choix	305
III.B Action : notion et détention	309
III.B.1 Qu'est-ce qu'une action ?	309
III.B.2 Actions v. obligations	311
III.B.3 Actions v. valeurs mobilières	313
III.B.4 Actions ordinaires v. actions privilégiées	314
III.B.4.1 Définition	314
III.B.4.2 De quelques données statistiques	316
III.B.4.3 Position des droits canadiens et québécois	317
III.B.4.4 Avantages et inconvénients d'un capital-actions à classe multiple : une synthèse	320
III.B.5 Valeur des actions	321
III.B.6 Détention des actions : détour par les titres intermédiés	322
III.C Capital-actions	324
III.D Réunion du capital : acquisition et transfert d'actions	325
III.D.1 Souscription	326
III.D.2 Émission	327
III.D.2.1 Précisions	327
III.D.2.2 Paiement des actions : la singularité québécoise	330
III.D.2.3 Certificat d'action	332
III.D.2.4 Incidences du droit des valeurs mobilières et des règles boursières	335
III.D.2.5 Résumé du déroulement de la procédure d'émission	336
III.D.3 Transfert d'actions	337
III.D.3.1 Principe de transférabilité	338
III.D.3.2 Processus de transfert : la LTVM explicitée	338
III.D.3.3 Restrictions au transfert d'actions	340
III.D.3.3.1 Restrictions réglementaires	340
III.D.3.3.2 Restrictions contenues dans les statuts	340
III.D.3.3.3 Restrictions contractuelles	341
III.D.3.4 Inscription du transfert	341
III.D.3.5 Résumé des formalités requises par un transfert	343

III.E	Marché financier, appel public à l'épargne et financement participatif	344
III.E.1	L'affaire <i>DELL</i>	348
III.E.2	Appel public à l'épargne	349
III.E.2.1	Conséquences antérieures : prospectus et inscription	352
III.E.2.2	Conséquences postérieures : information et sanction	353
III.E.2.3	Avantages <i>v.</i> inconvénients	354
III.E.3	Dispense et financement participatif	355
IV	Bibliographie indicative	361
IV.A	Monographies et ouvrages	361
IV.B	Articles et chapitres de livres	361
IV.C	Divers	362
V	Complément pédagogique	363
VI	Test de connaissance	377
VI.A	Quiz	377
VI.B	Questions à développer	378
VI.C	Cas pratiques	379

5

FONCTIONNEMENT INTERNE DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS :
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

	En résumé	385
I	Objectifs d'apprentissage	388
II	Focus législatif	388
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	388
II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	389
II.B.1	Articles de la LSAQ	389
II.B.2	Articles de la LCSA	391
II.C	Article du <i>Règlement 52-110 sur le comité d'audit</i>	392
III	Analyse	393
III.A	Conseil d'administration	394
III.A.1	Composition	395
III.A.1.1	Éligibilité	396

III.A.1.2 Élection	400
III.A.1.3 Nombre	404
III.A.1.4 Durée du mandat	407
III.A.1.5 Démission	409
III.A.1.6 Révocation	411
III.A.1.7 La question de l'indépendance	412
III.A.2 Rôle et pouvoirs	419
III.A.3 Tenue des réunions	424
III.A.3.1 Convocation	426
III.A.3.2 Quorum	426
III.A.3.3 Présence et vote	426
III.A.3.4 Résolution : la collégialité avant tout	429
III.A.3.5 Et le président du CA ?	431
III.A.4 Rémunération, indemnisation et assurance	436
III.A.4.1 Rémunération des administrateurs	436
III.A.4.2 Indemnisation et assurance	438
III.A.4.2.1 Indemnisation statutaire	439
III.A.4.2.2 Police d'assurance responsabilité	441
III.B Comités du conseil et dirigeants	446
III.B.1 Principe de la délégation de pouvoirs	446
III.B.2 Comités du conseil	446
III.B.3 Dirigeants : une grande liberté pour le CA	451
III.B.3.1 Notion	451
III.B.3.2 Nomination	453
III.B.3.3 Durée du mandat	453
III.B.3.4 Contenu du mandat	453
III.B.3.5 Révocation	455
III.B.3.6 Rémunération : « [An] out of control in executive pay »	456
IV Bibliographie indicative	463
IV.A Monographies et ouvrages	463
IV.B Articles et chapitres de livres	463
IV.C Divers	464
V Complément pédagogique	465

VI	Test de connaissance	486
VI.A	Quiz	486
VI.B	Questions à développer	487
VI.C	Cas pratique	488

6

FONCTIONNEMENT INTERNE DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS : LES ACTIONNAIRES ET AUTRES ACTEURS

	En résumé	493
I	Objectifs d'apprentissage	496
II	Focus législatif	496
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	496
II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	496
II.B.1	Articles de la LSAQ	496
II.B.2	Articles de la LCSA	502
II.C	Articles de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i>	505
II.D	Articles du <i>Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue</i>	506
II.E	Articles du <i>Guide à l'intention des sociétés de la TSX</i> (extrait)	507
III	Analyse	510
III.A	Actionnaires et convention d'actionnaires	510
III.A.1	Obligations	513
III.A.2	Pouvoirs	514
III.A.2.1	Pouvoirs « fondamentaux »	515
III.A.2.1.1	Pouvoir politique : un droit de gestion fondamental	516
III.A.2.1.2	Pouvoirs financiers	521
III.A.2.1.2.1	Droit aux dividendes : un « droit conditionnel »	521
III.A.2.1.3	Droit au reliquat de l'actif	526
III.A.2.2	Pouvoirs complémentaires	526
III.A.2.2.1	Pouvoir de gérer les affaires : exceptionnel, mais...	527
III.A.2.2.1.1	Le principe	527
III.A.2.2.1.2	L'exception : la convention « unanime » d'actionnaires	529
III.A.2.2.1.2.1	Définition	529

