

Stock Options 101

Como utilizar as ações da sua empresa
para atrair e reter talentos



distu

Agenda

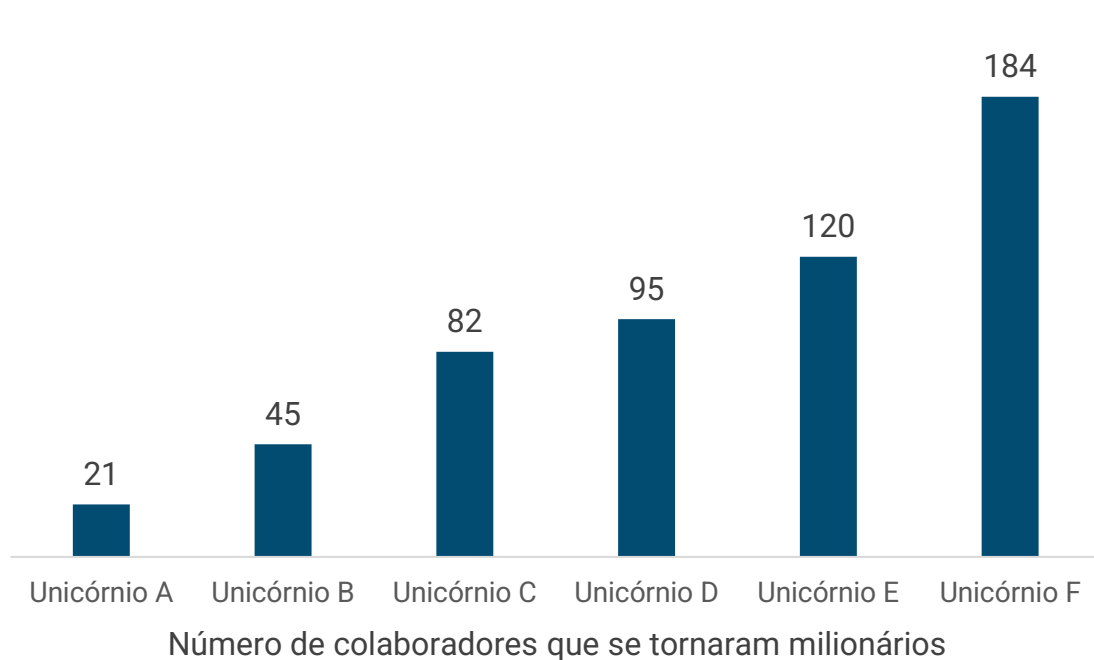
- 1 : Para que serve
- 2 : Alinhamento de incentivos
- 3 : Principais conceitos
- 4 : Processo de estruturação
- 5 : Case: Google

Quais as vantagens de transformar colaboradores em sócios?

Principais benefícios dos programas de incentivo em equity

- Maior **alinhamento** entre colaboradores e empresários
- Diferencial na **atração e retenção** de talentos
- **Ferramenta para sucessão** da empresa
- Diminui o **uso do caixa** da empresa no curto prazo
- Foco em resultados no médio e **longo prazo**

Cada vez mais exemplos de “milionários de *stock options*” na América Latina



Cada vez mais, os funcionários compartilham os ganhos do crescimento das empresas que eles ajudam a construir

A XP utilizou de sua *partnership* como parte importante da estratégia de crescimento

"Aprendemos desde cedo a dividir para crescer pois sempre acreditamos que o nosso sucesso dependeria de pessoas.

[...] No começo era uma necessidade, pois não tínhamos dinheiro para atrair executivos seniores para a empresa."

Guilherme Benchimol, fundador da XP



Outras indústrias também tem utilizado de programas de stock options e similares

O Starbucks foi uma empresa inovadora, oferecendo Stock Options para trabalhadores de restaurantes...

