

PROPRIÉTÉ ET CONTRÔLE DES SOCIÉTÉS CANADIENNES ET QUÉBÉCOISES

PRÉSENTATION AU COLLOQUE DE L'IGOPP
LE 31 MAI 2013

Yvan Allaire, Ph.D., MSRC

Président exécutif du conseil d'administration

IGOPP

Propriété et Contrôle des 100 plus grandes sociétés (selon le revenu) au Canada et au Québec *(Incluant les filiales étrangères)*

Contrôle = un actionnaire non financier (ou des actionnaires liés) détient plus
du tiers des votes)

(Données de base tirées du FP 500 (2012) et du Globe and Mail)

	Canada	Québec
Secteurs comportant des restrictions au contrôle des sociétés		
...par tout actionnaire:	9	3
...par un actionnaire étranger	3	3
Actionnariat dispersé (sans mesure de protection)	26	22
Contrôle par double classes d'actions	13	16
Contrôle par actions ordinaires	6	6
Filiales d'entreprises étrangères	25	19
Sociétés d'État	9	7
Coopératives et Mutuelles	4	9
Entreprises privées	4	13
Autres	1	2

Propriété et Contrôle des 100 plus grandes sociétés (selon le revenu) au Canada et au Québec (*Sans les filiales étrangères*)

Contrôle = un actionnaire non financier (ou des actionnaires liés) détient plus
du tiers des votes)

(Données de base tirées du FP 500 (2012) et du Globe and Mail)

	Canada	Québec
Secteurs comportant des restrictions au contrôle des sociétés ...par tout actionnaire:	9	3
...par un actionnaire étranger	5	4
Actionnariat dispersé (sans mesure de protection)	36	26
Contrôle par double classes d'actions	16	20
Contrôle par actions ordinaires	7	6
Sociétés d'État	15	9
Coopératives et Mutuelles	6	9
Entreprises privées	5	20
Autres	1	3

ENJEUX DE GOUVERNANCE (ET AUTRES) SELON LE TYPE DE PROPRIÉTÉ: *LE DÉFI D'UNE GOUVERNANCE CRÉATRICE DE VALEURS*

- Sociétés d'État;
 - Coopératives;
 - Sociétés avec actionnaires de contrôle par une double classe d'actions;
 - Sociétés avec actionnariat dispersé;
-

LES QUATRE PILIERS DE LA GOUVERNANCE « CRÉATRICE DE VALEURS »

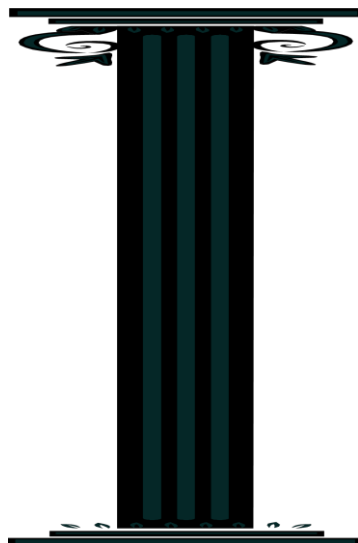
I

**Crédibilité et
légitimité des
administrateurs**



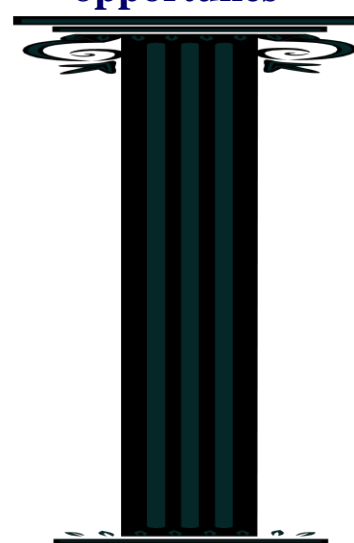
II

**Démarche
stratégique efficace**



III

**Informations
stratégiques et
financières
opportunes**



IV

**Système bien calibré
d'incitatifs à la
performance**



Allaire et Firsirotu, 2003

Sociétés avec actionnariat dispersé: L'enjeu particulier des prises de contrôle non souhaitées

- Rôle et responsabilité des conseils d'administration lors de tentatives de prise de contrôle de la société;
- Lois canadiennes et québécoises sur les sociétés par actions et jugements de la Cour suprême **versus** les règles des commissions des valeurs mobilières;
- L'expérience et la pratique américaines;
- Les propositions de l'AMF