III.A.2.2.1.2.2	Contenu	534
III.A.2.2.1.2.3	Portée	535
III.A.2.2.1.2.4	Mesures de publicité	537
III.A.2.2.1.2.5	Effets à l'égard du CA : un transfert des pouvoirs, des obligations et des responsabilités	537
III.A.2.2.1.2.6	Effets à l'égard des actionnaires : une responsabilité et une opposabilité	540
III.A.2.2.1.2.7	Effets à l'égard des tiers : une inopposabilité de principe	541
III.A.2.2.2	Pouvoir d'être informé : le nerf de la guerre	542
III.A.2.2.2.1	Une information normale : du continu au périodique	543
III.A.2.2.2.2	Une information exceptionnelle : droit à l'enquête et... ..	550
III.A.2.2.3	Pouvoir d'intervenir	553
III.A.2.2.3.1	Pouvoir de soumettre des candidatures, d'élire et de révoquer les membres du CA	553
III.A.2.2.3.2	Pouvoir de nommer un vérificateur	557
III.A.2.2.3.3	Pouvoir de s'exprimer sur des changements importants : statuts <i>et al.</i>	560
III.A.2.2.3.4	Pouvoir « dérivé » relatif aux délibérations sociales	562
III.A.2.2.3.5	Pouvoir de fixer la rémunération des dirigeants : le <i>say on pay</i>	566
III.A.2.2.4	Pouvoir de céder ou non les actions	569
III.A.2.2.4.1	Pouvoir de céder	570
III.A.2.2.4.2	Pouvoir de ne pas céder	572
III.A.2.2.5	Autres pouvoirs : une grande liberté	573
III.A.3	Égalité de traitement entre actionnaires : une mesure de protection	573
III.B	Vérificateurs : « The shareholder' man », mais plus seulement !	578
III.B.1	Contenu de la mission	579
III.B.2	Normes applicables à la mission de vérification	584
III.B.3	Pouvoirs et obligations	584
II.C	Créanciers sociaux : un certain intérêt	587
III.D	Salariés : les oubliés du droit des sociétés par actions	591
IV	Bibliographie indicative	595
IV.A	Monographies et ouvrages	595
IV.B	Articles et chapitres de livres	595
IV.C	Divers	596
V	Complément pédagogique	597

VI	Test de connaissance	627
VI.A	Quiz	627
VI.B	Questions à développer	628
VI.C	Cas pratiques	628

7

DÉLIBÉRATIONS DU CORPS SOCIAL : LES ASSEMBLÉES

	En résumé	635
I	Objectifs d'apprentissage	638
II	Focus législatif	638
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	638
II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	639
II.B.1	Articles de la LSAQ	639
II.B.2	Articles de la LCSA	643
II.C	Articles du Règlement 51-102 (extrait)	644
II.D	Article du <i>Guide à l'intention des sociétés de la TSX</i> (extrait)	646
III	Analyse	649
III.A	Avant l'assemblée	656
III.A.1	Droit de convoquer	656
III.A.1.1	Autorité en charge de la convocation	657
III.A.1.2	Forme et contenu de la convocation	659
III.A.2	Devoir d'informer	662
III.A.3	Production de la liste de votants	667
III.A.4	Droit d'ajourner	668
III.B	L'assemblée	668
III.B.1	Lieu	668
III.B.2	Type d'assemblée	669
III.B.2.1	Assemblée annuelle	670
III.B.2.2	Assemblée extraordinaire	670
III.B.3	Accès et collecte des pouvoirs : l'impact du statut d'émetteur assujetti	671
III.B.4	Bureau : un rôle <i>extra legem</i>	680

III.B.5	Ordre du jour	682
III.B.6	Quorum	682
III.B.7	Déroulement	683
III.B.8	Débats	684
III.B.9	Vote et prise de décision	686
III.B.10	Clôture	690
III.C	Après l'assemblée	690
III.C.1	Procès-verbaux : la pratique avant tout	690
III.C.2	Publications : plus d'exigences pour les émetteurs assujettis	691
III.C.3	Conservation de certains documents	692
III.C.4	Contestation judiciaire	692
IV	Bibliographie indicative	693
IV.A	Monographies et ouvrages	693
IV.B	Articles et chapitres de livres	693
IV.C	Divers	694
V	Complément pédagogique	695
VI	Test de connaissance	711
VI.A	Quiz	711
VI.B	Questions à développer	712
VI.C	Cas pratique	715

8

FONCTIONNEMENT EXTERNE ET RELATIONS DE LA
SOCIÉTÉ PAR ACTIONS AVEC LES TIERS

En résumé	721	
I	Objectifs d'apprentissage	724
II	Focus législatif	724
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	724
II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	726
II.B.1	Articles de la LSAQ	726
II.B.2	Articles de la LCSA	727

II.C	Articles de la <i>Loi sur la publicité légale des entreprises</i>	728
II.D	Articles du <i>Code criminel</i>	729
III	Analyse	731
III.A	Capacité de contracter	732
III.B	Spécificités de la période constitutive : la question des contrats préconstitutifs	733
III.C	Représentation de la société par actions : discussion autour de la responsabilité civile contractuelle	740
III.C.1	Règles du mandat	741
III.C.2	Protection des tiers de bonne foi : l'existence de présomptions	745
III.D	Responsabilité civile extracontractuelle	750
III.D.1	Principes de base	750
III.D.2	Vers la reconnaissance d'un devoir de vigilance des sociétés mères ?	752
III.E	Responsabilité extracontractuelle de nature pénale et criminelle	755
III.E.1	Enjeux et multiplicité des infractions	756
III.E.2	Aperçu historique	757
III.E.3	Condition de la poursuite	758
IV	Bibliographie indicative	762
IV.A	Monographies et ouvrages	762
IV.B	Articles et chapitres de livres	762
IV.C	Divers	763
V	Complément pédagogique	764
VI	Test de connaissance	780
VI.A	Quiz	780
VI.B	Questions à développer	781
VI.C	Cas pratiques	782