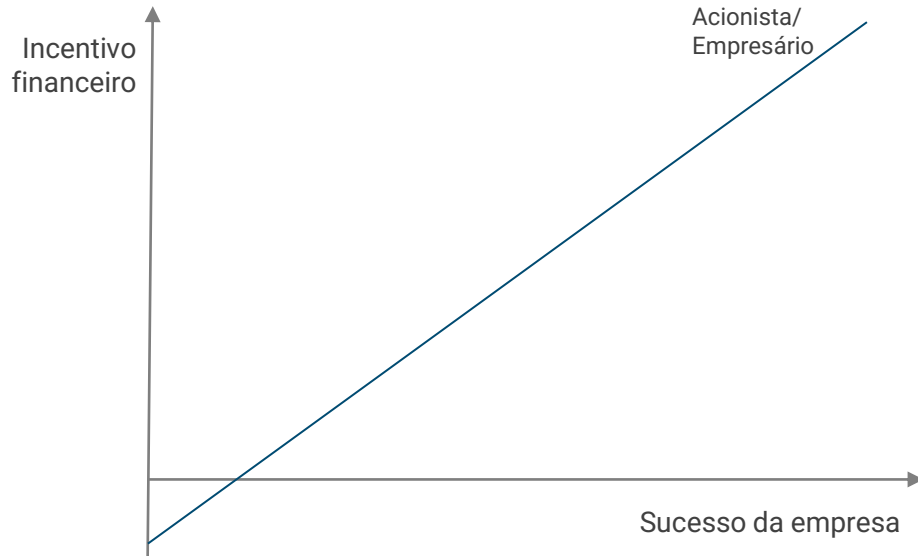


“Se há uma conquista da qual mais me orgulho na Starbucks, é a relação de confiança que construímos com as pessoas que trabalham na empresa. [...] Tratamos os funcionários do depósito e o **peçoal de varejo de nível básico** com o tipo de respeito que a **maioria das empresas mostra apenas por altos executivos**”

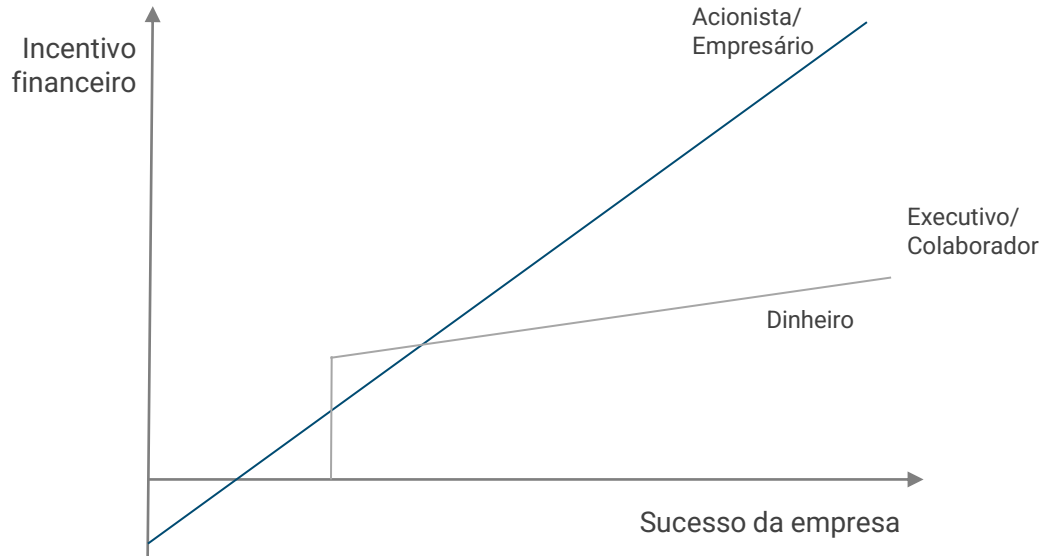
Howard Schultz – Starbucks CEO

The screenshot shows the Starbucks Bean Stock website. At the top, it displays the Starbucks logo, the text "BEAN STOCK", and a link for "Back to Language Selection". Below this, a green bar shows the stock price "SBUX 111.89 (-0.56)" and the date "2021-06-15 ET". The main heading is "ABOUT BEAN STOCK" with a sub-heading "About Bean Stock". A video player is embedded, showing a cartoon character at a desk with a computer and a calendar for November. The video title is "2 YEARS" and the video player controls are visible at the bottom.