Contrôle des 50 plus grandes sociétés au Québec selon la capitalisation boursière. (incorporées au niveau fédéral ou québécois)

	Fédéral	Québec
Secteurs comportant des restrictions au contrôle des sociétés ...par tout actionnaire:	2	1
...par un actionnaire étranger	2	-
Actionnariat dispersé (sans mesures de protection)	16	8
Contrôle par une double classe d'actions	7	7
Contrôle par actions ordinaires	5	1
Autre	1	-
Total	33	17

Sociétés québécoises incorporées au niveau fédéral sans mesures de protection

Sociétés	Capitalisation boursière en million \$ (au 5/10/2012)
SNC-Lavalin Inc.	\$5 745
Dollarama Inc.	\$4 749
Gildan Inc.	\$3 914
Osisko (Corporation Minière)	\$3 781
Domtar Corporation	\$3 333
CAE Inc.	\$2 724
Aimia Inc. (ex Groupe Aéroplan)	\$2 564
TransForce Inc. (transport et logistique)	\$1 987
Résolu (produits forestiers)	\$1 252
Genivar (ingénierie et construction)	\$1 147
Innergex (énergie renouvelable)	\$1 006
Valener (production, transport, stockage et distribution d'énergie).	\$696
Orbite Aluminae (extraction de l'alumine métallurgique)	\$499
Atrium Innovations	\$438
Intertape Polymer (produits et systèmes d'emballage)	\$395
MTY (groupe alimentaire)	\$377

Sociétés québécoises incorporées au Québec sans mesures de protection

Sociétés	Capitalisation boursière en millions \$ (au 5/10/2012)
Metro Inc.	\$5 659
Cominar (fonds de placement immobilier)	\$3 279
Rona Inc.	\$1 496
Semafo Inc. (société minière)	\$1 208
Quincaillerie Richelieu	\$695
Uni-Sélect	\$551
Héroux-Devtek	\$410
Canam	\$321

Marchés financiers et investisseurs:

Que pensent-ils:

- ▶ Des actions à vote multiple;
- ▶ Du renforcement de l'autorité des conseils en cas de tentatives de prise de contrôle;
- ▶ De la notion que le conseil est responsable de l'intérêt à long terme de la société, prenant en compte l'ensemble de ses parties prenantes (*dixit la Cour suprême du Canada*)?

PROPRIÉTÉ ET CONTRÔLE DES SOCIÉTÉS CANADIENNES ET QUÉBÉCOISES

PRESENTATION AU COLLOQUE DE L'IGOPP
LE 31 MAI 2013

Yvan Allaire, Ph.D., MSRC

President executif du conseil d'administration

IGOPP

SOCIÉTÉS AVEC ACTIONNARIAT DISPERSÉ ET SANS MESURES DE PROTECTION - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Suncor Energy Inc.	39 619 000	Actionnariat dispersé
Magna International Inc.*	28 431 772	Actionnariat dispersé
Enbridge Inc.	19 402 000	Actionnariat dispersé
Research In Motion Ltd.*	18 287 520	Actionnariat dispersé
Cenovus Energy Inc.	15 696 000	Actionnariat dispersé
Agrium Inc.*	15 299 830	Actionnariat dispersé
Barrick Gold Corp.*	13 823 253	Actionnariat dispersé
Canadian Natural Resources Ltd.	13 792 000	Actionnariat dispersé
Viterra Inc.	11 790 458	Alberta Invt Mgmt Corp, 16%
METRO INC.	11 430 600	Jarislowsky Fraser Ltd, 16.4%; Fidelity Mgmt & Resh Co, 16.3%, U.S.
Shoppers Drug Mart / Phamaprix	10 458 652	Fidelity Mgmt & Resh Co, 10.6%, U.S.
TransCanada Corp.	9 139 000	Actionnariat dispersé
Encana Corp.*	8 373 863	Actionnariat dispersé
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.*	8 128 591	Actionnariat dispersé
Talisman Energy Inc.*	8 103 866	Actionnariat dispersé
SNC-Lavalin	7 209 871	Jarislowsky Fraser Ltd, 14.4%
Nexen Inc.	6 341 000	Actionnariat dispersé
Finning International Inc.	5 894 910	Actionnariat dispersé