9

DEVOIRS ET RESPONSABILITÉ DES ADMINISTRATEURS

	En résumé	787
I	Objectifs d'apprentissage	790
II	Focus législatif	790
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	790

II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	792
II.B.1	Articles de la LSAQ	792
II.B.2	Articles de la LCSA	795
III	Analyse	797
III.A	Devoirs généraux statutaires des administrateurs	804
III.A.1	Devoir n° 1 : gérer, surveiller et se conformer	804
III.A.2	Précisions communes aux devoirs n° 2 et n° 3	805
III.A.3	Devoir n° 2 : agir avec prudence et diligence	809
III.A.3.1	Textes de loi	810
III.A.3.2	Caractère de la norme	811
III.A.3.3	Contenu de la norme	811
III.A.3.3.1	Personne raisonnable ?	812
III.A.3.3.2	Implications : comment se comporter ?	816
III.A.3.3.3	Effet de la règle de l'appréciation commerciale	822
III.A.4	Devoir n° 3 : agir avec honnêteté et loyauté	823
III.A.4.1	Devoir d'agir au mieux des intérêts de la société par actions	825
III.A.4.1.1	Textes applicables	826
III.A.4.1.2	Signification : un monde disparaît, un nouveau monde apparaît	826
III.A.4.1.3	Conséquences	829
III.A.4.1.4	Limites : des lignes de force opposées	830
III.A.4.1.5	Suites	832
III.A.4.2	Devoir de protéger le patrimoine de la société par actions	835
III.A.4.2.1	Éviter ou gérer les conflits d'intérêts	836
III.A.4.2.2	Gérer les contrats et opérations de la société dans lesquels l'administrateur a un intérêt	838
III.A.4.2.2.1	À quel moment y a-t-il conflit ?	839
III.A.4.2.2.2	Quelles sont les conséquences du conflit ?	840
III.A.4.2.3	Ne pas s'approprier des biens, des informations ou des occasions d'affaires appartenant à la société par actions	843
III.A.4.2.4	Respecter la confidentialité : un « devoir de ne pas nuire »	850
III.B	Responsabilité personnelle : une sphère de risque étendue	851
III.B.1	Responsabilité civile	852
III.B.1.1	Responsabilité contractuelle : une rareté vis-à-vis des tiers	853
III.B.1.1.1	Responsabilité vis-à-vis des tiers	853

III.B.1.1.2	Responsabilité vis-à-vis de la société	853
III.B.1.2	Responsabilité extracontractuelle : les quatre hypothèses	855
III.B.2	Responsabilité statutaire : l'exemple des salaires impayés	864
III.C	Mécanismes d'exonération	873
III.C.1	Portrait des mécanismes	873
III.C.2	Inscription d'une dissidence	875
III.C.3	Présomption de conduite prudente et diligente : foi accordée à certaines personnes	876
III.C.4	Règle de l'appréciation commerciale : une immunité de principe	878
III.C.4.1	Triple conséquence	879
III.C.4.2	Raison d'être	879
III.C.4.3	Circonstances d'application	881
III.C.5	Exonération spécifique : double défense	882
IV	Bibliographie indicative	884
IV.A	Monographies et ouvrages	884
IV.B	Articles et chapitres de livres	884
IV.C	Divers	885
V	Complément pédagogique	886
VI	Test de connaissance	898
VI.A	Quiz	898
VI.B	Questions à développer	900
VI.C	Cas pratiques	902

10

MESURES LÉGISLATIVES DE PROTECTION ET RECOURS DES ACTIONNAIRES

En résumé	909	
I	Objectifs d'apprentissage	912
II	Focus législatif	912
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	912
II.B	Articles de la LSAQ et de la LCSA	913
II.B.1	Articles de la LSAQ	913
II.B.2	Articles de la LCSA	914

III Analyse	917
III.A Mesures préventives et de protection	919
III.A.1 Mesures préventives	920
III.A.1.1 Obtenir de l'information : quelques rappels	920
III.A.1.2 Demander une enquête	921
III.A.1.3 Déposer une proposition : un dialogue prometteur	921
III.A.1.4 Se retirer de la société : une modalité voulue, subie, forcée	922
III.A.2 Mesures législatives de protection	923
III.B Recours judiciaires : le nerf de la guerre	924
III.B.1 Portrait global	925
III.B.1.1 Catégories de recours	925
III.B.1.2 Fonctions et pertinence	927
III.B.1.3 Comparaison de l'évolution historique des recours entre les échelons fédéral et provincial : un survol	928
III.B.1.4 Points communs essentiels	929
III.B.1.5 Précisions sur la qualité pour intenter un recours	930
III.B.1.6 Règle de la majorité	932
III.B.1.6.1 Histoire courte	933
III.B.1.6.2 Minimisation de la règle de la majorité	933
III.B.1.7 Au-delà des recours judiciaires : place au mode collaboratif	934
III.B.2 Recours au nom de la société	937
III.B.2.1 Définition et hypothèse	938
III.B.2.2 Logique du recours	939
III.B.2.3 Étapes	940
III.B.2.4 Autorisation du tribunal : l'étape préliminaire	941
III.B.2.4.1 Demandeur	942
III.B.2.4.2 Critères	943
III.B.2.5 Recours et discrétion du tribunal dans les ordonnances	947
III.B.2.6 Accès aux renseignements et aux documents de la société : une belle innovation	949
III.B.2.7 Bilan	950
III.B.3 Recours en cas d'abus de pouvoir	951
III.B.3.1 Portrait général	951
III.B.3.2 Source d'inspiration : une multiplicité	953

