

Pactes d'actionnaires et privilèges statutaires

LES OUVRAGES PUBLIÉS PAR EFE

• FISCALITÉ

- **L'impôt sur la fortune immobilière** – Guide pratique de l'IFI par J.-F. DESBUQUOIS et X. LEBRUN, 2019.
- **Contentieux fiscal. Ayez le réflexe de la question prioritaire de constitutionnalité** par D. VILLEMOT, 2015.
- **Études pratiques de TVA en matière financière (holding, banque, assurance)** par O. COURJON, 2013.
- **Opérations de restructuration dans les groupes de sociétés – Aspects fiscaux et comptables** par M. VERBAN, Y. de KERGOS, I. DEKKICHE, M. LÉGER – Préface de T. LUTHI, 2012.
- **Recueil des conventions fiscales** par D. HADJIVELTCHEV, 2012.
- **La TVA appliquée aux immeubles – À jour de la réforme, des rescrits obtenus et du nouveau taux de TVA de 7 %** par J.-C. BOUCHARD, Préface de M. WOLF, 2012.

• GESTION DE PATRIMOINE

- **Les pactes Dutreil – Optimisation de l'ISF et des transmissions** par J.-F. DESBUQUOIS – Préface d'Y. GATTAZ, 2017.
- **Démembrement de propriété et ingénierie sociétair**e par R. GENTILHOMME et Polina KOURALEVA-CAZALS, 2016.
- **Fiscalité internationale du patrimoine** par P. JUILHARD et B. DUSSERT, 2016.

• DROIT DES AFFAIRES & DROIT SOCIAL

- **Les garanties de passif – Négociation, rédaction et mise en œuvre des garanties en matière de transmission d'entreprises – Recommandations pratiques – 5^e édition enrichie et mise à jour** par C. HAUSMANN & P. TORRE, 2018.
- **Guide pratique de la dissolution-confusion** par Y. LAISNÉ, 2015.
- **Ruptures conventionnelles & Ruptures négociées** par V. STULZ, Avocat spécialisé en droit social, 2012.
- **Piloter les relations sociales – Les clés d'un bon climat social – Testez vos connaissances avec des quiz** par C. CANAVESE, P. PORCHER-STOUVENEL, M.-B. THOMAS, 2012.
- **Opérations de restructuration dans les groupes de sociétés – Aspects fiscaux et comptables** par M. VERBAN, Y. de KERGOS, I. DEKKICHE, M. LÉGER – Préface de T. LUTHI, 2012.

• URBANISME ET GESTION LOCALE

- **Promotion immobilière – Guide pratique en 9 phases** par F. PETIT, 2020.
- **Guide juridique et pratique de l'urbanisme commercial – Équipement commercial** par J.-A. FRESNEAU, 2019.
- **Montage d'opérations immobilières – 8^e édition mise à jour et enrichie** par A. SEVINO et F. PETIT, 2019.
- **Montages immobiliers publics – Édition 2018 enrichie et mise à jour** par A. SEVINO et C. MORCRETTE, 2018.
- **Promotion immobilière – Guide pratique en 9 phases** par Fr. PETIT, 2013.
- **Droit et contentieux de la fonction publique – 10 années d'actualité** par M. NIHOUL & F.-X. BARCENA, B. LOMBAERT & S. ADRIAENSSEN, C. MERTES, P. LEVERT & J. LAURENT, É. HANNAY, E. JACUBOWITZ, T. STIÉVENARD, F. MASSON, D. RENDERS – Sous la direction de P. LEVERT & B. LOMBAERT, 2013.
- **Délégation de Service Public – Pratique de la passation** par L. KLEIN et A. SEVINO, 2013.
- **Réussir son contrat de partenariat – Le guide pratique** par T. REYNAUD & P. MOURA – Préface de C. MAUGÛE – Postface de N. de SAINT PULGENT, 2012.

Sur simple demande, les Éditions EFE vous adresseront gratuitement une documentation sur l'ensemble de leurs services et publications :
Formation – Ouvrages – Revues (BJDU, BJCP)

PACTES D'ACTIONNAIRES ET PRIVILÈGES STATUTAIRES

**Nouvelle édition mise à jour et enrichie
avec modèles digitalisés et personnalisables**

Ghislaine BOUILLET-CORDONNIER

Avocat aux Barreaux de Paris et New York
Masters of Law Harvard, Docteur en Droit
Fondateur Albatross Foundation

Marie-Alice GODOT-SORINE

Avocat au Barreau de Lyon, spécialisé en capital développement
Fondatrice de la legaltech Legal Pilot

Eddy LAMAZEROLLES

Professeur à l'Université de Poitiers

Jean-Marc MOULIN

Professeur à l'Université de Perpignan



Le logo qui figure ci-dessous mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, tout particulièrement dans les domaines du droit, de l'économie et de la gestion, le développement massif du photocopillage.

Le code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres, au point que la possibilité même pour les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire correctement éditer est aujourd'hui menacée.



La loi du 11 mars 1957 n'autorisant, aux termes des alinéas 2 et 3 de l'article 41, d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les « analyses et les courtes citations dans un but d'exemple ou d'illustration », toute représentation ou reproduction, intégrale ou partielle, faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause, est illicite (alinéa 1^{er} de l'article 40). Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 122-4, L. 122-5 et L. 335-2 du code de la propriété intellectuelle.

