

FIRST FINANCE

TRAINING & CERTIFICATION

# FORMATIONS FINANCE D'ENTREPRISE 2015

---

PRÉSENTIELLES ET DISTANCIELLES





**Eric Chardoillet**  
Président

chardoillet@first-finance.fr

“ La révolution numérique de la formation est en marche

Une bonne culture économique complétée par la maîtrise des mécanismes financiers constitue le socle de connaissances indispensables aux cadres de l'entreprise, quelle que soit leur fonction. Elle leur permet de mieux comprendre et ainsi mieux participer aux décisions en matière de développement stratégique, relations avec les partenaires financiers (banquiers, actionnaires, marchés financiers, ...), gestion des ressources humaines (politique salariale, intéressement, ...), ou encore décisions d'investissement (croissance interne ou externe, recherche de flexibilité industrielle et financière).

FIRST FINANCE vous accompagne dans le développement de ces compétences en vous offrant un panel de formations très large composé d'une offre distancielle certifiante, de formations présentielle classiques et de formats permettant de combiner apprentissage à distance et apprentissage en classe.

#### **L'INNOVATION AU CŒUR DE NOTRE VISION : LES MOOC CERTIFIANTS**

L'essor du numérique entraîne un bouleversement de l'approche et des usages de la formation.

En tant qu'organisme de formation leader mondial sur le marché des MOOC et des certifications en Finance, nous avons formé, en 2014, plus de 80 000 personnes via ce nouveau format de formation numérique et certifié 12 000 professionnels de la Finance.

#### **PARTENARIAT AVEC HEC PARIS : LE PREMIER PROGRAMME ONLINE CERTIFIANT EN CORPORATE FINANCE**

HEC Paris, en partenariat avec FIRST FINANCE Institute, vous propose l'ICCF®@HEC Paris, un programme online certifiant, innovant, composé d'une part de 3 cours en format MOOC de 6 semaines chacun (Analyse financière - Évaluation de société - Choix d'investissement et de financement) et d'autre part du certificat ICCF®.

#### **LANCEMENT DU MOOC FINANCE POUR NON-FINANCIERS**

Ce MOOC de 6 semaines a été conçu et est animé par Pascal Quiry, Professeur à HEC Paris et co-auteur de l'ouvrage de référence *Vernimmen : Finance d'entreprise*. Ce cours permet à tout manager non financier de maîtriser les fondamentaux de la finance d'entreprise et peut être complété d'une journée de formation « pratique » en présentiel.

#### **NOS FORMATIONS PRÉSENTIELLES EN FINANCE D'ENTREPRISE**

Nous présentons dans ce catalogue 80 formations dispensées en inter ou en intra-entreprise. Elles couvrent l'ensemble des domaines de la finance d'entreprise avec une clé d'entrée ciblée sur le positionnement des acteurs de l'entreprise qu'ils soient décideurs, fonctionnels/conseils ou encore experts/techniciens.

Toutes nos formations sont animées par des praticiens de la finance d'entreprise et proposent des applications concrètes et opérationnelles via des cas pratiques et des simulations.

#### **NOS SOLUTIONS BLENDED LEARNING : UN FORMAT UNIQUE PLÉBISCITÉ PAR LES ENTREPRISES ET LES APPRENANTS**

Afin de combiner les avantages de la formation classique et de la formation numérique, vous pouvez opter pour des offres de blended learning sur catalogue avec les blended MOOC (MOOC de 6 semaines + 1 ou 2 journées présentielle) ou pour des dispositifs de formation sur-mesure, déployés en France comme à l'international.

**Innovation pédagogique et optimisation de votre « return on learning » sont donc les maîtres-mots de FIRST FINANCE pour l'année 2015 !**

Excellente réussite ! ”

# SOMMAIRE

## 2 PRÉSENTATION DE FIRST FINANCE

- 1 Nos solutions de formations et de certification
- 2 Vos interlocuteurs FIRST FINANCE
- 3 Notre offre MOOC
- 4 Le Blended MOOC
- 5 MOOC Intra
- 6 Nos intervenants

## 10 CERTIFICATIONS

- 10 Programme online certifiant en Corporate Finance - HEC Paris et FIRST FINANCE INSTITUTE