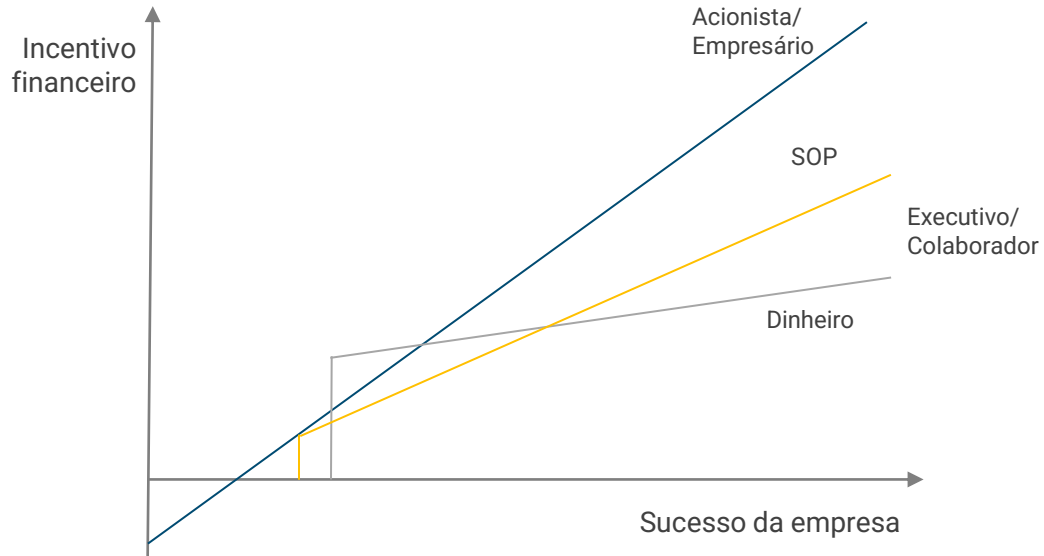
Alinhamento de incentivos e o problema de agência



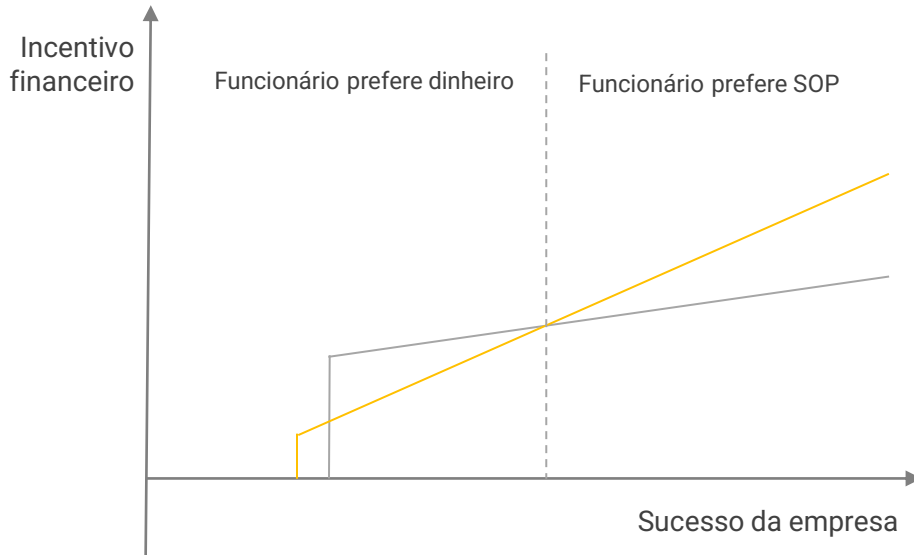
Diferenças de upside entre dono e funcionário da empresa



SOP diminui a diferença de incentivo financeiro



SOP diminui a diferença de incentivo financeiro



Ao oferecer SOP, você naturalmente seleciona os funcionários que mais acreditam no sucesso da empresa

Quais as vantagens de transformar colaboradores em sócios?

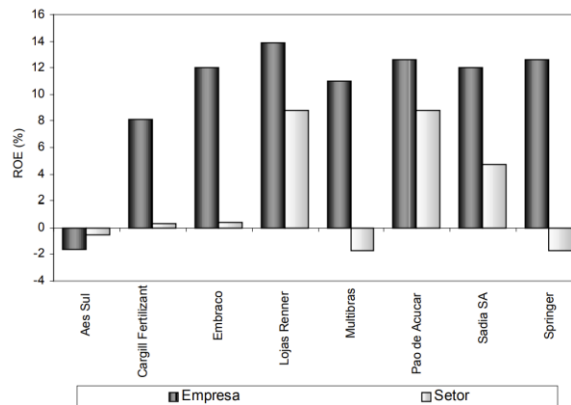
Impacto das Stock Options na performance das empresas listadas nos EUA ⁽¹⁾

Análise de 105 empresas nos EUA listadas na bolsa de valores, com pelo menos 75% dos funcionários com Stock Options.