SOCIÉTÉS AVEC ACTIONNARIAT DISPERSÉ ET SANS MESURES DE PROTECTION - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Domtar Corp.*	5 550 268	BlackRock Inc, 10.6%, U.S.
Intact Corporation financière	5 503 000	Actionnariat dispersé
Goldcorp Inc.*	5 303 018	Actionnariat dispersé
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	5 177 000	Pershing Square LP, 14.2%, U.S.
Gibson Energy Inc.	5 072 031	Actionnariat dispersé
SXC Health Solutions Corp.*	4 920 765	T Rowe Price Assoc Inc, 14.3%, U.S.
RONA Inc.	4 804 584	Invesco Trimark Ltd, 11.6%; Caisse depot plc Que, 10.7%
AbitibiBowater Inc.* / Produit forestier résolu	4 703 684	Fairfax Finl Holdings Ltd, 18%; Steelhead Partners LLC, 13.1%, U.S.
Parkland Fuel Corp.	3 980 477	Actionnariat dispersé
Superior Plus Corp.	3 925 600	Actionnariat dispersé
Kinross Gold Corp.*	3 899 923	BlackRock Inc, 13.1%, U.S.
Canadian Oil Sands Ltd.	3 875 000	Actionnariat dispersé
Fortis Inc.	3 747 000	Actionnariat dispersé
Pacific Rubiales Energy Corp.*	3 343 630	Actionnariat dispersé
Just Energy Group Inc.	2 953 192	Actionnariat dispersé
Penn West Petroleum Ltd.	2 951 000	Actionnariat dispersé
Aecon Group Inc.	2 896 167	Actionnariat dispersé
Linamar Corp.	2 861 445	Frank J. Hasenfratz, 23.6%

SOCIÉTÉS AVEC ACTIONNARIAT DISPERSÉ ET SANS MESURES DE PROTECTION - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
METRO INC.	11 430 600	Jarislowsky Fraser Ltd, 16.4%; Fidelity Mgmt & Resh Co, 16.3%, U.S.
SNC-Lavalin	7 209 871	Jarislowsky Fraser Ltd, 14.4%
Domtar Corp.*	5 550 268	BlackRock Inc, 10.6%, U.S.
RONA Inc.	4 804 584	Invesco Trimark Ltd, 11.6%; Caisse depot plc Que, 10.7%
AbitibiBowater Inc.*/Produit forestier résolu	4 703 684	Fairfax Finl Holdings Ltd, 18%; Steelhead Partners LLC, 13.1%, U.S.
TransForce Inc.	2 690 532	Lino Saputo, 16.8%
Aimia Inc.	2 115 905	Actionnariat dispersé
Uni-Select Inc.*	1 760 983	Jarislowsky Fraser Ltd, 14.8%; Fidelity Management & Research Company and Pyramis Global Advisors, LLC, 14.8%; Mawer Investment Mgmt Ltd, 10.5%
Gildan Inc.	1 703 602	Fidelity Mgmt & Resh Co, 10.3%, U.S.
CAE Inc.	1 629 000	Jarislowsky Fraser Ltd, 11.2%
Dollarama Inc.	1 602 827	Bain Dollarama, 12.4%, Luxembourg
Yellow Media Inc.	1 328 866	Actionnariat dispersé
Colabor Inc.	1 313 251	Colabor Investments Inc, 22%