## 13 FINANCE POUR NON-FINANCIERS

- 14 Blended MOOC Finance pour non-financiers
- 15 Finance pour non-financiers

## 16 JEUX D'ENTREPRISES

- 16 Jeux d'entreprises

## 18 MANAGERS ET CADRES DIRIGEANTS

### FONDAMENTAUX

- 19 Découverte de l'analyse financière
- 20 Enjeux et contraintes de la communication financière
- 21 Bâtir une stratégie de financement

### OPÉRATIONS DE HAUT DE BILAN

- 22 Fusions / acquisitions : enjeux, mécanismes et mise en œuvre
- 23 Ingénierie financière au service de la stratégie industrielle
- 24 Enjeux stratégiques et panorama de l'offre de financements structurés

### GESTION FINANCIÈRE OPÉRATIONNELLE

- 25 Pilotage financier de l'entreprise
- 26 Création de valeur
- 27 Reporting financier, priorités et indicateurs de performance

### RESSOURCES HUMAINES

- 28 Association des managers au capital
- 29 Intéressement et management de la performance

### FISCALITÉ

- 30 Les directions générales face au nouvel environnement fiscal

## 31 AVOCATS - EXPERTS COMPTABLES - CAC - ADMINISTRATEURS

- 32 Avocats d'affaires - Comprendre les mécanismes financiers de base et analyse du risque financier
- 33 Avocats d'affaires - Évaluation et transmission d'entreprise
- 34 Experts comptables - Gestion des contraintes financières du développement et élaboration d'un diagnostic économique et financier
- 35 Experts comptables - Évaluation et transmission d'entreprise
- 36 Gouvernance des comités stratégiques et de direction - Administrateurs indépendants
- 37 Responsabilité et pratique des comités et conseils d'administration

## 38 TECHNICIENS ET EXPERTS DE LA FINANCE EN ENTREPRISE

### FONDAMENTAUX

- 40 Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF Certificate®
- 42 Négocier avec son banquier
- 43 Comment contrôler les conditions bancaires, réduire ses frais financiers et gérer sa trésorerie
- 44 Projets d'investissement et équilibre financier du projet
- 45 Business plan : outil de pilotage opérationnel et financier

### ANALYSE FINANCIÈRE ET ÉVALUATION D'ENTREPRISE

- 46 Fondamentaux de la comptabilité et de l'analyse financière
- 47 Analyse financière : outil d'évaluation des risques de crédit et de financement
- 48 Enjeux et méthodes pour optimiser ses choix en matière d'investissement
- 49 Diagnostic de l'entreprise
- 50 Comptes consolidés et normes IFRS
- 51 Analyse des cash-flows - Niveau 1
- 52 Analyse des cash-flows - Niveau 2
- 53 Évaluation de sociétés

### OPÉRATIONS DE HAUT DE BILAN

- 54 Crowdfunding et financement participatif
- 55 Comment financer l'acquisition et la scission d'entreprise
- 56 Enjeux, pilotage et suivi stratégique d'une opération de haut de bilan
- 57 LBO et private equity
- 58 Capital risque / Venture Capital
- 59 Financements structurés d'actifs
- 60 Introduction aux techniques de financement d'entreprise
- 61 Aspects financiers des Partenariats Public Privé (PPP)
- 62 Financement de projet
- 63 Project bonds : financement de projet et marchés obligataires
- 64 Techniques avancées en financement de projet
- 65 Modélisation avancée en financement de projet

### GESTION FINANCIÈRE OPÉRATIONNELLE

- 66 Comment optimiser les charges d'exploitation et sa rentabilité
- 67 Gestion du BFR et financement des actifs d'exploitation
- 68 Gestion de trésorerie active et passive
- 69 Piloter et financer le compte client
- 70 Pour une relance efficace en crédit-recouvrement
- 71 Cash management
- 72 Financements de matières premières
- 73 Maîtriser le factoring et le reverse factoring
- 74 Moyens de paiement pour les corporates

## GESTION DES RISQUES

- 75 Gestion des risques de taux et de change pour les corporates
- 76 Gestion des risques de change pour les trésoriers d'entreprise
- 77 Blended Mooc Marché des changes
- 78 Blended MOOC Fixed Income
- 79 Gestion du risque climatique