Principais impactos três anos após a implementação dos SOPs:

- Aumento de produtividade em 17%
- Aumento do ROA de 2,3% ao ano, em média
- Salários cerca de 7% mais altos

ROE das empresas brasileiras com Programas de Stock Options ⁽²⁾



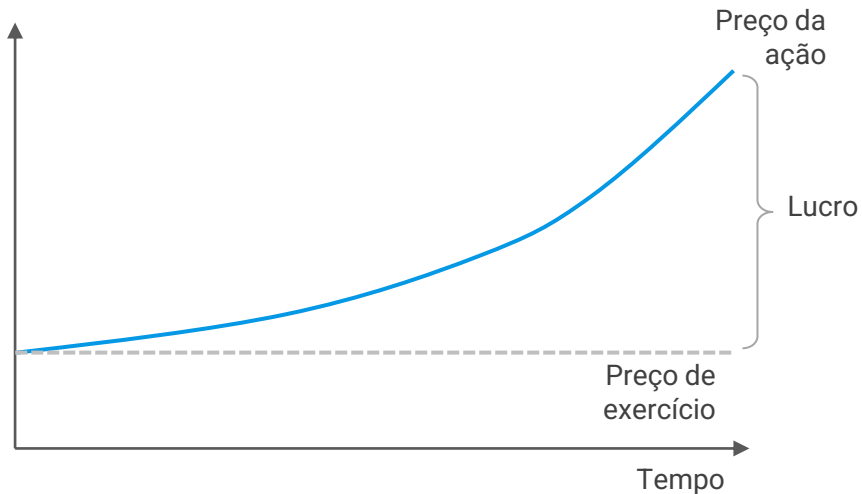
“Pode-se afirmar que as empresas com programas de stock options apresentam uma performance econômica muito superior ao seu setor” ⁽²⁾

(1) Blasi, Joseph, et al. (1996). Employee Stock Ownership and Corporate Performance among Public Companies.

(2) Rosilene Marcon, Christiane Kleinubing Godoi (2003). Remuneração por Stock Options e Desempenho das Empresas

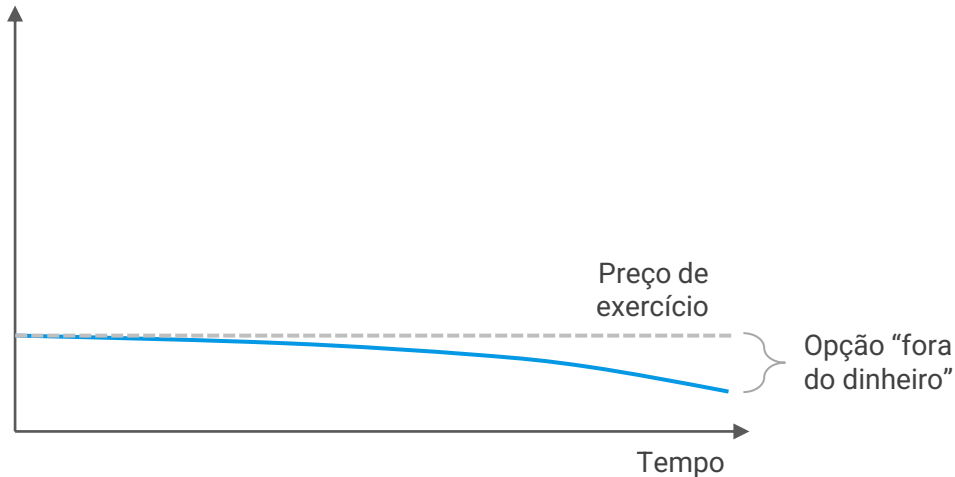
O que é uma opção de compra (*Stock Option*) ?

É o direito de comprar uma ação, num preço pré-determinado (preço de exercício).