SOCIÉTÉS AVEC ACTIONNARIAT DISPERSÉ ET SANS MESURES DE PROTECTION - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Canam	881 028	Marcel Dutil, 15.6%; IA Michael Invt Counsel, 12.6%
Intertape Polymer Inc.*	778 082	Letko Brosseau & Assoc, 21.7%; Wells Fargo & Co, 19.1%, U.S.
5N Plus Inc.*	664 119	Jacques L'Ecuyer, 22.8%
Rogers Sugar Inc.	612 614	Letko Brosseau & Assoc, 12.9%; Belkorp Industries Inc, 12.6%
GENIVAR Inc.	529 002	Actionnariat dispersé
Quincaillerie Richelieu	523 786	Mawer Investment Mgmt Ltd, 15.2%
Atrium Innovations Inc.*	410 098	Fonds de solidarite 16.3%; Fidelity Mgmt & Resh Co, 13.1%, U.S.
MEGA Brands Inc.*	372 681	Invesco Trimark Ltd, 16.7%; Fairfax Finl Holdings Ltd, 13.3%
SEMAFO Inc.*	371 922	Sentry Select Cap Corp, 11.8%
Héroux-Devtek Inc.	357 572	Deans Knight Cap Mgmt Ltd, 15.8%; Caisse depot plc Que, 13.9%; Gilles Labbé, 12.5%; IG Investment Mgmt Ltd, 10.6%; Natcan Invt Mgmt Inc, 10%
Cominar Real Estate Investment Trust	317 741	The Dallaire Group, 9.7%
Osisko	268 554	EurAsia Holding (DE) 32.23%
Groupe CVTech Inc.	252 512	Fonds de solidarité des, 23.7%; Guy Aubert, 14.2%; André Laramée, 10.8%

ACTIONNAIRES DE CONTRÔLE - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
George Weston Ltd.	32 376 000	W. Galen Weston, 63%
Husky Energy Inc.	23 364 000	Li Ka-shing, 35.4%; Hutchison Whampoa Ltd, 33.8%
Thomson Reuters Corp.	13 655 123	Woodbridge Co Ltd, 55%
Saputo Inc.	6 025 470	Lino Saputo, 34.3%
Maple Leaf Foods Inc.	4 893 624	Michael H. McCain, 32.7%; West Face Capital Inc, 11.4%
Harvest Operations	4 530 307	KNOC Canada- 100%
Cascades Inc.	3 625 000	Bernard Lemaire, 14.0%; Laurent Lemaire, 12.9%

ACTIONNAIRES DE CONTRÔLE - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Saputo Inc.	6 025 470	Lino Saputo, 34.3%
Cascades Inc.	3 625 000	Bernard Lemaire, 14.0%; Laurent Lemaire, 12.9%
Tembec Inc.	1 743 000	Wayzata Invt Partners LLC, 20.0%, U.S.; Trilogy Capital LLC, 18.0%, U.S.; Varde Management LP, 10.4%
Stella-Jones Inc.	640 148	Stella Jones Intl SA, 38.8%, Luxembourg
Goodfellow Inc.	466 809	G. Douglas Goodfellow & David A. Goodfellow together, 39.1%; Stephen A. Jarislowsky, 12.2%
Hartco Inc.	437 275	Harry Hart, 62.6%; James F. Adelson & Stephen J. Heyman, 18.3%

DOUBLE CLASSES D' ACTIONS - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Power Corp. Du Canada	32 912 000	Paul G. Desmarais, 61.1%
Onex Corp.*	24 370 938	Gerald W. Schwartz, 67.8%
Alimentation Couche-Tard Inc.*	19 231 422	Alain Bouchard, 29.1%; METRO INC, 23.4%; Jacques D'Amours, 16.2%
Bombardier Inc.*	18 145 184	Bombardier family, 54.4%
Empire Co. Ltd.	16 029 200	David F. Sobey, 30.9%; Dunvegan Holdings Ltd, 29.1%; Donald R. Sobey, 28.0%
Brookfield Asset Management Inc.*	15 745 869	Partners Ltd, 20%
Rogers Communications Inc.	12 428 000	Rogers Control Trust, 90.9%
Teck Resources Ltd.	11 514 000	Temagami Mining Co Ltd, 28.5%; Caisse depot plc Que, 11%
Canadian Tire Corp., Ltd.	10 387 100	Martha G. Billes, 40.9%; Owen G. Billes, 20.5%; CTC Dealer Holdings Limited, 20.5%; Trustees of the company's Deferred Profit Sharing Plan, 12.2%
Fairfax Financial Holdings Ltd.*	7 392 775	V. Prem Watsa, 45%
Shaw Communications Inc.	4 740 903	JR Shaw, 79%
CGI Inc.	4 323 237	Serge Godin, 50.9%
Quebecor Inc.	4 206 600	Pierre Karl Péladeau, 72.6%
ATCO Ltd.	3 991 000	Ron Southern, 83.7%
Molson Coors Brewing Co.*	3 477 027	Molson family, 46.6%; Coors family, 45.6%
Canadian Utilities	3 039 000	Atco Ltd. 82%V