## FISCALITÉ

- 80 Intérêt et enjeux juridiques et fiscaux d'une opération dite de « carve-out »
- 81 Aspects fiscaux pour non-résidents investissant en France

## ANALYSE CRÉDIT

- 82 Analyse crédit corporate : méthodes et pratiques
- 83 Rating corporates et rating pays : techniques, limites et nouvelles approches

## MARCHÉS FINANCIERS

- 84 Connaissance et rôles des marchés de capitaux
- 85 Économie et marchés de capitaux - Niveau 1
- 86 Économie et marchés de capitaux - Niveau 2
- 87 Les bases du calcul financier
- 88 Produits monétaires, obligations d'État et corporates : mécanismes et utilisations
- 89 Obligations convertibles : pricing et gestion
- 90 Origination obligataire
- 91 Introduction à la titrisation
- 92 Titrisation : ABS, ABCP, MBS et CDO
- 93 Découverte des produits dérivés
- 94 Les produits dérivés : futures, swaps et options
- 95 Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations
- 96 Change 1 : produits cash et dérivés de change, mécanismes et utilisations
- 97 Change 2 : swaps et options de change, valorisation et sensibilités
- 98 Introduction aux marchés de matières premières
- 99 Dérivés sur énergie
- 100 Produits structurés de matières premières : montages et utilisations

## IMMOBILIER

- 101 Fondamentaux de l'immobilier
- 102 Investissements immobiliers : montages et techniques de valorisation
- 103 Fondamentaux du financement immobilier

## 104 CALENDRIER

## 107 INDEX ALPHABÉTIQUE

# Nos solutions de formation et de certification

## Offre Présentielle

- 80 formations au catalogue Finance d'entreprise 2015 dont 35 nouveautés
- Et plus de 150 formations finance (finance des marchés, asset management, postmarchés, risk management, ALM, finance de l'immobilier, management-vente-comportemental, ...)

## Offre Numérique

### Le premier Programme Online Certifiant en Corporate Finance : ICCF®@HEC Paris

La double certification HEC Paris / FIRST FINANCE Institute

+ DE DÉTAILS PAGES 10 À 12



Apprendre à oser®

### L'e-learning

Les modules d'apprentissage multimédia :

- Plus de 100 heures de contenu disponible
- Gammes Finance des marchés et Corporate Finance

### MOOC inter et Blended MOOC

- E-learning
- Vidéos
- Forums et live sessions
- Tests de connaissances
- Et en option des journées de formation en présentiel

### La Classe Virtuelle

La formation en temps réel au travers d'une interface web :

- Formation via une webcam
- Communication via une ligne téléphonique
- Partage des documents de formation sur l'écran de l'ordinateur

## Offre Certification

### Certification AMF

Certifications internationales : ICCF®, CMF® et CMO®

### Credentials

- Évaluation opérationnelle de la formation suivie
- Certificat de résultat délivré par FIRST FINANCE Institute

# Vos interlocuteurs FIRST FINANCE

## CONSEIL CLIENT

### EMEA



**Jean-François FIGUIÉ**  
Directeur EMEA

De formation juridique et commerciale, Jean-François Figuié a été Directeur Général adjoint de trois organismes de formation majeurs. Il est également, depuis 15 ans, vice-président de l'Association pour le Développement de l'Informatique (ADIJ) au sein de laquelle il anime l'atelier « Nouvelles technologies de la formation ». Il a en charge la direction opérationnelle sur la zone EMEA et pilote les activités commerciales, marketing et organisation.

+ 33(0) 1 44 53 60 66  
jean-françois.figuié@first-finance.fr



**Hélène CHARDOILLET**  
Directeur du Développement

Diplômée de l'Université de Harvard, Hélène Chardoillet a exercé des missions de conseil avant d'être en charge du développement et du montage financier de grandes opérations en immobilier d'entreprise. Elle a aujourd'hui en charge les développements stratégiques et les grands dispositifs de formation.