O que é uma opção de compra (*Stock Option*) ?

É o direito de comprar uma ação, num preço pré-determinado (preço de exercício).



Regras e condições para converter as opções em participação na empresa

Preço de exercício

O valor que o beneficiário deverá pagar para converter as opções em ações.

Prazo de exercício

Prazo para o beneficiário poder converter as opções em ações. Em geral é contado a partir do desligamento da pessoa da empresa.

Regras e condições para converter as opções em participação na empresa

Preço de exercício

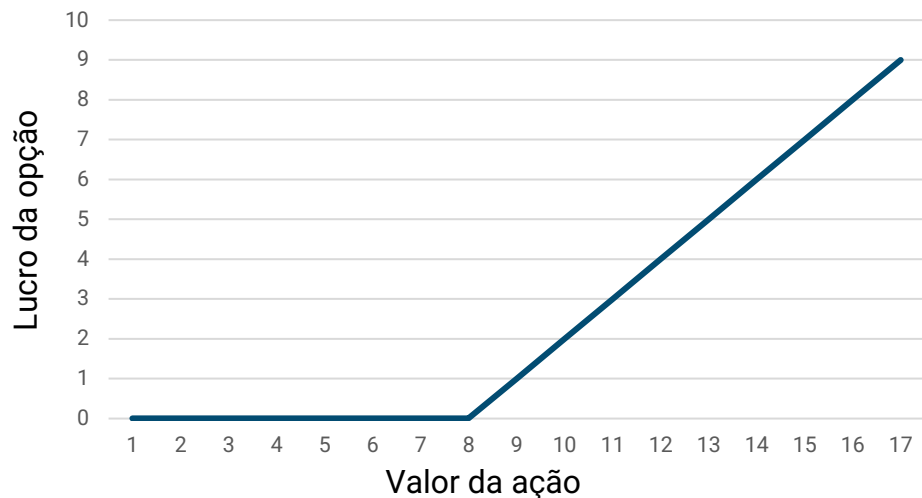
O valor que o beneficiário deverá pagar para converter as opções em ações.

Prazo de exercício

Prazo para o beneficiário poder converter as opções em ações. Em geral é contado a partir do desligamento da pessoa da empresa.

Exemplo

- Preço de exercício: R\$ 8,00 por ação



Determinação dos momentos em que o beneficiário vai receber as opções (*vesting*)

Tempo do *vesting*

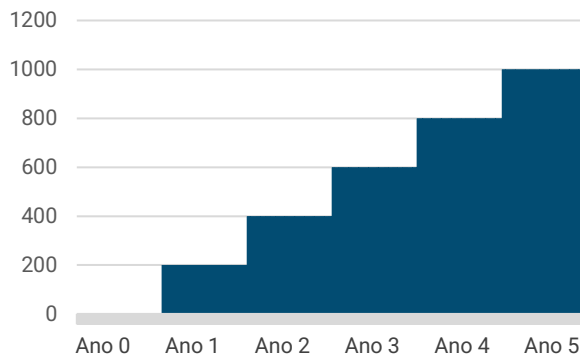
Quanto tempo leva para o beneficiário receber a totalidade das ações outorgadas. Tipicamente entre 2 e 5 anos.

Periodicidade do *vesting*

Intervalo de tempo para o recebimento de cada lote de ações. Pode ser de forma anual, ou mensal por exemplo.

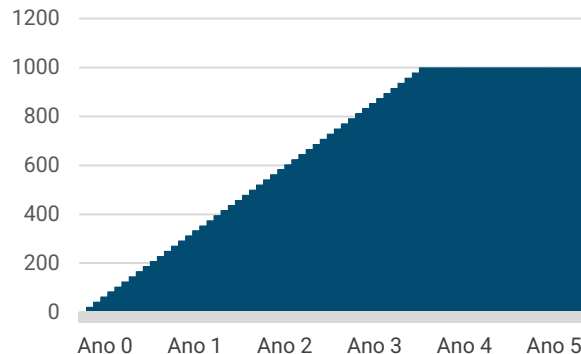
Exemplo 1

- 1,000 ações
- 5 anos de *vesting*
- Periodicidade: anual



Exemplo 2

- 1,000 ações
- 4 anos de *vesting*
- Periodicidade: mensal



Carência até o início do *vesting* (*Cliff*)

