

APERÇU DE LA SAISON DES CIRCULAIRES DE L'INDICE TSX POUR 2025 : VOTE CONSULTATIF SUR LA RÉMUNÉRATION (SAY ON PAY)

Auteurs : Amulay Chadha, Jenny Mun

Bilan de l'année TSX et TSX60 : résultats du vote sur la rémunération

En date du 16 octobre 2025, les niveaux de soutien au vote consultatif sur la rémunération (*Say on Pay*) pour les émetteurs canadiens ont affiché une légère hausse. Le taux de participation moyen des sociétés cotées à la Bourse de Toronto a atteint **92,6 %**, en hausse par rapport à **92,2 %** l'an dernier. Pour les émetteurs de l'indice TSX60, l'amélioration a été plus prononcée, passant de **91,7 %** en 2024 à **93,2 %** en 2025.

Il est intéressant de noter que **80,2 % des émetteurs canadiens ont enregistré un résultat de 90 % ou plus**, soit le pourcentage le plus élevé des cinq dernières années (comparativement au niveau de soutien entre 75 - 79 % de 2020 à 2024). Les émetteurs du TSX60 ont enregistré des résultats similaires avec **82 % d'entre eux dépassant les 90 % de soutien**, soit légèrement au-dessus de 80 - 81 % en 2023 & 2024, bien en dessous des 87 - 89 % observés de 2020 à 2022.

Succès et échecs notables

Trois entreprises canadiennes ont enregistré un vote défavorable à leur vote consultatif sur la rémunération en 2025 :



Les gains les plus importants en un an sont les suivants :



+59,8 % (de 31,8%)



+49,7 % (de 46,8 %)



+28,2 % (de 52,6 %)

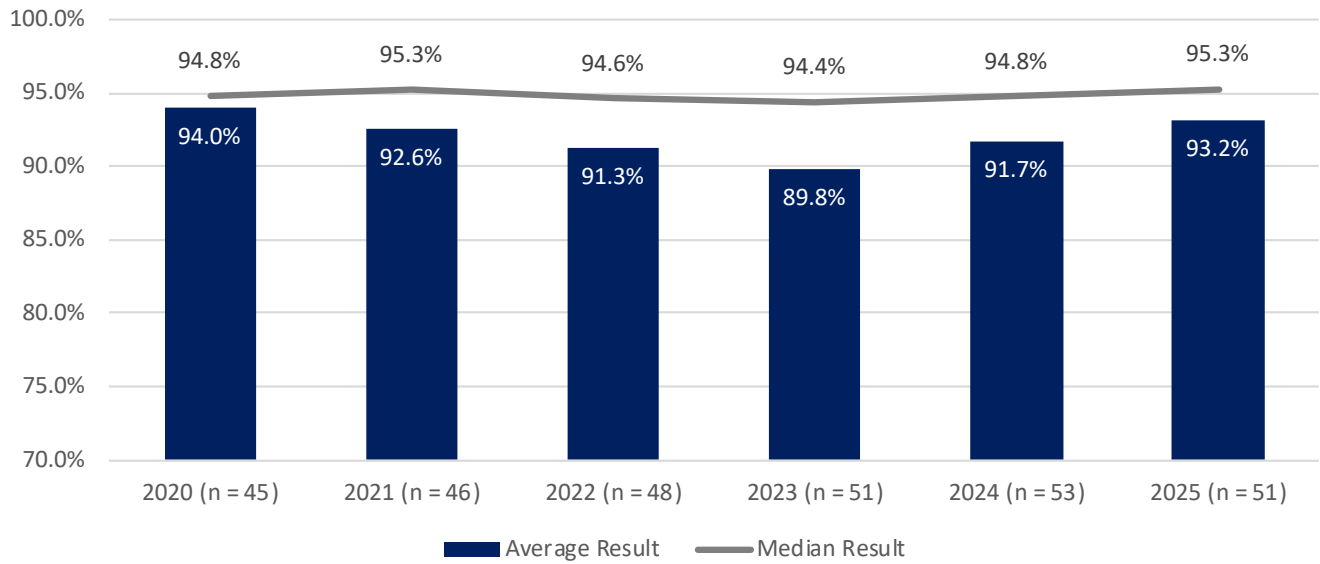
Influence des conseillers en procuration