+ 33(0) 1 44 53 75 89  
helene.chardoillet@first-finance.fr

**Steeven ZOUARI**  
Responsable Commercial Séminaires  
+ 33(0) 1 44 53 75 72  
steeven.zouari@first-finance.fr

**Henri de CHALAIN**  
Ingénieur Commercial Grands Comptes  
+33 (0)1 44 53 82 07  
henri.dechalain@first-finance.fr

**Marie-Bé COSSU**  
EMEA Business Development Manager  
+ 33(0) 1 44 53 60 61  
marie-be.cossu@first-finance.fr

## CERTIFICATION



**Pascal QUIRY**  
Auteur de l'International Certificate in Corporate Finance® (ICCF®)

Diplômé d'HEC, Pascal Quiry rejoint Paribas puis l'équipe d'ingénierie boursière de BNP Paribas où il a participé à des dizaines d'opérations de fusion-acquisition. Il a ensuite été Managing Director dans le département Corporate Finance de BNP Paribas, en charge des équipes américaines et européennes d'exécution. De plus, Pascal Quiry est professeur affilié de Finance à HEC Paris où il enseigne depuis 25 ans la finance d'entreprise. Il est le co-auteur de l'ouvrage de référence « *Vernimmen - Finance d'entreprise* » (Ed. Dalloz).



**Fabrice DEMICHEL**  
COO, FIRST FINANCE INSTITUTE

De 1994 à 2000, Fabrice exerce des fonctions de marketer produits dérivés de taux à Londres. Il fonde ensuite AXSMarine, société d'information pour l'affrètement maritime. Il a rejoint FIRST FINANCE en 2014 pour développer les activités 'EdTech'. Fabrice est Ingénieur des Mines de Paris.

+ 852 98 20 63 48  
fabrice.demichel@fbmx.net

## INGÉNIERIE PÉDAGOGIQUE



**Thierry CHARPENTIER**  
Directeur Pédagogie et Qualité

Diplômé de l'École Centrale Paris, Thierry Charpentier a été trader pendant 10 ans. Il est aujourd'hui en charge de l'équipe interne d'ingénierie pédagogique, de la supervision des intervenants externes ainsi que du contenu Formation, E-learning et Certification.

+ 33(0) 1 44 53 75 85  
thierry.charpentier@first-finance.fr



**Denis DUBOIS**  
Réfèrent pédagogique Formations  
présentielles Corporate Finance

Professeur des Universités et membre du Haut Conseil Certificateur de Place de l'Autorité des Marchés Financiers, Denis Dubois a créé et développé de nombreuses formations notamment le Master de finance d'entreprise du CNAM. Il a assuré parallèlement à ses activités d'enseignement de nombreuses missions de conseil auprès d'entreprises.

# Notre offre MOOC

Le MOOC (Massive Open Online Course) est une pédagogie interactive et communautaire. Des cours en ligne sous forme de vidéos sont postés toutes les semaines pendant 4 semaines, les 2 semaines suivantes sont dédiées aux études de cas corrigées par les pairs. Chaque semaine, des sessions live sont organisées avec l'intervenant, les participants ont accès à un forum pour faciliter le social learning. Il est clôturé par une attestation de réussite pour les participants ayant suivi l'intégralité du programme.

C'est un concept d'apprentissage en ligne innovant, interactif, adapté aux besoins de formation spécifiques de l'entreprise et très efficace pédagogiquement. Cette formation numérique peut être suivie sur tout type de support : ordinateur, tablette, smartphone. Elle est adaptée à tous les publics.

## Les MOOC inter et Blended MOOC proposés par FIRST FINANCE



**Finance pour non-financiers**   
par **Pascal Quiry**



**Marché des Changes**   
par **Fabrice Guez**



**Fixed Income**   
par **Thierry Charpentier**



**Analyse Financière**   
par **Pascal Quiry**  
*fait partie du programme*  
*Online Certifiant ICCF®@HEC Paris*

**Évaluation de société**   
par **Pascal Quiry**  
*fait partie du programme*  
*Online Certifiant ICCF®@HEC Paris*

**Choix d'investissement  
et de financement**   
par **Pascal Quiry**  
*fait partie du programme*  
*Online Certifiant ICCF®@HEC Paris*

# LE BLENDED MOOC

Le blended MOOC est un parcours constitué d'un MOOC suivi d'une ou 2 journées en présentiel et complété en option par un examen passé dans les locaux de FIRST FINANCE.

Le blended MOOC combine les avantages de la formation distancielle, l'ancrage des connaissances et la mise en pratique des notions acquises pendant le MOOC, au cours d'une formation présentielle à l'issue du MOOC.

