

Table des matières

| | |
|--|----|
| 1. Introduction | 11 |
| 1.1 Introduction préliminaire | 11 |
| 1.1.1 Définition | 11 |
| 1.1.2 Objectif | 11 |
| 1.1.3 Consécration | 11 |
| 1.1.4 Terminologie | 13 |
| 1.2 Intérêts et objectifs d'une convention d'actionnaires | 13 |
| 1.2.1 Pluralité d'intérêts | 13 |
| 1.2.2 Confidentialité | 13 |
| 1.2.3 Clarification | 14 |
| 1.2.4 Stabilité ou mouvement au sein de l'actionnariat | 14 |
| 1.2.5 Contrôle | 14 |
| 1.2.6 Souplesse | 15 |
| 1.2.7 Adéquation | 15 |
| 1.2.8 Temporalité | 16 |
| 1.3 Typologie des conventions d'actionnaires | 16 |
| 1.3.1 Finalités | 16 |
| 1.4 Impact du Code des sociétés et des associations | 17 |
| 1.4.1 Le nouveau Code des sociétés et des associations | 17 |
| 1.4.2 Droit transitoire et conventions d'actionnaires conclues sous l'empire du Code des sociétés | 18 |
| 1.5 Conditions de validité et d'efficacité des conventions d'actionnaires | 19 |
| 1.5.1 En droit des obligations et des contrats | 19 |

| | | |
|------------|---|----|
| 1.5.2 | En droit des sociétés | 20 |
| 1.5.2.1 | <i>La répartition légale des compétences au sein de la société</i> | 20 |
| 1.5.2.2 | <i>Le caractère délibérant des organes collégiaux</i> | 21 |
| 1.5.2.3 | <i>L'interdiction des pactes léonins</i> | 21 |
| 1.5.2.4 | <i>Les réglementations spécifiques relatives aux conventions restreignant la cessibilité des actions, des droits de souscription et des autres titres donnant accès à des actions</i> | 21 |
| 1.5.2.5 | <i>Les réglementations spécifiques en matière de conventions de vote</i> | 24 |
| 1.6 | Effets des conventions d'actionnaires et relations avec les statuts | 27 |
| 1.6.1 | L'opposabilité des conventions d'actionnaires | 27 |
| 1.6.2 | Relations avec les statuts | 29 |
| 1.6.3 | La participation de la société à la convention | 31 |
| 1.6.3.1 | <i>La société en qualité de partie à la convention</i> | 31 |
| 1.6.3.2 | <i>La convention signée en présence de la société</i> | 32 |
| 1.6.4 | Essai de synthèse | 32 |
| 2. | Commentaire d'une convention d'actionnaires | 35 |
| 3. | Cluses organisant le partage du pouvoir | 37 |
| 3.1 | Introduction | 37 |
| 3.2 | Organe d'administration | 37 |
| 3.2.1 | Composition et nomination | 37 |
| 3.2.1.1 | <i>Droit de présentation des actionnaires</i> | 40 |
| 3.2.1.2 | <i>Cluses de qualité dans le chef des candidats</i> | 42 |
| 3.2.1.3 | <i>Scrutin cumulatif</i> | 43 |
| 3.2.1.4 | <i>Composition initiale du conseil d'administration</i> | 43 |
| 3.2.1.5 | <i>Vacance d'un mandat</i> | 45 |
| 3.2.1.6 | <i>Indépendants/Externes</i> | 45 |
| 3.2.1.7 | <i>Observateurs</i> | 47 |
| 3.2.2 | Durée des mandats – révocation et préavis | 48 |
| 3.2.3 | Présidence | 50 |
| 3.2.4 | Fonctionnement de l'organe d'administration | 52 |
| 3.2.5 | Pouvoirs de l'organe d'administration | 53 |
| 3.2.5.1 | <i>Principe</i> | 53 |
| 3.2.5.2 | <i>Autorisation préalable de l'assemblée générale</i> | 54 |