© EFE éditions, 2020
ISBN : 978-2-915661-73-6

Les éditions EFE
35, rue du Louvre 75002 PARIS
Tél : 01 44 09 22 28 – E-mail : edition@efe.fr – www.efe.fr

SOMMAIRE

(les chiffres renvoient aux numéros de page)

Reuves citées et abréviations	8
Remerciements	9
PRÉFACE	11
INTRODUCTION	13

TITRE I PACTES D'ASSOCIÉS

CHAPITRE I. RÉGIME GÉNÉRAL DES PACTES	17
Section 1. Leur validité	17
I. Les conditions de validité tenant aux parties au pacte	18
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	18
II. Les conditions de validité tenant au contenu du pacte	24
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	24
Section 2. Leur efficacité	31
I. L'appréciation de leur efficacité	31
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	31
II. Le renforcement de leur efficacité	41
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	41
CHAPITRE II. TYPOLOGIE DES PACTES	54
Section 1. Le pacte d'associés : instrument de contrôle du transfert des droits sociaux	54
I. Les clauses supprimant la liberté de cession des droits sociaux	55
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	55
II. Les clauses restreignant la liberté de cession des parts ou actions	60
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	60
Section 2. Le pacte d'associés : instrument de régulation du fonctionnement de la société	77
I. Les clauses anticipant le départ d'un associé	77
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	77
II. Les clauses encadrant l'exercice des pouvoirs	94
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	94

TITRE II PRIVILÈGES STATUTAIRES

CHAPITRE I. RÉGIME GÉNÉRAL DES PRIVILÈGES STATUTAIRES	118
Section 1. Intérêt des privilèges statutaires	118
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	118
I. Limites des pactes extra-statutaires	119
II. Vertus du pacte social	120
Section 2. Procédures d'instauration des privilèges statutaires	121
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	121
I. Actions de préférence	122
II. Avantages particuliers	134
Section 3. Extension des préférences aux actions ultérieurement acquises par le biais d'une clause d'assimilation statutaire	138
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	138
I. Hypothèse d'une augmentation de capital en numéraire	139
II. Hypothèse d'une augmentation de capital par incorporation	139
Section 4. Suppression des privilèges statutaires	140
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	140
I. Transformation par conversion des actions de préférence en actions ordinaires	141
II. Sort des arriérés de dividendes	143
CHAPITRE II. PRIVILÈGES STATUTAIRES DE NATURE PÉCUNIAIRE	145
Section 1. Privilèges sur la répartition des bénéfices	146
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	146
I. Caractéristiques des privilèges de dividendes	147
II. Masse d'exercice des dividendes privilégiés	151
III. Masse de calcul des dividendes privilégiés	153
Section 2. Privilèges sur la répartition de l'actif social	156
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	156
I. Liquidation de la société	157
II. Réduction de capital	158
III. Amortissement du capital	159
Section 3. Privilèges de retrait	160
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	160
I. Première hypothèse : les actions stipulées rachetables <i>ab initio</i>	161
II. Deuxième hypothèse : les actions de préférence non prévues rachetables <i>ab initio</i>	163
CHAPITRE III. PRIVILÈGES STATUTAIRES DE NATURE NON PÉCUNIAIRE	165
Section 1. Extension des droits d'information	166
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	166
I. Droits légaux d'information	166
II. Privilèges d'information	167
III. Privilèges d'information et introduction en bourse	168
Section 2. Contrôle sur les opérations de gestion : privilèges d'autorisation et de consultation	169
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	169
I. Opérations à contrôler	170
II. Limites des droits de veto statutaires	171
III. Droits statutaires d'avis et de consultation	174

Section 3. Contrôle sur les opérations en capital : privilèges anti-dilution	176
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	176
I. Contrôle sur les émissions de titres.....	176
II. Contrôle sur les opérations de fusion et scission.....	178
Section 4. Contrôle indirect des investisseurs sur la gestion de la société	179
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	179
I. Droit de regard sur la nomination du commissaire aux comptes.....	179
II. Mission particulière d'audit et d'expertise.....	180
Section 5. Questions soulevées par les privilèges de vote	182
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	182
Section 6. Représentation des investisseurs au conseil d'administration	189
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	189
I. Répartition statutaire des sièges au conseil d'administration.....	190
II. Contrôle des organes délibérants.....	192
Section 7. Privilèges de contrôle sur les cessions d'actions	194
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	194
I. Clauses d'agrément.....	195
II. Clauses de préemption.....	195
III. Clauses d'inaliénabilité.....	196
Section 8. Privilèges de contrôle et responsabilité	197
▶ POINTS FORTS ET CONSEILS DE RÉDACTION	197
I. Caractéristiques de la gestion de fait.....	198
II. Risques encourus par les investisseurs.....	198

TITRE III

MODÈLES DE PACTE D'ACTIONNAIRES ET D' ACTIONS DE PRÉFÉRENCE

1. Modèle de pacte d'actionnaires	202
2. Modèle de rédaction de droits attachés aux actions de préférence dites de catégorie « P »	241
Index alphabétique	247
Table	251