DOUBLE CLASSES D' ACTIONS - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Power Corp. of Canada	32 912 000	Paul G. Desmarais, 61.1%
Alimentation Couche-Tard Inc.*	19 231 422	Alain Bouchard, 29.1%; METRO INC, 23.4%; Jacques D'Amours, 16.2%
Bombardier Inc.*	18 145 184	Bombardier family, 54.4%
CGI Inc.	4 323 237	Serge Godin, 50.9%
Quebecor Inc.	4 206 600	Pierre Karl Péladeau, 72.6%
Molson Coors Brewing Co.*	3 477 027	Molson family, 46.6%; Coors family, 45.6%
Jean Coutu (PJC) Inc.	2 597 800	Jean Coutu, 91.7%
Dorel Industries Inc.*	2 338 222	Alan Schwartz, 10.9%; Jeffrey Schwartz, 10.8%; Martin Schwartz, 10.8%; Jeff A. Segel, 10.8%
Transcontinental Inc.	2 043 600	Rémi Marcoux, 71.6%
COGECO Inc.	1 443 769	Henri Audet, 71.6%; Rogers Communications Inc, 11.5%
Reitmans (Canada) Ltd.	1 019 397	Sherlex Investments Inc, 49.9%
Astral Media Inc.	1 015 431	The Greenberg family, 63.7%; Paul A. Bronfman, 15.6%
Les Industries Lassonde Inc.	760 258	Pierre-Paul Lassonde, 92.1%
BMTC Inc.	748 731	Yves Des Groseillers, 49.8%
GLV	672 380	Laurent Verreault, 27.6%
Velan Inc.	388 466	A. K. Velan, 92%
Le Château Inc.	319 039	Herschel H. Segal, 67%
Birks & Mayors Inc.*	275 825	Montrovest BV, 95.5%
EXFO Inc.*	266 775	Germain Lamonde, 92.8%
Logistec Corp.	224 630	Sumanic Investments Inc (Famille Paquin), 74.8%; 159584 Canada Inc, 14.5%

ENTREPRISES PRIVÉES - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Syncrude Canada	11 383 000	Cdn. Oil Sands 36.7%, Imperial Oil 25.0%
The Jim Pattison Group	7 800 000	Jim Pattison
James Richardson & Sons, Ltd.	6 143 104	Famille Richardson
McCain Foods Ltd.	6 093 105	Famille McCain
Canpotex Ltd.	4 200 000	Agrium Inc, Mosaic Canada Crop Nutrition LP, Potash Corp Sask held 100% interest at Dec. 31, 2012.

ENTREPRISES PRIVÉES - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Kruger Inc.	2 200 000	Hicliff Corporation (AB) 99%
Gaz Métro inc.	1 969 038	Noverco Inc 100%
American Iron & Metal	1 648 323	H.Black & R.Black
Garda World Security Corp.	1 224 887	Stéphan D. Crétier, 16.6%; Natcan Invt Mgmt Inc, 13.0%
Hewitt Equipment Ltd.	1 157 424	Hewclan Holdings Ltd held 100% interest
Pomerleau inc.	1 038 100	Francis Pomerleau, 50%; Pierre Pomerleau, 50%
Cirque du Soleil	850 000	Guy Laliberté held 80% interest and Istithmar World and Nakheel Properties held 20% interest at Dec. 31, 2012.
Dessau Inc.	750 000	Jean-Pierre Sauriol, Rosaire Sauriol and 409 employees
EBC Inc.	670 000	Famille Houle, 67%
Groupe Deschênes Inc.	596 493	Les Entreprises Mirca Inc
Optimum Inc.	545 000	n.a.
Premier Tech	408 126	Bernard Belanger et al. 100%
Groupe Park Avenue Inc.	405 977	Norman E. Hébert Jr.
Jevco Insurance Co.	368 646	Kingsway Financial Services (ON) 100%
Aliments Breton (Canada) Incorporated	352 000	Famille Breton
Spectra Premium Industries	315 246	Mgmt./FTQ/Desjardins/P. Poulin 100%
Commonwealth Plywood Co. Ltd.	283 679	n.a.
MAAX Bath Inc.	263 000	Brookfield Asset Mgmt Inc 100%
Groupe Biscuits Leclerc Inc.	250 000	Jean-Robert Leclerc, 93%
Groupe Robert(Au10)	219 639	Gestion Claude Robert, FSTQ

