

RÉGIMES D'INTÉRESSEMENT ET DILUTION ÉCONOMIQUE

- La dilution engendrée par les régimes d'intéressement à base d'actions suscite des préoccupations depuis longtemps;
- En réponse, les organisations ont introduit des régimes d'intéressement payables en espèces ou permettant l'achat d'actions sur le marché;
- Les paiements en espèces limitent la dilution, permettent de se conformer aux règles de dilution, MAIS entraînent des sorties de fonds qui privent les actionnaires d'une portion des gains générés par l'entreprise au profit des dirigeants;
- Cette dilution additionnelle qui s'ajoute à la dilution en actions préoccupe de plus en plus les investisseurs institutionnels qui parlent maintenant de DILUTION ÉCONOMIQUE, soit le pourcentage global des profits de l'entreprise transféré aux dirigeants sous forme de dilution réelle et de rémunération en espèces;
- Les conseils d'administration seront de plus en plus confrontés à ces enjeux, ce qui pourrait les amener à :
 - Divulguer plus clairement cette DILUTION ÉCONOMIQUE, et;
 - Revoir, au besoin, le calibrage de leurs régimes à base d'actions et payables en espèces.

INCENTIVE PLANS AND ECONOMIC DILUTION

- Dilution resulting from stock-based incentive plans has been raising concerns for a long time;
- In response, organizations have introduced cash-based incentive plans or plans allowing for the purchase of shares on the open market;
- Cash payments limit dilution and allow compliance with dilution guidelines, BUT entail cash outflows that deprive shareholders of a portion of the earnings generated by the company to the benefit of executives;
- This additional dilution, along with traditional share dilution, is beginning to worry institutional investors, who are now talking of ECONOMIC DILUTION, that is the total percentage of an enterprise's profits that is transferred to the executives by way of real dilution and cash compensation;
- Boards will be more frequently confronted with these issues, which may lead them to:
 - Disclose more precisely this ECONOMIC DILUTION, and;
 - Review, as required, the calibration of their stock and cash based incentive plans.