

Qu'est ce que la clause de ratchet dans un pacte d'associés ?

Description

La clause de ratchet est l'une des clauses pouvant être insérées dans un pacte d'associés au même titre que la [clause de retrait ou de sortie](#) garantie, la [clause de buy or sell](#), la [clause de liquidité](#), la [clause de bad leavers](#), la [clause de cession forcée](#), la [clause de drag along](#), la [clause de droit de sortie conjointe](#), la [clause d'agrément](#) ou encore la [clause de préemption](#). Toutes ces clauses vont avoir des buts différents et permettre de renforcer certaines obligations ou de définir certains avantages pour des associés ou encore de définir la marche à suivre en cas de situation exceptionnelle (départ d'un associé, dissolution de l'entreprise, etc.).

La [signature d'un pacte d'associés](#) n'est pas nécessaire mais fortement recommandé dans certains cas.

[Modèle de pacte d'associés \(actionnaires\) SAS](#)

[Modèle de pacte d'associés](#)

[SARL](#)

[Créez votre SARL en ligne](#)

[Modèle de statuts de SARL](#)

A quoi sert la clause de ratchet ?

Dans le cadre d'une [levée de fonds](#), notamment dans une startup, il est possible que les investisseurs exigent que le pacte d'associés (ou le pacte d'actionnaires) prévoit une clause de ratchet afin de se protéger contre la baisse de valorisation de la société qui entraînerait la dévalorisation de leur investissement.

En principe, une clause de ratchet au bénéfice des investisseurs leur permet de maintenir leur niveau de participation en cas de nouvelle levée de fonds qui se ferait sur la base d'une valorisation de la société inférieure à celle qui a été retenue lors de l'augmentation de capital à laquelle ils ton souscrit.

En pratique, la clause de ratchet peut répondre à des principes très divers et être mise en oeuvre au titre de mécanismes variés. Elle fait partie de l'une [clauses de transfert d'actions de la SAS](#)

Principes auxquels doit répondre la clause de ratchet

- Il pourra simplement être prévu que les investisseurs auront le droit d'exiger qu'une partie de la nouvelle augmentation de capital leur est réservée, mais qu'ils devront y souscrire avec un investissement complémentaire (sur la base de la nouvelle valorisation retenue) : un tel principe équivaut à une [clause anti-dilution](#) (ou pari passu) classique.
- Il sera plus fréquent de leur permettre de maintenir leur participation sans condition d'investissement complémentaire, en se faisant rétrocéder des actions des fondateurs à un prix symbolique (ou à la [valeur nominale des actions en SAS](#)).

La clause de ratchet peut également être déclenchée sur la base d'autres événements tels que la non-atteinte d'objectifs en terme de chiffres d'affaires, de marge, de volume de clientèle, etc. Dans ce cas, il n'y aura pas nécessairement de nouvelle augmentation de capital : l'investisseur considérera (sur la base des principes convenus dans le pacte d'associés) que la valeur intrinsèque de ses actions a diminué et qu'il doit augmenter son niveau de participation au capital pour maintenir la même valeur d'investissement.

Bon à savoir : La [violation ou non respect d'une stipulation du pacte d'associés est sanctionnée selon le droit commun des violations fautives des obligations contractuelles](#), à savoir par la condamnation de celui qui n'a pas respecté ses engagements au paiement de dommages-intérêts.

Exemple

Si un investisseur investit 50.000 euros dans une société valorisée à 450.000 €, il dispose de 10% du capital ($50.000 / (450.000 + 50.000)$). Si la valorisation (au titre d'un événement quelconque retenu par le pacte d'associés ou une nouvelle augmentation de capital) diminue à 250.000, alors, la valeur des actions de l'investisseur ne serait plus que de 25.000 €. Il aurait alors le droit de se faire attribuer (à un prix symbolique) 10% des actions, de sorte à atteindre 20% du capital et maintenir une valorisation du total de sa participation à 50.000 € (20% de 250.000 €).