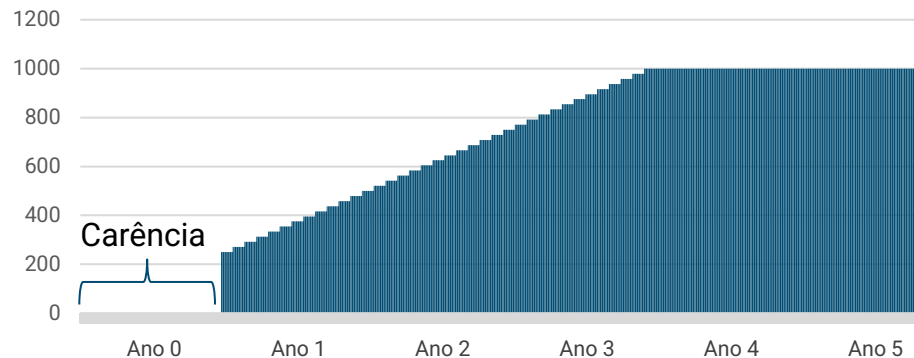
Período de carência

Para diminuir o risco da empresa de conceder opções para um beneficiário que não vai ficar na empresa, é criado um período de carência.

Caso o beneficiário seja desligado dentro deste período, seja de maneira voluntária ou não, ele não recebe nenhuma opção.

Exemplo 3

- 1,000 ações
- 4 anos de vesting
- Aniversário mensal
- 1 ano de carência



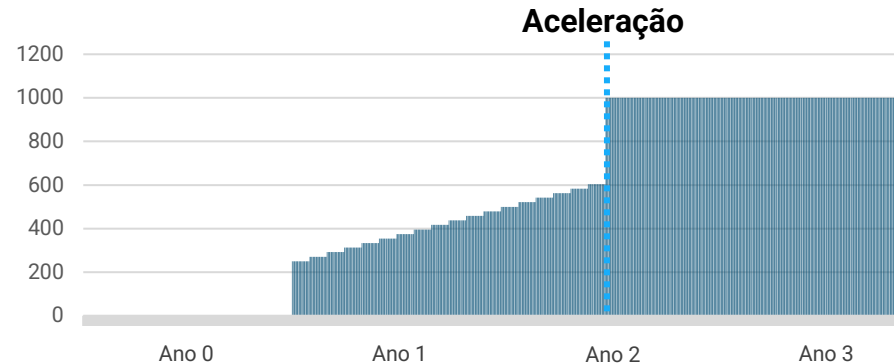
Condições necessárias para que a pessoa receba as opções antecipadamente

Aceleração

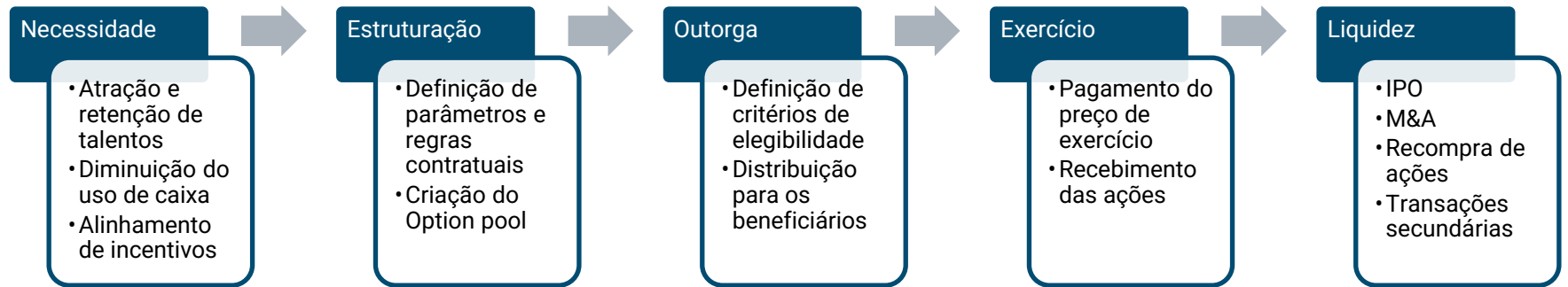
Alguns eventos podem causar a aceleração, ou seja, o *Vesting* imediato de todas as opções futuras.

