



OBJECTIFS

- Maîtriser le cadre strictement juridique, fiscal et social des « management package » dans une opération de capital-investissement.
- Identifier les facteurs de risque de requalification et les bonnes pratiques à mettre en place.

PROGRAMME

MANAGEMENT PACKAGE DANS UNE OPÉRATION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT

- Définition et périmètre du « management package » (ou plan d'investissement des managers)
- La distinction entre package légal ou conventionnel
- Le traitement fiscal : évolution de la jurisprudence, position de l'administration fiscale, les recommandations de France Invest
- Les arrêts du Conseil d'Etat du 13 juillet et du 17 novembre 2021 : portée, remise en cause ou pas des « management package » ? Quelle structuration pour l'avenir ?

PRINCIPES CLÉS STRUCTURANT LES MANAGEMENT PACKAGES

- Alignement des intérêts des investisseurs avec ceux des managers
- Prise effective de risque des managers et investissement significatif en qualité d'actionnaires
- Partage équitable de la plus-value : hurdle, envy ratio
- Maîtrise du risque juridique, fiscal et social
- Quid de l'élargissement à l'ensemble des salariés ?
- Refinancement des « package » dans le contexte de crise financière

INTÉRESSEMENT LÉGAL

- Les stock-options, les BSPCE, actions gratuites
- Les aspects juridiques : nature des titres émis, processus d'émission
- Délai de conservation, traitement fiscal et social
- Les limites fiscales et sociales

INTÉRESSEMENT CONVENTIONNEL

- Les techniques et outils juridiques : sweet equity, les BSA, les obligations convertibles
- Les éléments déclencheurs : TRI et/ou multiple
- Le risque fiscal et social (position et évolution)

ENCADREMENT DE L'EXÉCUTION DU MANAGEMENT PACKAGE

- Quid du départ prématuré du management ? Les clauses good/bad leaver
- Structuration des promesses de vente à la charge du management (call), et des promesses d'achat à la charge du fonds (put)
- Les clauses de vesting
- Quid de l'entrée de nouveaux dirigeants ? D'un build-up ?

ÉVALUATION DES MANAGEMENT PACKAGES

- Objectif de l'évaluation et choix du modèle approprié (Black & Scholes, Binomial, Monte Carlo)
- Sensibilité de la valeur aux principales hypothèses financières



PUBLIC VISÉ

Directeurs d'investissements, chargés d'affaires, analystes financiers...



PRÉREQUIS

Avoir une bonne expérience des opérations de capital-investissement et notamment de LBO.



LES + PÉDAGOGIQUES

Les exposés des intervenants seront complétés de cas pratiques.



INFORMATIONS PRATIQUES

- Participants : 16 maximum
- Lieu et horaires : Paris - 9h00/17h30
- Déjeuner offert
- Bulletin d'inscription p. 101 ou sur www.franceinvest.eu

TARIFS

1109 € HT* / 949 € HT**

(*) Tarifs pour les non membres France Invest
(**) -15 % pour les membres France Invest



RENSEIGNEMENTS

- Tél. : 01 47 20 62 67
- Mail : formation@franceinvest.eu



INTERVENANTS

Xavier ROHMER
Avocat Associé,
August Debouzy

Émilie LECOMTE
Avocat of Counsel,
August Debouzy

Clara FERRARI
Avocat au barreau de Paris,
August Debouzy

Gonzague CHAUSSOIS
Associé, Expert en évaluation
et modélisation financière,
ACUITEM