

# CHOIX DES CLAUSES DU PACTE D'ASSOCIES

Gouvernance	Contrôle du capital	Obligations personnelles des associés	Partage de la valeur	Technique contractuelle
Nomination, révocation, pouvoirs des dirigeants ( <i>corporate officers</i> )	Inaliénabilité ( <i>Lock-up</i> ) => Eventuel engagement de ne pas céder ses actions pendant une période donnée	Promesses de cession en cas de départ ( <i>Good / Bad leaver</i> ) => Obligation de céder ses actions à une valeur donnée en cas de cessation des fonctions opérationnelles	Gestion des comptes courants ( <i>shareholders loans</i> ) => Rang de remboursement des comptes courants, rémunération, période de blocage	Attribution de loi et de juridictions ( <i>applicable law and jurisdiction</i> )
Pouvoirs des organes intermédiaires ( <i>board</i> ) => Décision devant être soumises au board (versus décisions pouvant être prises directement par les dirigeants)	Clause d'agrément ( <i>transferability of shares</i> ) => Majorité nécessaire pour faire entrer un nouvel associé au capital	Exclusivité d'exercice ( <i>exclusivity</i> ) => Obligation des dirigeants de consacrer l'intégralité de leur activité professionnelle à la société	Politique de dividende ( <i>dividend policy</i> )	Hierarchie entre les documents sociaux
Pouvoir des associés ( <i>shareholders right's</i> ) => Décisions prises en Assemblée Générale (versus décisions pouvant être prises par les dirigeants ou par le board)	Droit de préemption ( <i>preemption / right of first refusal</i> ) => Possibilité d'acquérir de manière préférentielle les actions en cas de cession	Non-concurrence ( <i>non-compete</i> )	Politique de rémunération des organes sociaux ( <i>corporate officers compensation</i> )	Exécution forcée ( <i>enforcement/ specific performance</i> )
Droits d'information et d'audit des associés ( <i>audit and information rights</i> ) => Peut inclure une obligation de reporting des dirigeants	Exclusion ( <i>exclusion</i> ) => Cas dans les lesquels les associés peuvent forcer un associé à vendre ses actions	Non-débauchage ( <i>non-solicitation</i> )	Participation des dirigeants et des salariés ( <i>employee stock ownership plans - ESOP</i> ) => BSPCE, AGA, Stock Options, etc.	Confidentialité ( <i>confidentiality</i> )
Cas de blocage ( <i>deadlock</i> )	Droit de sortie conjointe ( <i>tag along</i> ) => Droit de céder une partie de ses actions si un autre associé vend ses actions	Cession de droits de propriété intellectuelle ( <i>assignment of IP rights</i> )	Liquidité préférentielle ( <i>liquidation preference</i> )	Durée ( <i>duration</i> )
	Obligation de sortie conjointe ( <i>drag along</i> ) => Promesse de céder toutes ses actions en cas de cession de la totalité du capital, validée par une majorité d'associés	Convention réglementée ( <i>regulated agreement</i> ) => convention entre la société et un associé ou un dirigeant	Clause d'ajustement ( <i>ratchet</i> ) => clause donnant à un investisseur le droit de souscrire à de nouvelles actions en cas de baisse de la valorisation de la société	 <p>AVRILLON HUET Avocats à la Cour 27 rue du Général Foy, 75008 Paris</p>
	Anti-dilution			