

## Management package et partage de valeur (Waterfall)

### **L'objet du Management-Package : le partage de la valeur**

- La place des entrepreneurs et des managers dans le Private Equity
- Carried interest et « Management-Package » : antagonisme ou équilibre ?
- Les méthodes de la répartition de valeur
  - Les deals « TRI »
  - Les deals « Multiple »
  - Les deals mixtes
- Illustration par des opérations type de Private Equity

### **L'organisation du pouvoir dans les sociétés non cotées**

- Les principales caractéristiques juridiques des accords d'investissement
- Le partage du pouvoir : investisseurs, entrepreneurs, managers
- Les grandes structurations juridiques des accords : pacte d'actionnaires, statuts, promesses
- Illustration par des accords type au sein d'une société

### **Articulation juridique et financière du partage de la valeur**

- L'investissement des entrepreneurs et des managers
- La valorisation des investissements financiers
- Les principaux risques fiscaux et sociaux du « Management Package »
  - Pour les entrepreneurs et managers
  - Pour les sociétés d'exploitation
- Les principaux types de montages juridiques et financiers
- Illustration par des montages types

### **La protection et l'issue du « Management-Package »**

- La protection des investissements face à la « new money »
- Les départs individuels d'entrepreneurs ou de managers
  - Point sur La révocation des mandataires sociaux
  - «Vesting», « Good leavers » et « Bad leavers »
  - Les «Put» et «Call»
- La sortie des investisseurs financiers

### **La restructuration des "Management-Package"**

- La restructuration du capital de sociétés sous LBO
  - Le profil des sociétés « restructurables »
  - L'impact de la restructuration
- Les outils de la restructuration du capital
  - La modification des instruments financiers existants
  - L'émission de nouveaux instruments financiers
- Illustration par des schémas de restructuration

### **VALIDATION DES ACQUIS PAR QUIZ**