



# Le mouvement d'éducation et de défense des actionnaires (MÉDAC)

**Champion de la  
démocratie actionnariale  
au Québec et au Canada**



- Fondé en 1995 par M. Yves Michaud, sous le nom de « *Association de protection des épargnants et investisseurs du Québec (APEIQ)* »
- Seule association d'actionnaires au Québec et au Canada vouée exclusivement à la défense des intérêts des investisseurs.
- Son action **libre et indépendante** contribue grandement à l'amélioration de la régie d'entreprise dans l'intérêt de tout un chacun.



# Une première victoire au Canada

- En 1997 le MÉDAC a obtenu des tribunaux (jugement Rayle) que les grandes banques canadiennes inscrivent des propositions d'actionnaires dans leurs circulaires de direction convoquant l'assemblée annuelle
- Les articles 143-144 de la Loi des sociétés canadiennes par actions et les articles 194-206 de la Loi québécoise des sociétés par actions sont ici invoqué.
- « Si les affaires des banques affectent tous les canadiens, elles méritent certainement l'attention vigilante de leurs actionnaires qui ont le droit de contribuer par leurs interventions à façonner l'image présente et future de l'institution bancaire, leur banque. »
- Ce fut une première au Canada et **un premier pas vers la « démocratie actionnariale »**.



# Le MÉDAC, une association représentative et active

- Organisme sans but lucratif regroupant environ **1000 membres individuels et institutionnels** (syndicats, coopératives, associations de retraités, communautés religieuses...)
- Agit notamment en présentant des **propositions aux assemblées d'actionnaires** de 23 sociétés cotées en Bourse



# Une influence irremplaçable

- Plusieurs propositions du MÉDAC ont été mises en application par de nombreuses entreprises cotées en bourse et elles continuent de faire leur chemin
- Mentionnons quelques acquis:
  - séparation des postes de président du conseil d'administration et de chef de la direction,
  - divulgation des honoraires des auditeurs externes et des conseillers en rémunération,
  - vote distinct pour chaque personne proposée à titre d'administrateur,
  - vote consultatif sur la politique de rémunération des hauts dirigeants,
  - présence des femmes au sein des conseils d'administration



# Un succès sans égal devant les tribunaux

- Lorsque nécessaire, le MÉDAC saisit les tribunaux pour veiller aux intérêts des investisseurs individuels prenant l'initiative de mener des recours collectifs.
  - Contre **Cinar** qui s'est soldé par une victoire sans précédent, comme premier recours collectif en valeurs mobilières intenté au Canada à avoir donné un dédommagement aux actionnaires.
  - Contre **Nortel** a donné lieu à un règlement hors cour et un fonds a été constitué pour rembourser une portion des pertes subies (395 millions \$) par les actionnaires du Québec.
  - Un troisième recours collectif a été autorisé par la Cour supérieure contre **Manuvie** et est toujours pendant devant les tribunaux.
  - Enfin, un mémoire pour soutenir un recours collectif a fait l'objet d'une représentation du MÉDAC, seul autorisé à représenter les investisseurs minoritaires, devant la Cour Suprême.



# Des positions avant-gardistes

- Le MÉDAC toujours à l'avant-garde : sa toute première proposition concernait la rémunération des hauts dirigeants, fait toujours l'objet des discussions et du problème au cœur de l'actualité économique et financière.
- Plus récemment, le MÉDAC a entrepris une campagne pour l'abolition des options d'achat d'actions, un système de rémunération inique aux dépens des actionnaires et aujourd'hui aboli par un nombre croissant de grandes entreprises
- Le Médac a été un intervenant déterminant pour dénoncer les déficits de fonds de retraite des sociétés cotées en bourse et demander des corrections.



# Un représentant crédible et écouté

- Le MÉDAC ne manque jamais l'occasion de faire valoir, auprès des gouvernements et autres instances réglementaires, le point de vue des investisseurs sur le fonctionnement des marchés financiers.
- Grâce à ses mémoires bien documentés, de nombreuses recommandations du MÉDAC font aujourd'hui partie de l'encadrement juridique des valeurs mobilières et des sociétés par actions.



