

T A V E R N I E R  T S C H A N Z



Meule de la Jeune Pousse

Conventions d'actionnaires et jeunes pousses

Parc Scientifique PSE, Lausanne, 17 septembre 2003

Jacques Bonvin

Tavernier Tschanz

www.taverniertszchanz.com

I. Introduction

II. Conventions d'actionnaires en général (quelques rappels)

1. Vue d'ensemble
2. Structure générale

III. Conventions d'actionnaires et jeunes pousses

1. Conventions entre fondateurs
2. Conventions avec investisseurs

IV. Conclusions

I. Introduction

1. Nouveaux business models = nouveaux legal models
2. Processus dynamique : « *be creative and adapt* »
3. Market standards
4. Documents modèles : challenge et limites

II. Conventions d'actionnaires en général (quelques rappels)

1. Vue d'ensemble
2. Structure

1. Vue d'ensemble

Objectifs

- Cadre juridique des relations entre actionnaires
- Sociétés privées / sociétés publiques
- Rapports actionnaire(s) majoritaire(s) / actionnaire(s) minoritaire(s)
- Contrôle du cercle des actionnaires
- Statuts / règlement d'organisation / autre documentation sociale

Principes

- Contrat pas réglé par la loi
- Lie deux ou plusieurs actionnaires
(plusieurs conventions d'actionnaires peuvent coexister !)
- Effets entre les parties
- Exécution / dommages - intérêts

2. Structure générale (1/2)

- Organisation / Corporate governance / Droits sociaux
 - Stratégie / Buts
 - Organes de la société: assemblée générale (des actionnaires) / conseil d'administration / organe de révision + direction
 - Accords de vote
 - Droit à l'information

- Droits patrimoniaux
 - Actions - restrictions de transferts
 - droit préférentiel de souscription
 - droit de préemption
 - droit de vente conjointe : droit de suite (tag-along) / droit de forcer la vente (drag-along)
 - anti-dilution : ratchet
 - séquestre

 - Général - politique de dividende
 - droit préférentiel de liquidation
 - accords de financement
 - intéressement des collaborateurs
 - stratégie de sortie

2. Structure générale (2/2)

- Autres (engagements)
 - Confidentialité
 - Non concurrence
 - Clause pénale : peine conventionnelle
- Dispositions finales
 - Durée / Fin
 - Droit applicable / For

III. Conventions d'actionnaires et jeunes pousses

1. Conventions entre fondateurs
2. Conventions avec investisseurs

1. Conventions entre fondateurs

Cadre

- Nouvelle société
- Actionnaires = fondateurs (ou 3F)
- « Tout va bien dans le meilleur des mondes possible »

Clauses principales (1/3)

<u>Clauses</u>	<u>Importance</u> (max = 1; min = 3)
- Parties	-
- Préambule	-
- But de société	3
• Stratégie / Buts / Business plan	
• Philosophie	
- Organisation	1-3
• Assemblée générale	1-3
• Compétences	
• Majorité / Quorum	
• Nomination d'un représentant	
• Conseil d'administration	1-2
• Composition et nomination	
• Majorité / Quorum	
• Mode de signature	
• Rémunération	
• Règlement d'organisation	

Clauses principales (2/3)

<u>Clauses</u>	<u>Importance</u>
• Organe de révision	3
• Nomination	
• Direction	2-3
• Composition et nomination	
• Compétences	
• Mode de signature	
• Droit à information	2-3
- Restrictions au transfert des actions	1
• Maintien d'un cercle limité d'actionnaires	2
• Interdiction de nantissement	1-2
• Lock in	2-3
• Droit préférentiel de souscription	2-3
• Droit de préemption (right of first refusal)	1
• Options call / put	1-2
• Vente conjointe : tag-along / drag-along	1-2
• Séquestre des actions	1-2

Clauses principales (3/3)

<u>Clauses</u>	<u>Importance</u>
- Aspects économiques	3
• Politique de dividende	3
• Accords de financement : apports de fonds supplémentaires	2-3
• Intéressement des collaborateurs (stock plan / stock option plan / etc.)	3
- Autres	1-2
• Confidentialité	2
• Interdiction de concurrence	1
• Clause pénale : peine conventionnelle	1-2
- Dispositions finales	1
• Rapports convention d'actionnaires – statuts / règlement d'organisation	1
• Durée / fin	1
• Droit applicable / For	-