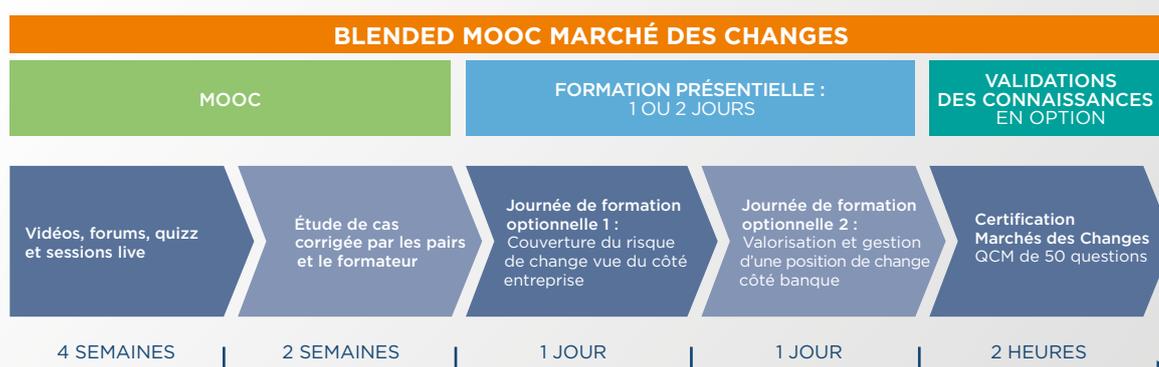
FIRST FINANCE propose 3 blended MOOC au catalogue 2015 : Finance pour Non-Financiers, Marché des Changes et Fixed Income.

	<b>Marché des Changes</b> (cf. page 77)	<b>Fixed Income</b> (cf. page 78)	<b>Finance pour Non-Financiers</b> (cf. page 19)
<b>DATES MOOC</b>	15 mai au 26 juin 2015	22 mai au 03 juillet 2015	29 mai au 10 juillet 2015
<b>SESSIONS LIVE</b>	Mardi 20h00	Mercredi 20h00	Jeudi 20h00
<b>MOOC ANIMÉ PAR</b>	Fabrice GUEZ	Thierry CHARPENTIER	Pascal QUIRY
<b>FORMATION(S) EN PRÉSENTIEL ASSOCIÉE(S)</b>	<b>Gestion d'une position de change :</b> 1) Côté banque : le 07 juillet par Fabrice GUEZ 2) Côté entreprise : le 08 juillet par Anne-Charlotte PAOLI	<b>1) Obligations et produits dérivés de taux :</b> le 10 juillet par Eric MAINA	<b>1) Performance économique et création de valeur sur le long terme :</b> le 30 juin par Michèle WOLFF
<b>PRIX OFFRE MOOC + ATTESTATION</b>	500 €* (-20% soit 400 €* pour étudiants et chômeurs)	500 €* (-20% soit 400 €* pour étudiants et chômeurs)	500 €* (-20% soit 400 €* pour étudiants et chômeurs)
<b>PRIX OFFRE BLENDED MOOC</b> (MOOC+présentiel)	1 790 €* pour 1 jour 2 790 €* pour 2 jours	1 790 €*	1 390 €*
<b>PRIX CERTIFICATION</b> (non compris dans offre MOOC et BLENDED MOOC)	200 €*	Pas de certification	Pas de certification

Les dates du 2<sup>nd</sup> semestre seront disponibles sur notre site [www.fbm.net](http://www.fbm.net)

\* Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA)

## UN EXEMPLE DE PARCOURS BLENDED MOOC



# Le MOOC Intra

## 3 solutions

- **Ré-édition personnalisée** du MOOC existant aux dates et rythmes souhaités par le client.
- **MOOC contextualisé** qui peut se concrétiser par un teaser pré-MOOC, des travaux pratiques et exemples issus de cas concrets du client ou l'animation de quelques modules par des experts de la société cliente.
- **MOOC sur-mesure** : l'ensemble du MOOC est conçu spécifiquement pour le client.

## FIRST FINANCE vous accompagne de A à Z pour la mise en place de vos MOOC

- Plateforme évolutive (EdX) + outils de mesure et de suivi
- Conseil / Cadrage
- Gestion de projet
- Ingénierie pédagogique
- Production de ressources
- Déploiement et accessibilité
- Animation

Comme toutes nos offres sur-mesure, le programme est élaboré en étroite relation avec le client pour répondre aux besoins des collaborateurs.