# Déroulement des assemblées

- Une petite participation mais une grande importance pour les petits actionnaires.
- De plus en plus de diffusions en directe ou en différé sur le web.
- Parfois les actionnaires sont intimidés à l'idée de prendre la parole devant une assemblée d'où l'importance de leur offrir une voix pour les représenter.

# Droits respectés ou non

- Le droit d'assister et de présenter des propositions est clairement reconnu, c'est l'exercice de ce droit qui est compliqué. (Ref règlement sur les propositions d'actionnaires, c.S-31.1 r.2 du 1<sup>e</sup> mai 2001)
- Concrètement aucune proposition ne peut être acceptée sur présentation d'un actionnaire présent à l'assemblée.
- Même si une telle proposition était faite, le poids du vote des administrateurs serait souvent prédominant.
- Le vote à main levée est de moins en moins utilisé parce que non conforme à la proportion des actions détenues.



# Un mouvement indispensable

- À l'évidence, depuis 2008 rien n'a vraiment changé dans la gestion des institutions financières
- La spéculation l'emporte toujours sur la création de richesses à long terme
- La répartition de cette richesse se fait toujours plus inéquitablement



# Un mouvement indispensable

- Les instances économiques mondiales : OCDE, FMI, BM, sonnent l'alarme sur le déséquilibre de la répartition de l'accroissement de la richesse qui discrédite le système économique et le menace à travers le monde.
- Nous devons répondre de cette menace par des actions concertées : gestionnaires de fonds de retraite, représentants des retraités sur les comités de gestion de ces fonds de retraite, regroupements comme les PIR Tous unis pour faire valoir notre voix et nos valeurs.



# De nombreux outils en ligne

- Salle de formation et d'ateliers pour diffusion en direct ou en différé
- Conférence thématique aussi en diffusion sur le WEB
- Accompagnement des membres pour leur présentation aux Assemblées annuelles d'actionnaires
- Production de fiches résumées des sociétés en portefeuille du MEDAC et éventuellement pour les membres



# PJC en un coup d'oeil

## pour l'assemblée du 7 juillet 2015

### RÉMUNÉRATION

rémunération des dirigeants sur le bénéfice	2,99 %
nombre d'employés	1 140
masse salariale	111 M\$
salaire moyen	97 719 \$
salaire moyen sans la rémunération de la haute direction	91 970 \$
ratio de rémunération (ratio d'équité)	27

### FORCES

43% de représentation féminine au sein du Conseil (6/14) et présentation de la politique sur la diversité dans la circulaire de la direction (p. 53)  
 Majorité de membres du Conseil (8 sur 13) sont indépendants  
 Les 2 comités importants du Conseil (Audit et Ressources humaines-Rémunération) sont composés entièrement d'administrateurs indépendants.  
 La présidence de ces comités est assumée par des administrateurs de haut calibre, dont le comité d'audit par L. Denis Desautels, ancien vérificateur général du Canada.  
 Le Conseil s'est doté d'un processus permanent d'autoévaluation du Conseil et de ses comités par ses membres.  
 Excellent ratio d'équité interne (26,9) entre le salaire moyen des employés et celui du chef de la direction.

### FAIBLESSES

Écart trop grand entre les droits de vote du groupe de contrôle (la famille Coutu) et ceux des actions subalternes qui ne représentent que 7,47 % du total des votes.  
 Le Président du Conseil n'est pas indépendant, mais le CA a nommé une administratrice (Nicolle Forget) vice-présidente du conseil  
 Réticence exprimée en 2013 (et maintenue en 2015) à l'implantation du vote consultatif sur la rémunération des hauts dirigeants malgré l'appui de plus de 42,1 % des actionnaires subalternes.