Exemplo 4

- 1,000 ações
- 4 anos de vesting
- Aniversário mensal
- 1 ano de carência
- Aceleração no meio do ano 2



Ciclo de vida do SOP na prática



Os primeiros anos do Google

- **1998:** Sergey Brin e Larry Page: Criaram o algoritmo PageRank, que elencava páginas favoritas que foram referenciadas (“ligadas a”) por outras páginas.
 - Primeiro funcionário é contratado: Craig Silverstein
- **1999:** Levantam uma rodada de investimento da Kleiner Perkins e Sequoia
- **2001:** Sem gastar nada em marketing Google é o 9º maior site nos EUA, com 24 milhões de visitantes únicos mensais
 - Eric Schmidt contratado para o Board, e no mesmo ano se torna CEO
- **2004:** Os fundadores, pressionados por investidores e executivos buscando liquidez, anuncia o IPO

Resumo do IPO realizado em 2004

Participação dos principais executivos

“Transferimos a propriedade significativa do Google para os funcionários em troca de seus esforços na construção do negócio. A liquidez de funcionários e investidores foram fatores significativos.”

- Substituiu o tradicional bookbuilding de bancos de investimentos por um leilão holandês
- Estimativa de preço inicial: USD 135 por ação
- IPO realizado a USD 85 por ação, avaliando a empresa em USD 23bi
- Aproximadamente 2,200 funcionários possuíam ações no momento do IPO

Nome	Cargo	Ano de entrada	# de ações	Part. (%)	Valor est. no IPO (em USD M)
Sergey Brin	Fundador	1998	38,489,048	15.13%	3,271.6
Larry Page	Fundador	1998	38,593,200	15.18%	3,280.4
Eric Schmidt	CEO	2001	14,758,600	5.80%	1,254.5
Omid Kordestani	VP Novos Negócios	1999	4,810,520	1.89%	408.9
Wayne Rosing	VP Engenharia	2001	1,468,000	0.58%	124.8
John Hennessy	Conselheiro	2004	65,000	0.03%	5.5
Arthur Levinson	Conselheiro	2004	65,000	0.03%	5.5
Paul Otellin	Conselheiro	2004	65,000	0.03%	5.5

Remuneração de Eric Schmidt

Remuneração em 2004

- Salário anual: USD 250 mil
- Bônus anual: até USD 150 mil
- Pacote de Stock Options:

	# de ações	Strike price	Valor estimado no IPO
SOP Serie B	14,331,708	0.30	USD 1,2 bi
SOP Serie C	426,892	2.3425	USD 35,3 mi



Movimentação de stock options de 2001 a 2004

	2001	2002	2003	2004
SOP autorizado	15,241,708	14,400,000	16,034,880	64,338
Recompras	443,740	557,772	170,794	110,232
Total disponível para novas outorgas	18,884,848	8,477,528	8,805,684	5,440,155
				3,891,192
Preço de exercício (na outorga)	0.30	0.30	2.65	27.14
Novas outorgas	26,990,768	14,980,716	19,846,158	1,973,111
Exercícios	-17,754,728	-8,520,668	-13,145,075	-4,138,473
Cancelamentos	-898,000	-351,100	-274,955	-249,578
Saldo final	8,477,488	16,815,528	22,924,476	29,350,604
				26,935,664

Modificações futuras

2006: Transferable stock options

- Para aumentar a atratividade das stock options, a empresa criou um programa de ações transferíveis, com gerenciado pelo Morgan Stanley:
- Com o novo programa TSO, os funcionários terão uma alternativa adicional: poderão vender suas opções para uma instituição financeira por meio de leilão.

2009: Reprecificação do ESOP

- As ações do Google que tinham chegado a USD 747 por ação em 2007, caiu para menos de USD 310 em Janeiro de 2009.
- Quase 17.000 funcionários possuíam mais de 8 milhões de opções de ações com um preço de exercício de pelo menos US\$ 400, deixando as opções “out of the money”
- Para retomar a competitividade das stock options, a empresa ofereceu a substituição desses instrumentos por outro com strike price de aprox. USD 308, e 1 ano a mais de vesting.
- A operação custou pelo menos USD 400 mi em despesas contabilizadas nos próximos 5 anos