III.B.3.3	Objectifs et principes d'interprétation : un pouvoir incisif	954
III.B.3.4	Un recours contre qui ?	956
III.B.3.5	Conditions d'exercice	958
III.B.3.5.1	La qualité pour agir : retour (notamment) sur la situation du créancier	960
III.B.3.5.1.1	Actionnaires	961
III.B.3.5.1.2	Créanciers	963
III.B.3.5.1.3	Autres parties prenantes	966
III.B.3.5.2	Les étapes du raisonnement judiciaire	967
III.B.3.5.2.1	Étape n° 1 : l'existence d'une attente raisonnable	969
III.B.3.5.2.2	Étape n° 2 : un abus de pouvoir ou un acte injustement préjudiciable	972
III.B.3.5.2.3	Étape n° 3 : une retenue judiciaire	974
III.B.3.6	Pouvoir du tribunal : « No limitation »	975
III.B.3.6.1	Une liste non fermée d'ordonnances possibles	975
III.B.3.6.2	Des ordonnances également provisoires	978
III.B.3.6.3	Trop de pouvoir des tribunaux ?	981
III.B.3.7	Bilan	982
III.B.4	Autres recours statutaires, recours de droit commun et mesures provisoires	983
III.B.4.1	De multiples recours statutaires	983
III.B.4.2	Recours de droit commun	985
III.B.4.2.1	Recours en responsabilité civile sur le fondement de l'article 1457 C.c.Q.	986
III.B.4.2.2	En cas de fraude à la société par actions	989
IV	Bibliographie indicative	992
IV.A	Monographies et ouvrages	992
IV.B	Articles et chapitres de livres	992
IV.C	Divers	993
V	Complément pédagogique	994
VI	Test de connaissance	1002
VI.A	Quiz	1002
VI.B	Questions à développer	1004
VI.C	Cas pratiques	1006

11

ADAPTATION DE LA SOCIÉTÉ
PAR ACTIONS

En résumé	1011
I Objectifs d'apprentissage	1014
II Focus législatif	1014
II.A Articles du <i>Code civil du Québec</i>	1014
II.B Articles de la LSAQ	1015
II.C Articles de la LCSA	1022
II.D Articles de la <i>Loi sur la publicité légale des entreprises</i>	1024
II.E Articles de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i>	1025
II.F Article du <i>Règlement 64-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat</i>	1025
II.G Articles du <i>Guide à l'intention des sociétés de la TSX</i>	1025
III Analyse	1027
III.A Changement de régime juridique	1027
III.B Procédure d'arrangement	1029
III.C Modification des statuts et des règlements intérieurs : un simple rappel	1038
III.D Modification du capital-actions : la fonction de garantie en question	1038
III.D.1 Un principe : le non-changement	1039
III.D.2 Des exceptions : la modification du capital-actions	1044
III.E Mutation de la société par actions	1047
III.E.1 Restructuration	1047
III.E.1.1 Acquisition d'actifs ou d'actions ?	1048
III.E.1.1.1 Acquisition des actifs : des questions à se poser	1049
III.E.1.1.2 Acquisition des actions	1054
III.E.1.1.2.1 Actions de toute entreprise	1054
III.E.1.1.2.2 Actions des émetteurs assujettis : OPA et tactiques défensives	1057
III.E.1.1.3 Périmètre de la transaction : achat d'actifs ou d'actions ?	1064
III.E.1.2 Procédure d'arrangement : un rappel	1067
III.E.1.3 Fusion : éclairage sur une modalité de restructuration	1067
III.E.2 Fusion	1068
III.E.2.1 Procédure ordinaire	1070

III.E.2.2	Procédure simplifiée	1072
III.E.2.3	Effets de la fusion et suite	1074
III.E.3	Scission	1075
III.E.4	Réorganisation : une réponse à l'insolvabilité	1076
III.E.5	Transmission	1081
III.F	Transformation : l'autorisation du législateur	1082
III.G	Disparition et résurrection	1083
III.G.1	Dissolution et liquidation de la société par actions	1084
III.G.1.1	Principes généraux de la dissolution	1085
III.G.1.2	Types de dissolution	1086
III.G.1.2.1	Dissolution volontaire	1086
III.G.1.2.2	Dissolution forcée	1092
III.G.1.3	Liquidation : éléments clés	1099
III.G.2	Reconstitution	1101
IV	Bibliographie indicative	1104
IV.A	Monographies et ouvrages	1104
IV.B	Articles et chapitres de livres	1105
IV.C	Divers	1105
V	Complément pédagogique	1106
VI	Test de connaissance	1134
VI.A	Quiz	1134
VI.B	Questions à développer	1137
VI.C	Cas pratiques	1140