### VOTES

tenus en 2014

	<b>pour</b>	<b>contre</b>	<b>abs.</b>
Auditeurs : nomination	96,68 %	0,00 %	3,32 %
Options d'achat d'actions : modification	84,71 %	15,29 %	0,00 %
Administrateurs : élection par l'ensemble des actionnaires	3,46 %	96,54 %	0,00 %

### LES FICHES DU MÉDAC LE GROUPE JEAN COUTU (PJC) INC. DATES

assemblée annuelle des actionnaires (AAA)	2015-07-07
début de l'exercice	2014-03-02
fin de l'exercice	2015-02-28

### ADMINISTRATEURS

		<b>s</b>	<b>lié</b>	<b>an</b>	<b>%</b>	<b>\$</b>
<b>Jean Coutu</b>	Président du conseil	M	<input checked="" type="checkbox"/>	1969	99,60	440 169 \$
<b>Lise Bastarache</b>	Administratrice	F	<input type="checkbox"/>	2003	97,95	101 500 \$
<b>L. Denis Desautels</b>	Prés. Comité d'audit	M	<input type="checkbox"/>	2003	97,95	99 000 \$
<b>Nicolle Forget</b>	Vice-prés. du conseil et prés. comité R-H	F	<input type="checkbox"/>	1993	99,65	93 000 \$
<b>Robert Lacroix</b>	Administrateur	M	<input type="checkbox"/>	2006	98,15	90 500 \$
<b>Annie Thabet</b>	Administratrice	F	<input type="checkbox"/>	2010	99,85	84 750 \$
<b>Yvon Martineau</b>	Président comité régie d'entreprise	M	<input checked="" type="checkbox"/>	1985	99,54	77 250 \$
<b>Marie-Josée Coutu</b>	Administratrice	F	<input checked="" type="checkbox"/>	1997	99,35	74 250 \$
<b>Cora M. Tsoufidou</b>	Administratrice	F	<input type="checkbox"/>	2012	99,65	74 250 \$
<b>Michel Coutu</b>	Administrateur	M	<input checked="" type="checkbox"/>	1985	99,35	72 250 \$
<b>Marcel Dutil</b>	Administrateur	M	<input type="checkbox"/>	1995	98,08	70 750 \$
<b>Sylvie Coutu</b>	Administratrice	F	<input checked="" type="checkbox"/>	1997	99,56	63 250 \$
<b>Andrew T. Molson</b>	Administrateur	M	<input type="checkbox"/>	2014	99,92	35 750 \$
<b>François J. Coutu</b>	Président et chef de la direction	M	<input checked="" type="checkbox"/>	1985	99,56	0 \$

1 376 669 \$

		<b>\$</b>
<b>François J. Coutu</b>	Président et chef de la direction	2 478 308 \$
<b>Marcel A. Raymond</b>	Président Pro Doc	1 151 355 \$
<b>André Belzile</b>	1e v-p. finances et affaires corporatives	1 056 523 \$
<b>Normand Messier</b>	1e v-p. exploitation réseau	938 088 \$
<b>Alain Lafortune</b>	1e v-p. achats et marketing	930 139 \$

6 554 413 \$

### DIRIGEANTS



© Copyright 2014 Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires — Les données ici fournies le sont sous toutes réserves et il peut s'y glisser des erreurs. Le MÉDAC décline toute responsabilité quant à l'usage que vous en ferez. Prière de référer aux sources documentaires officielles. Tous droits réservés. Toute reproduction, traduction ou adaptation de ce document, en tout ou en partie, par quelque procédé que ce soit, est interdite sans le consentement écrit du MÉDAC. — medac.qc.ca