Les conseillers en procuration (ISS et Glass Lewis) demeurent influents dans le processus de vote sur la rémunération, en particulier lorsqu'ils émettent des recommandations défavorables :

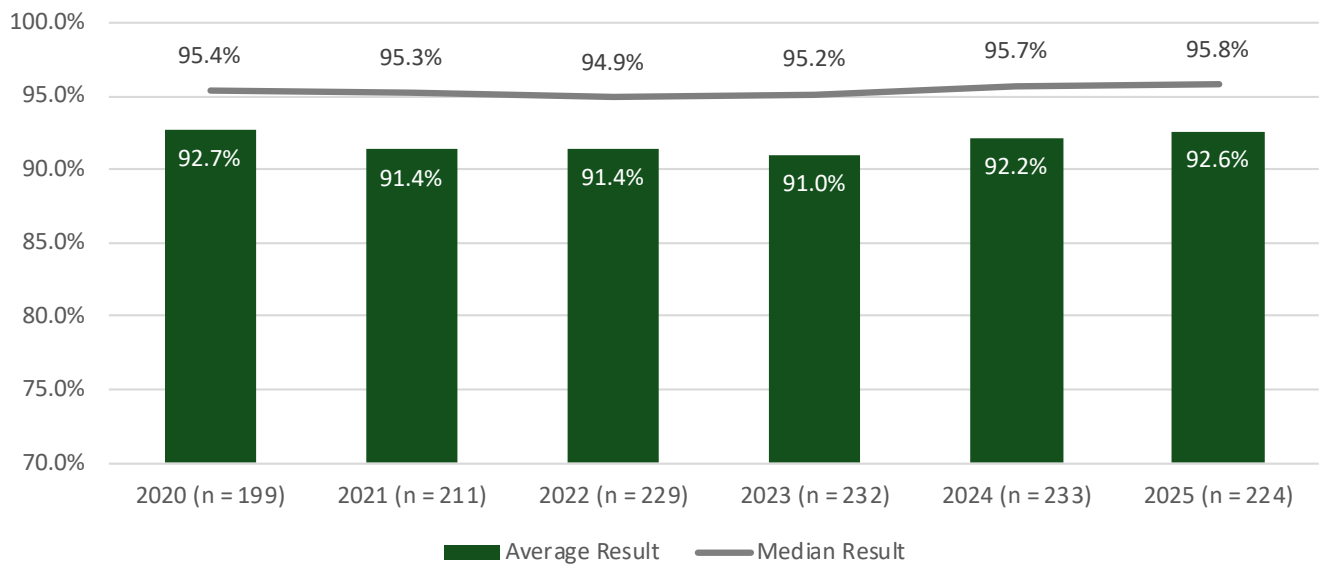
- Parmi les sociétés ayant reçu une recommandation « **défavorable** » de Glass Lewis (n = 22), le résultat moyen du vote sur la rémunération était de **75,5 % (soit une baisse de 17,1 % par rapport à la moyenne des sociétés émettrices du TSX)**, avec **11 entreprises ayant obtenu un résultat inférieur à 80 %**.
- Des recommandations défavorables répétées peuvent avoir une incidence sur le soutien accordé au président du comité des RH ou de la rémunération; les conseillers en procuration peuvent recommander de voter « contre » le président si une entreprise connaît plusieurs années de faible appui au vote consultatif sur la rémunération.
- En prévision de 2026, **Glass Lewis a mis à jour sa méthodologie d'évaluation de l'alignement de la rémunération sur la performance**, ce qui pourrait rehausser les exigences en matière d'alignement entre la rémunération des membres de la haute direction et la performance de l'entreprise ([lien](#)).

Alors que les attentes du marché continuent d'évoluer, les conseils d'administration doivent être prêts à adopter une approche proactive et stratégique en ce qui concerne l'engagement des actionnaires. Dans un article à venir, Hugessen partagera des conseils pratiques à l'intention des conseils d'administration sur la manière dont un engagement efficace peut renforcer la confiance des actionnaires et leur soutien lors de la prochaine saison des circulaires.

Historical Say on Pay Results (S&P/TSX60)



Historical Say on Pay Results (TSX Composite)



Toutes les données ont été comptabilisées à partir du module de vote Dilligent's Market Intelligence.