II

AUTRES STRUCTURES SOCIÉTAIRES

1

SOCIÉTÉS CONTRACTUELLES

En résumé	1149
I Objectifs d'apprentissage	1152

II	Focus législatif	1152
II.A	Articles du <i>Code civil du Québec</i>	1152
II.A.1	Dispositions générales	1152
II.A.2	Société en nom collectif	1153
II.A.3	Société en commandite	1155
II.A.4	Société en participation	1156
II.B	Articles de la <i>Loi sur la publicité légale des entreprises</i>	1157
III	Analyse	1158
III.A	Personnalité juridique : tout un débat	1160
III.B	Règles juridiques communes concernant la constitution	1164
III.B.1	Portrait général	1165
III.B.2	Un contrat entre au moins deux personnes : pensez à l'écrit !	1168
III.B.3	Des apports	1169
III.B.4	Une volonté de faire des profits	1169
III.B.5	L'exercice d'une activité	1171
III.B.6	Un esprit de collaboration : l' <i>affectio societatis</i> , loin d'être une vieille lune juridique	1171
III.C	Régime juridique spécifique	1174
III.C.1	Société en nom collectif : modèle type de société de personnes	1174
III.C.1.1	Nom	1175
III.C.1.2	Financement	1176
III.C.1.3	Relation des associés entre eux	1176
III.C.1.3.1	Biens de la société	1176
III.C.1.3.2	Administration	1177
III.C.1.3.3	Droits et obligations	1178
III.C.1.4	Cession et hypothèque des parts sociales	1181
III.C.1.5	Relation des associés avec les tiers	1182
III.C.1.5.1	Acte dans le cours des activités	1182
III.C.1.5.2	Acte accompli sur la base d'une habileté apparente	1183
III.C.1.6	Perte de la qualité d'associé	1184
III.C.1.7	Dissolution et liquidation	1185
III.C.1.7.1	Dissolution : du non judiciaire et du judiciaire	1185
III.C.1.7.2	Liquidation	1186

III.C.2 La société en commandite	1188
III.C.2.1 Nom	1189
III.C.2.2 Biens de la société	1190
III.C.2.3 Financement de la société : de plus grandes possibilités	1190
III.C.2.4 Administration de la société	1190
III.C.2.5 Cession des parts sociales : bien distinguer qui cède	1194
III.C.2.6 Dissolution et liquidation : une particularité	1195
III.C.2.6.1 Dissolution	1195
III.C.2.6.2 Liquidation	1195
III.C.3 La société en participation	1196
III.C.3.1 Biens de la société	1198
III.C.3.2 Financement	1198
III.C.3.3 Administration : peu de remarques	1199
III.C.3.4 Relation des associés avec les tiers : principe et exception	1199
III.C.3.5 Dissolution et liquidation	1201
III.C.3.5.1 Dissolution	1201
III.C.3.5.2 Liquidation	1202
III.C.4 Comparaison rapide entre sociétés contractuelles et société par actions	1203
IV Bibliographie indicative	1205
IV.A Monographies et ouvrages	1205
IV.B Articles et chapitres de livres	1205
IV.C Divers	1206
V Complément pédagogique	1207
VI Test de connaissance	1212
VI.A Quiz	1212
VI.B Questions à développer	1213
VI.C Cas pratiques	1215

2

GROUPE DE SOCIÉTÉS

En résumé	1221
I Objectifs d'apprentissage	1224

II	Focus législatif	1224
II.A	Articles de la LSAQ	1224
II.B	Articles de la LCSA	1226
II.C	Articles de la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i>	1227
II.D	Article de la <i>Loi sur les impôts</i>	1227
II.E	Articles du <i>Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue</i>	1228
II.F	Article du <i>Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières</i>	1229
III	Analyse	1231
III.A	Définition	1232
III.B	Utilité des groupes de sociétés	1236
III.B.1	Concentration	1237
III.B.2	Partage et limitation des risques	1238
III.C	Éléments d'identification du groupe de sociétés	1238
III.D	Analyse structurelle : groupe et droit des sociétés par actions	1242
III.D.1	Influence du groupe de sociétés : l'édiction de protections	1242
III.D.1.1	Protection des membres du groupe : aliénation, opérations avec personnes apparentées, OPA et recours oblique	1243
III.D.1.1.1	Aliénation affectant la poursuite des activités substantielles de la société mère	1243
III.D.1.1.2	Opérations avec personnes apparentées et OPA	1243
III.D.1.1.3	Recours oblique	1244
III.D.1.2	Protection des actionnaires : information, opérations particulières et recours	1244
III.D.1.2.1	Mesures d'information	1244
III.D.1.2.1.1	Consolidation des comptes	1244
III.D.1.2.1.2	Encadrement des conflits d'intérêts	1247
III.D.1.2.1.3	Mesures concernant les émetteurs assujettis : alerte, transaction d'initié et acquisition significative	1248
III.D.1.2.2	Lutte contre les abus	1250
III.D.1.2.3	OPA, « opérations particulières » et fusion	1251
III.D.1.3	Protection de victimes de faits commis à l'étranger : l'émergence d'un ombudsman	1253
III.D.2	Reconnaissance informelle du groupe de sociétés	1254
III.E	Analyse substantielle : dépasser le droit des sociétés par actions	1257
III.E.1	Droit du travail : l'entreprise, enjeu des relations individuelles et collectives	1257

