

Management package, carried interest, stock-options

Les enjeux

Les investisseurs cherchent à aligner les intérêts des dirigeants des entreprises ou des fonds de capital investissement dans lesquels ils investissent avec les leur.

Pour ce faire, les investisseurs accordent ou cèdent aux dirigeants des instruments financiers qui leur permettent d'obtenir une rémunération en fonction de la plus-value qu'ils réalisent ou de l'évolution de la valeur de l'entreprise.

La construction de ces systèmes d'intéressement détermine le niveau de l'alignement des intérêts des dirigeants tandis que leur évaluation est nécessaire pour déterminer le niveau de leur engagement financier (lorsque les instruments sont cédés) et la base sur laquelle ils peuvent être imposés.

Nos moyens

- ✓ Analyser le profil de gain des instruments en fonction de l'évolution de la valeur du sous-jacent
- ✓ Analyser les options composant ces instruments financiers
- ✓ Evaluer la valeur des instruments à partir des modèles les plus pertinents : Black & Scholes, modèle binomial ou trinomial, Monté Carlo
- ✓ Prendre en compte les contraintes propres aux instruments financiers mis en place dans le cadre des opérations de LBO : absence de cotation, modélisation des « recap », mise en place de leviers financiers différents de ceux de la cible ou de ceux constatés sur les sociétés cotées
- ✓ Analyser la volatilité applicable en tenant compte du caractère non coté des sous-jacents, des structures financières,...
- ✓ Analyser les conséquences de l'illiquidité des sous-jacents
- ✓ Analyser les conséquences des clauses de « vesting » ou de « good leaver / bad leaver »

Résultats

- ✓ Simulation des profils de gain d'instruments d'intéressement des dirigeants et détermination de la valeur de ces instruments dans le cadre d'une négociation
- ✓ Elaboration d'un rapport d'expert sur la valeur des instruments financiers opposables à des tiers

Nous les avons aidés

Apax, Michel Thierry, OFI Asset Management...