FILIALES D'ENTREPRISES ÉTRANGÈRES - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Imperial Oil Ltd.	30 474 000	Exxon Mobil Corp, 69.6%, U.S.
Wal-Mart Canada Corp.	23 400 000	Wal-Mart Stores Inc, U.S.
Costco Wholesale Canada Ltd.	13 238 056	Costco Wholesale Corp, U.S.
Rio Tinto Alcan Inc.*	12 025 251	Rio Tinto plc, U.K.
Ultramar Ltd.	11 401 954	Valero Energy Corp, U.S.
Novelis Inc.*	10 756 809	Hindalco Industries Ltd, India
McKesson Canada	10 303 000	McKesson Corp. (US) 100%
Toyota Motor Manufacturing Canada Inc.	9 900 000	Toyota Motor Corp, Japan
Direct Energy Marketing Ltd.	9 696 626	Centrica plc, U.K.
Ford Motor Co. of Canada, Ltd.*	9 420 225	Ford Motor Co, U.S.
Honda Canada Inc.	8 600 000	Honda Motor Co Ltd, Japan
General Motors of Canada Ltd.	8 300 000	General Motors Co, U.S.
Vale Canada Ltd.	8 212 656	Vale SA, Brazil
Chrysler Canada Inc.*	7 116 844	Chrysler Group LLC
ConocoPhillips Canada Resources Corp.*	6 998 164	ConocoPhillips, U.S.
Cargill Ltd.	6 653 000	Cargill Inc, U.S.
Canada Safeway Ltd.*	6 633 223	Safeway Inc, U.S.
IBM Canada Ltd.	5 746 050	Intl Business Machines, U.S.
Best Buy Canada Ltd.	5 614 817	Best Buy Co Inc, U.S.
Home Depot of Canada Inc.	5 200 000	Home Depot Inc, U.S.
NOVA Chemicals Corp.*	5 183 349	Intl Petroleum Invt Co, United Arab Emirates
McDonald's Restaurants	5 021 997	McDonald's Corp. (US) 100%
Dow Chemical Canada	4 768 000	The Dow Chemical Company (US) 100%
Hewlett-Packard (Canada) Co.	4 645 656	Hewlett-Packard Co, U.S.
Sears Canada Inc.	4 619 300	Sears Holdings Corp, 92%, U.S.

FILIALES D'ENTREPRISES ÉTRANGÈRES- QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Rio Tinto Alcan Inc.*	12 025 251	Rio Tinto plc, U.K.
Ultramar Ltd.	11 401 954	Valero Energy Corp, U.S.
McKesson Canada	10 303 000	McKesson Corp. (US) 100%
Standard Life Financial Inc.	3 333 538	Standard Life plc, U.K.
Pratt & Whitney Canada Corp.	3 000 000	United Technologies Corp, U.S.
Iron Ore Co. of Canada	2 443 195	Rio Tinto plc, 59%, U.K.; Mitsubishi Corp, 26%, Japan; Labrador Iron Oregon Rty, 15%
Alcoa Canada Ltd.	2 400 000	Alcoa Inc, U.S.
Lafarge Canada Inc.	2 359 840	Lafarge North America Inc, U.S.
Lloyd's Underwriters (Canada)	2 318 674	Lloyd's, U.K.
AXA Canada	1 568 000	AXA Group (France) 100%
ArcelorMittal Montreal Inc.*	1 377 448	ArcelorMittal, Netherlands
RGA Life Reinsurance Co. Can.	1 157 679	Reinsurance Group of America (US) 100%
UAP Inc.	1 100 000	Genuine Parts Co, U.S.
QIT-Fer et Titane Inc.	1 092 796	Rio Tinto plc, U.K.
Abbott Laboratories Ltd.*	1 085 922	Abbott Laboratories, U.S.
L'Oréal Canada Inc.	906 000	L'Oreal SA, France
Air Liquide Canada	721 316	Air Liquide (France) 100%
Sanofi-Aventis Canada Inc.	556 601	Sanofi, France
Aptalis Pharma Inc.*	464 269	TPG Capital LP, U.S.