III.E.2	Protection des créanciers sociaux	1258
III.E.3	Droit fiscal : une consolidation informelle	1259
III.E.4	Reconnaissance et exécution de jugements étrangers	1260
III.E.5	Lutte contre la corruption	1261
III.F	Gouvernance d'une filiale dans un groupe de sociétés	1262
III.F.1	Élaboration de normes et de politiques propres à la filiale	1262
III.F.2	CA d'une filiale : un retour sur peoples	1263
III.F.2.1	Nomination et composition	1263
III.F.2.2	Tenue des réunions à distance	1264
III.F.2.3	Rôle et responsabilité	1264
III.G	Principe d'autonomie des sociétés : tendance au cloisonnement	1265
III.G.1	Limitation de l'autocontrôle et de participations réciproques	1265
III.G.2	Absence de représentation des salariés dans le groupe de sociétés	1265
III.G.3	Autonomie patrimoniale des sociétés membres d'un groupe et effet relatif des contrats : deux principes clés	1266
III.G.3.1	Groupes financier et personnel : les barrières de la lecture juridique	1266
III.G.3.2	Groupe contractuel : entre limite du contrat et incertitude d'une responsabilité délictuelle	1269
IV	Bibliographie indicative	1272
IV.A	Monographies et ouvrages	1272
IV.B	Articles et chapitres de livres	1272
IV.C	Divers	1273
V	Complément pédagogique	1274
VI	Test de connaissance	1289
VI.A	Quiz	1289
VI.B	Questions à développer	1290
VI.C	Cas pratique	1291
ANNEXE : CORRECTIONS DES EXERCICES		1293
POSTFACE		1355
TABLE DE LA JURISPRUDENCE		1357
INDEX ANALYTIQUE		1385

LISTE DES TABLEAUX ET IMAGES

I

DROIT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS

1

PROLÉGOMÈNES SUR LE DROIT DES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS

Tableau 1	Tableau comparatif des structures disponibles pour exploiter une entreprise	14
Figure 1	Histoire, acteurs économiques et facteurs d'évolution	19
Tableau 2	Relation entre compagnie et corporation jusqu'en 1840	20
Image 1	Univers réglementaire d'une société par actions québécoise	27
Image 2	Double niveau de concurrence	29
Tableau 3	Arguments échangés sur la concurrence réglementaire	30
Tableau 4	Éléments essentiels des procédures de continuation	33
Tableau 5	Les « législations » du droit des valeurs mobilières	34
Tableau 6	Comparaison des objectifs	35
Image 3	Les trois systèmes de l'entreprise familiale	52
Image 4	Représentation de l'entreprise dans une lecture économique traditionnelle	62

2

**CONSTITUTION ET ORGANISATION
DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS**

Tableau 7	Type de dispositions statutaires	118
Tableau 8	Choix du nom	122
Tableau 9	Exigences concernant le nom	122
Tableau 10	Contenu de la LSAQ en cas de non-conformité	124
Image 5	Raison d'être et mission : quelle différence ?	131
Image 6	Dissémination par province	132
Tableau 11	Types de stratégies et entreprise à mission	133
Tableau 12	Modification v. correction	138
Tableau 13	Pièce à ajouter en cas d'atteinte	139
Tableau 14	Modalités de l'annulation	141
Tableau 15	Synthèse des pouvoirs en matière de règlement intérieur	147
Image 7	Les conventions d'actionnaires	149
Tableau 16	Avantages et inconvénients d'une convention d'actionnaires	149
Tableau 17	Objectifs par famille de clause	150
Image 8	Synthèse de la procédure d'organisation	154
Tableau 18	Variété des modes d'utilisation	168
Tableau 19	Résumé des documents constitutifs	173
Tableau 20	Forme de la mise à jour	177
Image 9	Niveau de transparence dans les pays développés	178
Tableau 21	Contrôle du registraire sur le nom en vertu de la LPLE	186
Tableau 22	Règlements de l'AMF pertinents ?	187
Image 10	Aperçu des recommandations de la TSX et des ACVM pour un site Web efficace	189

3

**CARACTÉRISTIQUES ESSENTIELLES ET STATUT
JURIDIQUE DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS**

Image 11	Relation actionnaires/tiers	230
Image 12	La société par actions, une structure de gouvernance hiérarchique	234

Image 13	Évolution de la structure de gouvernance	235
Image 14	Principaux modèles de gouvernance	236
Tableau 23	Synthèse de la direction d'une société par actions	237
Tableau 24	Droits et obligations réciproques du CA et des actionnaires	238
Figure 2	Fiscalité des entreprises au Québec	243
Tableau 25	Application des chartes aux sociétés par actions	249
Image 15	Représentation de l'affaire	258
Image 16	Conditions d'exercice de l'article 317 du Code civil	262
Tableau 26	Motifs de soulèvement (1994-2004)	269

4

FINANCEMENT DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS

Image 17	Financement et stade de développement	304
Tableau 27	Capitaux propres et capitaux empruntés : avantages et inconvénients	305
Image 18	Rôle de la compréhension des états financiers	307
Tableau 28	Synthèse du financement	308
Tableau 29	Référentiels comptables	309
Tableau 30	Distinction sur les informations concernant les obligations	313
Tableau 40	Actions à droit de vote multiple : nombre et pourcentage de sociétés cotées	316
Tableau 41	Capital-actions à classe multiple : pour/contre	320
Tableau 42	Détention et statut	322
Figure 3	Système de détention au moyen d'un intermédiaire (simplifié)	323
Tableau 43	Les deux types de capital-actions	324
Figure 4	« Cycle de vie » d'une action	325
Tableau 44	Type de législation portant sur l'émission	330
Figure 5	Exemple d'un certificat d'action	335
Image 19	Marché, flux financiers et acteurs	345
Tableau 45	Capitalisation boursière des entreprises du groupe TMX	347
Image 20	Comparaison de la capitalisation boursière et des titres de créance	348
Tableau 46	Montants recueillis par les sociétés québécoises sur les marchés publics (en milliards de dollars)	349

Tableau 47	Comparaison de quelques marchés	350
Tableau 48	Faire appel public à l'épargne ou non, telle est la question	354
Image 21	Types de dispenses particulièrement utiles pour les petites sociétés	356
Tableau 49	Résumé de l'ancienne double dispense québécoise	357
Image 22	Variété des exigences réglementaires au Canada	358
Tableau 50	Caractéristiques clés des deux régimes de dispense applicables au Canada	359