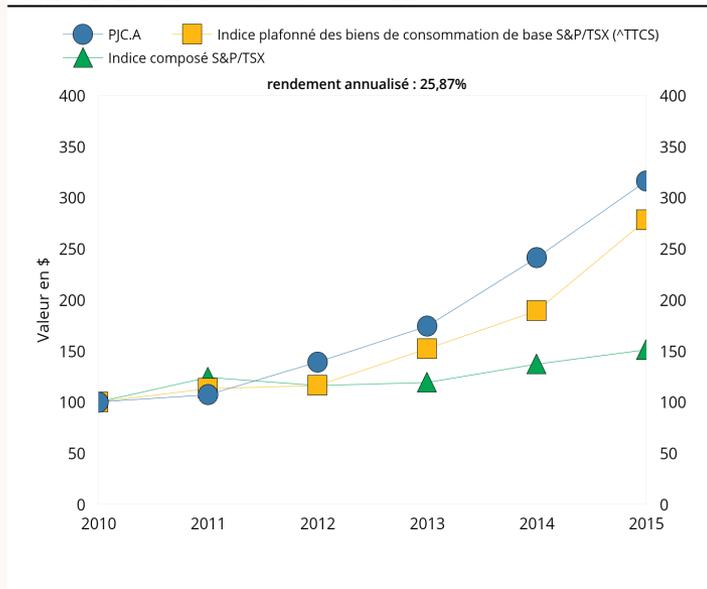
2015-09-17

Fiche imprimée le 2015-09-16

rang aux Board Games 2014 du *Globe and Mail* : 129 (sur 247)

# Aspects financiers

## RENDEMENT du 2010-03-01 au 2015-02-28



PJC.A	100 \$	107 \$	139 \$	174 \$	241 \$	316 \$
^TTCS	100 \$	113 \$	116 \$	152 \$	189 \$	278 \$
^TSX	100 \$	124 \$	116 \$	119 \$	137 \$	151 \$

## CRÉDIT

Moody's

S&P

DBRS

Aucune notation des agences car pas de dette long terme

## ACTIONS

	2011		2015	
actions	219 175 188		187 065 771	
capital boursier	2 233 395 166 \$		5 415 554 070 \$	
cours moyen	10,01 \$		24,95 \$	
valeur début, fin	9,82 \$	10,19 \$	20,94 \$	28,95 \$
variation	0,37 \$	3,77 %	8,01 \$	38,25 %
valeur bas, haut	↓ 7,88 \$	↑ 10,24 \$	↓ 20,82 \$	↑ 28,95 \$

2 catégories d'actions: subalternes cat. A= 83 565 771 (1 vote)  
Catégorie B (Famille Jean Coutu) 103 500 000 (10 votes) soit 92,53% des droits de vote

## RÉSULTATS

(... en millions de dollars)	2011	+/-	2015
chiffre d'affaire	2598	216	2814
bénéfice brut	19 % 506	111 22 %	617
bénéfice d'exploitation	10 % 259	41 11 %	300
bénéfice net	7 % 180	39 8 %	219
flux d'exploitation	214	64	278
actif	1045	298	1344
actif à court terme	381	190	570
actif à long terme	665	109	773
capitaux propres	576	451	1027
capital action émis et payé	614	-198	416
bnr et autres	-38	649	611
passif total	469	-153	316
passif à court terme	255	38	293
passif à long terme	214	-190	23

## RATIOS

fonds de roulement	1,49	0,46	1,95
productivité de l'actif	2,48	-0,39	2,09
passif total sur avoir	0,81	-0,51	0,31
passif à long terme sur avoir	0,37	-0,35	0,02
rendement de l'avoir en %	0,31	-0,10	0,21
valeur comptable de l'action	2,63	2,86	5,49
bénéfice par action en \$	0,82	0,35	1,17
cours sur bénéfice	12,17	9,15	21,32
dividende par action	0,24	0,16	0,40
cours moyen par dividende	41,69	20,68	62,36

## AUDIT

honoraires de l'audit	561 623 \$	29 927 \$	591 550 \$
honoraires liés à l'audit	243 500 \$	-209 750 \$	33 750 \$
honoraires fiscaux	13 800 \$	-13 800 \$	0 \$
honoraires autres	169 520 \$	1 145 138 \$	1 314 658 \$
<b>Deloitte &amp; Touche s.r.l.</b>	<b>988 443 \$</b>	<b>951 515 \$</b>	<b>1 939 958 \$</b>



# Une organisation crédible, des services, une représentation unique

- Soutenez les initiatives du MÉDAC
- Adhérez [maintenant](#) en visitant notre nouveau site internet:

[www.medac.qc.ca](http://www.medac.qc.ca)