## Les avantages du MOOC Intra

- Fournir simultanément un **socle commun de compétences et de culture d'entreprise** à l'ensemble des collaborateurs
- Accroître **l'adhésion des collaborateurs** en proposant un format innovant, court, interactif et collaboratif
- Créer une **communauté apprenante** entre collaborateurs
- **Mesurer l'efficacité de la formation**, avant/pendant/après
- Vous affranchir des **contraintes habituelles d'organisation**
- Former vos collaborateurs **à moindre coût**

# NOS INTERVENANTS INTERNES

## Fabrice GUEZ

Responsable Formations Capital Markets



Diplômé de l'ENSAE, Fabrice Guez a débuté sa carrière en 1989 à la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE dans le trading des options sur futures de taux, sur les desks de Paris puis de Tokyo. En 1995, il rejoint la Banque Indosuez pour être responsable du Desk Caps / Floors à New York. En 1997, il retrouve la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE où il est responsable du trading des options de change à Singapour puis à New York. Il est aujourd'hui responsable Formations Capital Markets de FIRST FINANCE.

## Valérie PASQUET

Ingénieur Pédagogique



Diplômée d'une MSG et d'un DESS de Finance, Valérie Pasquet a intégré le groupe DEXIA en 1997, d'abord au sein de DEXIA Asset Management France, puis de DEXIA Banque Privée France. Elle a été responsable des opérations sur titres et des Prêts-emprunts, puis responsable des OST, Coupons et Assemblées chez RBC DEXIA Investor Services. Elle a rejoint FIRST FINANCE en septembre 2007.

## Marc LANDON

Ingénieur Pédagogique



Diplômé de la Kellogg Northwestern University et d'un DESS, Marc Landon a débuté sa carrière à la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE. Il a été formateur sur les marchés de capitaux au sein de SOGEMARC pendant 3 ans avant de rejoindre l'audit de SGCIB. Il est depuis plusieurs années formateur au sein de FIRST FINANCE, en charge plus particulièrement des séminaires d'introduction aux marchés financiers et à la banque d'investissement et de financement ainsi que de Graduate Programmes.

## Béatrice FRANCO-IDRISS

Responsable Formations Retail Banking



Diplômée d'une maîtrise en droit des affaires de l'université de Dijon, Béatrice Franco-Idriss a débuté sa carrière en tant qu'auditrice chez BCR MR Djibouti (Filiale de BNP PARIBAS) pendant cinq ans. Elle a ensuite occupé plusieurs fonctions de responsabilités en banque d'entreprise au sein d'HSBC, puis FORTIS Banque. Au sein de FIRST FINANCE, elle s'occupe aujourd'hui des formations Retail Banking.

## Éric MAINA

Ingénieur Pédagogique



Diplômé ESC Bordeaux, Éric Maina a consacré 13 ans à la gestion obligataire et monétaire au sein du groupe des MMA. En parallèle, il a enseigné auprès de Grandes Écoles et Universités. Il est l'auteur du livre *La Gestion Obligataire* publié à la Revue Banque Editeur en 2005. Il est aujourd'hui formateur chez FIRST FINANCE en charge plus particulièrement des séminaires consacrés aux marchés monétaires, obligataires et dérivés de taux.

# NOS INTERVENANTS EXTERNES

## Nathalie ACHE

Credit Manager for EMEA - ZODIAC SERVICES EUROPE



Titulaire d'un Mastère spécialisé en Credit Management et d'une Maîtrise d'Administration Economique et Sociale - option droit des affaires, Nathalie est Credit Manager chez ZODIAC AEROSPACE SERVICES EMEA. Elle bénéficie d'une expérience significative sur son cœur de métier appliqué à des domaines d'activités variés (Distribution Informatique, Instrumentation scientifique, Industrie du Pesage et Aéronautique). Membre du Conseil d'Administration de l'AFDCC depuis 2007, (Association Française des Credit Managers) elle est

nommée Vice Présidente Formation de 2008 à 2011 et assure depuis 2 ans la présidence du jury de VAE du diplôme « Chargé de recouvrement ».