5

FONCTIONNEMENT INTERNE DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS : LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Tableau 51	Éléments de distinction du CA et de la direction	394
Figure 6	Le sujet de la composition du conseil, d'hier à aujourd'hui	395
Tableau 52	Arguments à l'intégration de salariés au sein des CA	399
Figure 7	Extrait d'un formulaire de procuration – Assemblée annuelle de <i>Saputo inc.</i> du 6 août 2020	402
Tableau 53	Nombre recommandé des membres d'un CA	405
Image 23	Taille moyenne des conseils (nombre d'administrateurs)	405
Tableau 54	Exigences minimales canadiennes quant aux administrateurs indépendants	417
Graphique 1	Cumul des mandats : une tendance à la baisse	419
Tableau 55	Statut de la personne qui préside le CA	434
Graphique 2	Séparation des fonctions et bonnes pratiques des sociétés inscrites au <i>S&P/TSX Composite Index</i>	435
Image 24	Médiane de la rémunération globale des administrateurs	437
Tableau 56	Tableau récapitulatif des sources d'indemnisation	438
Tableau 57	Régime obligatoire d'indemnisation	439
Image 25	Illustration d'une structure avec des comités	446
Tableau 58	Comités et enjeux	447
Tableau 59	Types de comités du <i>Top 50</i> québécois	449
Tableau 60	Utilisation, phase de développement et effets des composantes de rémunération	457
Tableau 61	Rémunération totale des 100 premiers PDG canadiens	458

6

**FONCTIONNEMENT INTERNE DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS :
LES ACTIONNAIRES ET AUTRES ACTEURS**

Figure 8	Illustration de la complexité de la détention de la propriété	512
Tableau 62	Typologie des actionnaires traditionnels dans les grandes entreprises	512
Tableau 63	Hypothèse d'acquisition du droit des votes	519
Tableau 64	Distinction entre la LSAQ et la LCSA	533
Tableau 65	Panorama concernant la publicité	537
Tableau 66	Exemple de l'évolution du nombre de pages des états financiers de <i>Telus</i> et <i>BMO</i>	547
Tableau 67	Informations dont bénéficie l'actionnaire (avec les textes de lois)	549
Tableau 68	Enjeux de gouvernance et position du droit	554
Tableau 69	Cadre d'exercice de principe	556
Image 26	L'équité comme valeur de la rémunération	567
Tableau 70	Dualité du droit de transférer les actions	569
Image 27	Hypothèses d'expulsion	572
Tableau 71	Égalité entre actions et égalité entre actionnaires	576
Tableau 72	Égalité : principe et exceptions de la LSAQ	577
Image 28	Place de l'audit	580
Image 29	Services de certification proposés	580
Tableau 73	Double nature de l'indépendance	583
Image 30	Informations fournies par les normes comptables	584

7

**DÉLIBÉRATIONS DU CORPS SOCIAL :
LES ASSEMBLÉES**

Tableau 74	Communauté de décision et type de société par actions	649
Image 31	Position du droit canadien sur la démocratie actionnariale	653
Tableau 75	Bilan sur l'avis de convocation	660
Tableau 76	Quelle information pour l'actionnaire ?	662
Tableau 77	Questions sur l'identification des actionnaires	667
Tableau 78	Assemblées, sujets et caractère	669

Tableau 79	Synthèse de la réglementation en matière de procuration	673
Image 32	Date de dépôt des procurations	674
Tableau 80	Encadrement provincial de la sollicitation de procuration	677
Image 33	Système de procuration dans le système de détention au moyen d'un intermédiaire	678
Image 34	Déroulement d'une assemblée annuelle	684
Tableau 81	Synthèse des situations de vote par rapport aux questions	685
Tableau 82	Type de résolution des actionnaires	689

8

FONCTIONNEMENT EXTERNE ET RELATIONS DE LA SOCIÉTÉ PAR ACTIONS AVEC LES TIERS

Image 35	Représentation du cadre légal de la responsabilité	731
Tableau 83	Comparaison des solutions du Code civil et de la LCSA	736
Image 36	Représentation de la relation	741
Tableau 84	Philosophie de protection des tiers	746
Tableau 85	Validité ou nullité d'un contrat conclu par un représentant agissant <i>ultra vires</i>	748

9

DEVOIRS ET RESPONSABILITÉ DES ADMINISTRATEURS

Image 37	Univers des devoirs	797
Tableau 86	Deux devoirs	798
Image 38	Les trois articles fondamentaux	803
Tableau 87	Différences entre les droits provinciaux et fédéraux	812
Image 39	Les quatre consignes à respecter pour être prudent et diligent	817
Tableau 88	Particularisme de la relation fiduciaire par rapport au devoir de loyauté	825
Image 40	De multiples conceptions	826
Image 41	Situation qui a longtemps prévalu	829
Tableau 89	Complexité de la prise de décision	830
Image 42	Limites	830
Image 43	Situation de conflit	838

Tableau 90	Comparaison de la dénonciation et de l'abstention	842
Tableau 91	Formules de sauvegarde	842
Tableau 92	Différences entre les articles 326 et 2146 du Code civil	849
Image 44	Responsabilité personnelle, dans quel cas ?	851
Tableau 93	Spectre de la responsabilité des membres du CA	852
Tableau 94	Bilan de la responsabilité contractuelle	855
Tableau 95	Responsabilité extracontractuelle : quelle faute ?	858
Tableau 96	Bilan	864
Tableau 97	Hypothèses de responsabilité statutaire	864
Image 45	Responsabilité à double étage	868
Tableau 98	Position des juges sur la notion de salaire	871
Tableau 99	Comparaison et différences des mécanismes	874
Image 46	La formule de l'exonération	875
Tableau 100	Portée d'application du moyen de défense	877
Tableau 101	Risques attachés à l'absence d'une telle règle	880
Tableau 102	Résumé de la double défense	882

