


Boutique corporate haut de gamme, Scotto & Associés accompagne les dirigeants, managers et entrepreneurs ainsi que les actionnaires familiaux et family offices. Le cabinet compte une vingtaine d'avocats dédiés aux principales opérations corporate (fusions-acquisitions, private equity et opérations de marchés de capitaux), à la fiscalité (corporate et patrimoniale) et aux questions de droit social.

SCOTTO & ASSOCIÉS

AVOCATS A LA COUR

MARCHÉ DE CAPITAUX

Les BSAARs concilient les objectifs de l'entreprise, de ses managers et de ses actionnaires



Stock options, actions gratuites ou bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAARs) sont les principaux instruments d'accès au capital qu'une entreprise peut aujourd'hui proposer à ses cadres dirigeants.

Trois outils pour des objectifs similaires : motiver, fidéliser ses managers et confirmer l'adhésion de ces derniers à ses projets de croissance.

Trois outils qui, idéalement, doivent apporter aux managers un espoir de plus-value significative, dans le cadre d'un régime fiscal optimisé, sans générer de dilution excessive ou induire des autres actionnaires.

Les BSAARs ont la cote

Aujourd'hui, le marché n'apprécie guère les instruments de capital attribués de façon purement opportuniste aux managers sans condition ou, surtout, sans risque financier pour ces derniers. Une tendance profonde qui donne un avantage certain aux BSAARs, un outil fondé sur le partage de la création de valeur et l'investissement personnel des managers. A l'inverse, les stocks options et les actions gratuites sont d'autant moins prisés qu'ils se révèlent être peu flexibles, sujets à cotisations sociales, et assortis d'un traitement comptable qui s'avère pénalisant.

Pourquoi des BSAARs ?

Les BSAARs présentent de nombreux avantages. Il s'agit tout d'abord d'un instrument d'accès au capital éprouvé notamment par les sociétés **non cotées**.

L'effet de levier résultant du prix des BSAARs fait que l'espoir de gain pour les managers est sans commune mesure avec celui permis par les autres outils.

Ensuite, leur régime social et fiscal se révèle attractif, notamment en France, avec une **éligibilité au PEA** et une **absence de cotisations sociales patronales et salariales**.

Ils font preuve d'une **grande flexibilité** avec des caractéristiques ajustables, sur-mesure, qu'il s'agisse par exemple de

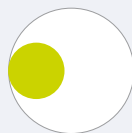
la durée, de la population concernée, du prix d'exercice ou de la clause de présence.

Cet outil permet un **alignement complet des intérêts** des managers avec ceux de l'entreprise et de ses actionnaires autour d'un agrégat de référence : le cours de bourse.

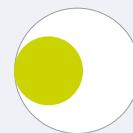
Enfin, les BSAARs sont fondés sur l'**implication financière et la prise de risque des managers**, le produit de la souscription étant perçu par l'émetteur.

Néanmoins, plutôt réservés au **top management**, les BSAARs nécessitent une **pédagogie adéquate**.

**Gain net du
bénéficiaire par rapport
au coût pour l'émetteur
et les actionnaires**



45%
pour les
stock options



55% pour
les actions
gratuites



De **70** à
87% pour
les BSAARs

Assistance Scotto & Associés dans le cadre d'une émission de BSAARs

Elle concerne l'ensemble des aspects juridiques, fiscaux et financiers et notamment :

- la détermination des principales caractéristiques des BSAARs, avec l'analyse fiscale pour les porteurs et l'émetteur;
- la rédaction de la documentation corporate requise;
- la présentation du projet aux managers concernés.

Elle s'appuie sur l'expérience de premier plan du cabinet en matière d'outil d'incentive des managers et notamment :

- la pédagogie des managers concernant les BSAARs;
- une pratique fiscale de tout premier plan;
- la parfaite maîtrise des opérations couvrant plusieurs pays.

Contact :

Jean-François Loutit,
Avocat à la Cour
Responsable de l'activité droit boursier
tél. + 33 1 83 92 38 38

jfloutit@scotto-associes.com