| | |
|---|----|
| 3.2.6 Décisions de l'organe d'administration | 54 |
| 3.2.6.1 <i>Quotité de vote</i> | 54 |
| 3.2.6.2 <i>Quorum</i> | 55 |
| 3.2.6.3 <i>Majorités</i> | 56 |
| 3.2.6.3.1 <i>Règle générale</i> | 56 |
| 3.2.6.3.2 <i>Majorités renforcées</i> | 56 |
| 3.2.7 Application aux filiales | 58 |
| 3.2.8 Droit à l'information et <i>reporting</i> | 59 |
| 3.2.9 Gestion journalière | 59 |
| 3.2.10 Représentation de la société | 60 |
| 3.2.10.1 <i>Représentation externe</i> | 61 |
| 3.2.10.2 <i>Délégations</i> | 62 |
| 3.3 Comités consultatifs | 62 |
| 3.3.1 Principe | 62 |
| 3.3.2 Nomination et révocation des membres | 64 |
| 3.3.3 Pouvoirs | 65 |
| 3.3.4 Majorités renforcées | 65 |
| 3.4 Assemblée générale | 66 |
| 3.4.1 Pouvoirs de l'assemblée générale | 66 |
| 3.4.1.1 <i>Principe</i> | 66 |
| 3.4.2 Décisions de l'assemblée générale | 66 |
| 3.4.2.1 <i>Engagement de vote</i> | 66 |
| 3.4.2.2 <i>Quotité de vote</i> | 67 |
| 3.4.2.3 <i>Quorum et majorités renforcées</i> | 69 |
| 4. Clauses organisant la cession des titres | 73 |
| 4.1 Introduction | 73 |
| 4.2 Clause d'adhésion | 75 |
| 4.3 Cessions libres | 76 |
| 4.4 Clause d'inaliénabilité | 77 |
| 4.5 Clause d'agrément | 78 |
| 4.6 Droit de préemption | 79 |
| 4.7 Droit de suite (ou droit de cession conjointe) (« <i>Tag along</i> ») | 82 |
| 4.8 Obligation de suite (« <i>Drag along</i> ») | 85 |
| 4.9 Option d'achat ou de vente | 88 |
| 4.9.1 Généralités | 89 |
| 4.9.2 Les <i>Leavers</i> | 91 |

| | |
|---|-----|
| 5. Les clauses d'« exit » | 93 |
| 5.1 Généralité et typologie | 93 |
| 5.2 Clause de rendez-vous | 93 |
| 5.3 Vente commune à un tiers | 94 |
| 5.4 Clause d'introduction en bourse | 94 |
| 6. Les clauses d'anti-dilution et de « ratchet » | 97 |
| 6.1 Généralités | 97 |
| 6.2 Anti-dilution | 98 |
| 6.3 <i>Ratchet</i> | 98 |
| 7. Les clauses relatives à la résolution des conflits | 101 |
| 7.1 Généralités | 101 |
| 7.2 Clause de déblocage <i>stricto sensu</i> | 102 |
| 7.2.1 Les options croisées comme mécanisme de déblocage | 104 |
| 7.3 Clauses modalisant les mécanismes légaux d'exclusion et de retrait | 106 |
| 8. Clauses relatives à la répartition des bénéfices et du produit de la liquidation ou de la vente | 109 |
| 8.1 Introduction | 109 |
| 8.2 Clause d'affectation du bénéfice et politique de distribution | 110 |
| 8.3 Clauses relatives au partage du bénéfice | 112 |
| 8.3.1 Introduction et diversité des situations | 112 |
| 8.3.2 Principes généraux | 113 |
| 8.3.3 Dividende privilégié | 114 |
| 8.3.4 Droit de liquidation préférentiel | 114 |
| 9. Les autres clauses et les clauses diverses | 117 |
| 9.1 Introduction | 117 |
| 9.2 Clause de non-concurrence et non-débauchage | 117 |
| 9.3 Clause organisant le sort de la convention en cas d'invalidation d'une ou plusieurs de ses clauses | 119 |
| 9.4 Clause organisant la relation avec les statuts | 119 |
| 9.5 Clause relative à la durée de la convention | 120 |
| 10. Conclusion | 121 |