10

MESURES LÉGISLATIVES DE PROTECTION ET
RECOURS DES ACTIONNAIRES

Image 47	Acteurs en position de conflit	917
Image 48	Postures du droit des sociétés par rapport au conflit	919
Image 49	Gradation des mesures préventives	920
Tableau 103	Dualité des recours	925
Tableau 104	Grands points de l'histoire	929
Tableau 105	Une comparaison rapide	932
Tableau 106	Comparaison de la négociation et de la médiation	935
Image 50	Recours au nom de la société ?	939
Tableau 107	Discretion du tribunal avant et après l'autorisation	949
Tableau 108	Garde-fou de l'accès à l'information	950
Tableau 109	Éléments clés de l'article 450 LSAQ	953
Tableau 110	Le créancier comme demandeur	964

Tableau 111	Comparaison des articles 439 et 450 LSAQ	964
Image 51	Étapes d'un recours en cas d'abus de pouvoir	969
Tableau 112	Une double réalité	971
Tableau 113	Conduite et degré de gravité	972
Tableau 114	Autres recours disponibles	983
Tableau 115	Règles communes	984
Tableau 116	Recours de droit commun d'un « actionnaire »	985
Tableau 117	Relation entre actionnaire et administrateur et responsabilité	986
Image 52	Synthèse en fonction de l'existence d'une relation contractuelle « directe » entre l'administrateur et l'actionnaire	989

11

ADAPTATION DE LA SOCIÉTÉ
PAR ACTIONS

Image 53	Éventail des mesures d'adaptation	1027
Tableau 118	Avantages et inconvénients d'une procédure d'arrangement par rapport à une OPA	1032
Image 54	Les trois phases de la procédure d'arrangement	1033
Tableau 119	Points forts et points faibles de la procédure d'arrangement	1037
Image 55	Achat et rachat : caractéristiques	1040
Tableau 120	Limites à l'acquisition d'actions	1041
Tableau 121	Conséquences d'une modification du capital	1045
Tableau 122	Acquisition des actifs et autorité décisionnelle	1049
Image 56	Conséquence de l'aliénation affectant la poursuite d'activités substantielles	1050
Image 57	Acquisition des actions et changement de contrôle	1055
Tableau 123	Avantages et inconvénients d'une participation restreinte	1057
Tableau 124	Catalogue des mesures de défense anti-OPA	1060
Image 58	Nombre total d'acquisitions de sociétés ouvertes canadiennes par trimestre	1063
Tableau 125	Périmètre de l'achat	1064
Tableau 126	Pouvoir décisionnel	1064
Tableau 127	Quelle acquisition ?	1064
Tableau 128	Enjeu de la nature de l'entreprise sur les questions à traiter	1067

Image 59	Fusion : types et étapes	1068
Tableau 129	Avantages et inconvénients de la fusion	1069
Image 60	Fusion verticale et fusion horizontale	1073
Tableau 130	Signaux de détérioration financière	1077
Tableau 131	Procédure de réorganisation	1079
Image 61	Objectifs, dissolution et liquidation	1084
Tableau 132	Principes généraux	1085
Image 62	« Les » dissolutions	1086
Tableau 133	Mesures de protection des tiers	1088
Tableau 134	Qui liquide ?	1090
Tableau 135	Liquidation v. partage des biens : détails	1091
Tableau 136	Motifs de dissolution forcée	1095
Tableau 137	Points essentiels des procédures de liquidation	1100
Image 63	Sources législatives de la reconstitution d'une société par actions	1101

II

AUTRES STRUCTURES SOCIÉTAIRES

1

SOCIÉTÉS CONTRACTUELLES

Image 64	Sociétés contractuelles, contrat et jurisprudence	1164
Tableau 138	Rôle du juge	1167
Tableau 139	Conséquence d'une requalification en SEP	1167
Tableau 140	Double pouvoir du gérant	1178
Tableau 141	Droits et pouvoirs des associés	1180
Image 65	Acte de gestion en embergement d'une S.E.N.C.	1183
Tableau 142	Double jeu de règles législatives	1188
Image 66	Structures courantes d'une sec impliquant des sociétés par actions	1189
Image 67	Acte de gestion et responsabilité des associés	1192
Tableau 143	Commanditaires : actes de gestion et risque de responsabilité	1194
Tableau 144	Distinction et conséquences	1194

Tableau 145	Avantages et inconvénients de la société en participation	1198
Image 68	Responsabilité des associés d'une société en participation	1201
Tableau 146	Comparaison rapide	1204

2

GROUPE DE SOCIÉTÉS

Image 69	Fondateur/actionnaire = personne morale	1231
Image 70	Différents types de groupes de sociétés	1233
Image 71	Groupe de sociétés et multinationale	1234
Image 72	croissance du nombre de multinationales	1235
Tableau 147	<i>Top 10</i> des multinationales	1236
Image 73	Éléments d'identification du groupe de sociétés	1238
Tableau 148	Comparaison LSAQ/LCSA	1240
Image 74	Le groupe au travers des mesures protectrices	1242
Image 75	Entités légales et comptes consolidés	1245
Image 76	Illustration sur la base de <i>New Horizon International Inc. c. Mackenzie Engineering & Construction Inc.</i>	1251
Tableau 149	Opérations particulières	1252