2. Conventions avec investisseurs

Cadre

- Investissement de type capital-risque
- Documentation contractuelle :
 - Convention d'investissement (Investment agreement / Subscription agreement / Share purchase agreement)
 - Convention d'actionnaires (Shareholders' agreement)
- Investisseurs minoritaires

Exemples de protections (1/3)

0. Financement

- Assurances et garanties
- Milestones (split closing)
- Mécanisme d'ajustement de prix

1. Droits sociaux

- Convention de vote
 - accords de vote
 - majorités spéciales
 - droit de veto
 - actions à droit de vote privilégié
- Droit à l'information
 - conseil d'administration (membre / observateur)
 - reporting / accès à l'information
 - accès à l'entreprise / aux personnes-clé

Exemples de protections (2/3)

2. Droits financiers
- Droit préférentiel de souscription
 - Droit préférentiel au dividende
 - Droit préférentiel de liquidation
 - liquidation au sens propre
 - liquidation / vente / fusion / etc.
 - Restrictions de transferts
 - lock-in
 - interdiction de nantissement
 - droit de préemption (right of first refusal)
 - droit de vente conjointe : droit de suite (tag-along) / droit de forcer la vente (drag-along)
 - option : call/put option
 - en cas de départ (bad leaver / good leaver)
 - après une certaine période
 - antidilution :
 - ratchet (full ratchet / weighted average)
 - pay to play
 - séquestre des actions

Exemples de protections (3/3)

3. Autres

- Prochain tour de financement
 - droit préférentiel de souscription
 - antidilution
 - lead
- Sortie
 - droit d'enregistrement (registration rights)
 - vente forcée
 - droit préférentiel de liquidation / répartition des profits
- Engagements (restrictive or negative covenants)
 - non concurrence
 - lock-in
- Confidentialité
- Plan d'intéressement des employés
- Changement de contrôle / Changement de direction

Clauses principales (1/4)

<u>Clauses</u>	<u>Importance</u> (max = 1; min = 3)
- Parties	-
- Préambule	-
- But de société	1-2
• Stratégie / Buts / Business plan	
• Philosophie	
- Organisation	1
• Assemblée générale	1-2
• Compétence	
• Majorité / Quorum	
• Nomination d'un représentant	
• Accords de vote / droit de veto	
• Conseil d'administration	1
• Composition et nomination	
• Majorité / Quorum	
• Mode de signature	

Clauses principales (2/4)

<u>Clauses</u>	<u>Importance</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Règlement d'organisation • Rémunération • Accords de vote / droit de veto 	
<ul style="list-style-type: none"> • Organe de révision <ul style="list-style-type: none"> • Nomination 	2
<ul style="list-style-type: none"> • Direction <ul style="list-style-type: none"> • Composition et nomination • Compétences • Mode de signature 	1-2
<ul style="list-style-type: none"> • Droit à information 	1
- Restrictions au transfert des actions	1
<ul style="list-style-type: none"> • Maintien d'un nombre limité d'actionnaires 	1-2
<ul style="list-style-type: none"> • Interdiction de nantissement 	1-2
<ul style="list-style-type: none"> • Lock-in 	1
<ul style="list-style-type: none"> • Droit préférentiel de souscription 	1-2

Clauses principales (3/4)

Clauses

Importance

• Droit de préemption (right of first refusal)	1
• Options call / put	1
• Vente conjointe : tag-along / drag-along	1
• Antidilution	1-2
• Séquestre des actions	1
- Aspects économiques	1-2
• Politique de dividende	1-2
• Accords de financement : apports de fonds supplémentaires	2-3
• Intéressement des collaborateurs (stock plan / stock option plan / etc.)	2
• Prochain tour de financement	1-2
• Sortie	1-2

Clauses principales (4/4)

<u>Clauses</u>	<u>Importance</u>
- Autres	1
• Interdiction de concurrence	1
• Confidentialité	1
• Clause pénale : peine conventionnelle	1
- Dispositions finales	1
• Rapports convention d'actionnaires – statuts / règlement d'organisation	1
• Frais	2
• Durée / fin	1
• Droit applicable / For	-

IV. CONCLUSIONS

Jacques Bonvin

Tavernier Tschanz

bonvin@taverniertszchanz.com

www.taverniertszchanz.com