CONTRAINTE LÉGALE AU CONTRÔLE - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
Manulife Financial Corp.	50 983 000
Banque Royale du Canada	35 750 000
Banque Toronto-Dominion	27 222 000
Banque Scotia	26 730 000
Sun Life Financial Inc.	22 581 000
Banque de Montréal	17 554 000
Banque Canadienne Impériale de Commerce - CIBC	15 998 000
L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers Inc.	8 037 000
National Bank of Canada	6 016 000

CONTRAINTE LÉGALE AU CONTRÔLE - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers Inc.	8 037 000
Banque Nationale du Canada	6 016 000
Banque Laurentienne du Canada	1 211 856

CONTRAINTE LÉGALE AU CONTRÔLE PAR DES ÉTRANGERS - CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
BCE Inc.	19 497 000
Air Canada	11 612 000
TELUS Corp.	10 397 000
Transat A.T. Inc.	3 658 164
WestJet Airlines Ltd.	3 071 540

CONTRAINTE LÉGALE AU CONTRÔLE PAR DES ÉTRANGERS - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
BCE Inc.	19 497 000
Air Canada	11 612 000
Transat A.T. Inc.	3 658 164
Canadian Helicopters Group Inc. / GROUPE HNZ INC.	264 307

SOCIÉTÉS D'ÉTAT-CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Hydro-Québec	12 392 000	Gouvernement du Québec
Canada Mortgage and Housing Corp.	11 761 000	Gouvernement du Canada
Postes Canada Corp.	7 453 000	Gouvernement du Canada
Ontario Lottery and Gaming Corp.	6 685 800	Gouvernement de l'Ontario
Caisse de dépôt et placement du Québec	6 514 000	Gouvernement du Québec
Hydro One Inc.	5 471 000	Gouvernement de l'Ontario
Ontario Power Generation Inc.	5 061 000	Gouvernement de l'Ontario
Liquor Control Board of Ontario	4 576 871	Gouvernement de l'Ontario
Crown Investments Corp. of Saskatchewan	4 342 518	Gouvernement du Saskatchewan
Alberta Gaming and Liquor Commission	4 169 797	Gouvernement de l'Alberta
British Columbia Hydro and Power Authority	4 016 000	Gouvernement de Colombie Britannique
Workplace Safety & Insurance Board	3 977 000	Gouvernement de l'Ontario
Insurance Corp. of British Columbia	3 723 562	Gouvernement de Colombie Britannique
Loto-Québec	3 674 862	Gouvernement du Québec
ENMAX Corp.	3 109 100	Ville de Calgary

SOCIÉTÉS D'ÉTAT-QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s	Actionnaires principaux
Hydro-Québec	12 392 000	Gouvernement du Québec
Caisse de dépôt et placement du Québec	6 514 000	Gouvernement du Québec
Loto-Québec	3 674 862	Gouvernement du Québec
Société des alcools du Québec	2 660 250	Gouvernement du Québec
Banque de Développement du Canada	958 505	Gouvernement du Canada
Société Immobilière du Québec	719 949	Gouvernement du Québec
Société de Transport de Montréal	710 828	Ville de Montréal
Investissement Québec	262 000	Gouvernement du Québec
VIA Rail Canada Inc.	258 342	Gouvernement du Canada

COOPÉRATIVES-CANADA

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
Mouvement des caisses Desjardins	13 206 000
Federated Co-operatives Ltd.	8 266 661
Home Hardware Stores(De11)	5 000 000
La Coop fédérée	4 553 437
Agropur coopérative	3 650 609
Co-operators Financial Services Ltd.	3 527 438

COOPÉRATIVES-QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
Mouvement des caisses Desjardins (Desjardins Group)	13 206 000
La Coop fédérée	4 553 437
Agropur coopérative	3 650 609
Groupe Uniprix	1 741 000
Groupe B.M.R. Inc.	673 000
EXCELDOR coopérative	393 527

MUTUELLES-QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
SSQ, Société d'assurance-vie inc.	2 089 300
La Capitale	1 666 822
Groupe Promutuel, Fédération de sociétés mutuelles d'assurance générale	548 800

AUTRES - QUÉBEC

Entreprise	Revenu 2011 \$000s
Canadien National (CN)	9 028 000
Aéroports de Montréal	426 968
Croix Bleue Canassurance	225 356