## Jean-Louis BERTRAND

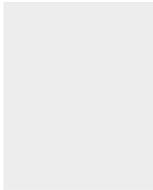
Associé co-fondateur et Directeur du Développement METEO PROTECT SAS



Ancien trader puis trésorier de grands groupes internationaux, Jean-Louis a été consultant chez Metnext, filiale de Météo-France spécialisée dans la météo-sensibilité. Il apporte à METEOPROTECT son expertise de la gestion du risque météo. Jean-Louis est ingénieur ENSAM et titulaire d'un MBA et d'un PhD. Il est également Professeur Associé de Finance à l'ESSCA. Sa dernière publication, « La gestion du risque météo en entreprise » est éditée par La Revue Banque.

## Christine BENOIT

Consultante



Christine Benoit (DEA Droit des Affaires, Master de Finance d'Entreprise et Master de Philosophie) est spécialiste des plans sur titres à l'international (IPO, actionnariat salarié) de sociétés cotées ou non et de l'ingénierie financière de dispositifs d'épargne longue (salariale et retraite) en entreprises avec une vingtaine d'année d'expérience principalement en grandes entreprises et plus d'une cinquantaine d'opérations en qualité de conseil indépendant.

## Pascal BLOCH

Consultant associé - ALTERVALOR FINANCES



Pascal Bloch a occupé diverses fonctions de responsabilité en Direction financière d'entreprise tant en France qu'à l'étranger et dans la banque, notamment en qualité de responsable Ingénierie Financière Europe. Il est aujourd'hui Managing partner d'AlterValor Finances, société de conseil spécialisée en Financements Structurés et Ingénierie Financière.

---

**Pascal BORELLO**

Directeur - INTERMEDIATE CAPITAL GROUP SAS



Diplômé de l'EM Lyon, il a débuté sa carrière à la direction financière du groupe CASINO, avant de rejoindre la direction France du réseau de PARIBAS en 1997, puis l'équipe Leveraged Finance de BNP Paribas en 1999, où il était en charge de l'origination et de l'exécution de transactions LBO («large and mid caps»). Il a rejoint, en mai 2008, l'équipe française d'ICG.

---

**Eric BOULOT**

Fondateur - RISKEDGE



En 2002, Eric Boulot a créé sa société, Riskedge, qui conseille entreprises et collectivités sur la gestion des risques de taux et de change. Auparavant, il a travaillé pendant 15 ans chez JP Morgan dans le trading de produits dérivés de change, de taux et de crédit. Eric Boulot est diplômé de l'Ecole des Mines de Paris (1984), et titulaire d'un Master of Science de Stanford University (1985).

---

**Jean-François BUCAILLE**

Consultant indépendant



Diplômé d'HEC, il a dirigé l'équipe de recherche et d'analyse crédit «globale» d'une des premières banques françaises. Dans le cadre des accords de Bâle, il a contribué à la conception de la méthodologie de notation interne des contreparties industrielles et commerciales pour son groupe bancaire. Il donne des cours à Paris X Nanterre, à l'Université de Caen et au Luxembourg.

---

**Hervé DE MONÈS**

Consultant



Hervé de Monès est titulaire d'un Master de Finance obtenu à l'Université Paris Dauphine. Il a été analyste financier dans des organismes spécialisés dans le financement des innovations technologiques puis a occupé différentes fonctions au sein de directions financières de sociétés commerciales. Il a été professeur associé à la chaire de Finances du CNAM d'Octobre 2009 à Septembre 2013. Il est maintenant chargé d'enseignement à Paris Dauphine en Master 1 Economie et Ingénierie Financière et en Master 2 Finance d'Entreprise et Ingénierie Financière. Parallèlement à son activité de formation, Hervé anime la Compagnie Financière du Buis, cabinet spécialisé dans l'évaluation des entreprises.

---

**Frédéric DEMESSANCE**

Vendeur ABS/CDO - AUREL BGC



Diplômé de l'université Paris Dauphine, Frédéric Demessance a commencé à l'AMF au Service des Opérations et de l'Information Financière pour les titres de créances, puis rejoint le CRÉDIT FONCIER pour développer le portefeuille de placement en RMBS et CMBS en tant qu'investisseur et structeur. Après une expérience de trader ABS / CDO chez NATEXIS Banques Populaires, il rejoint SGAM pour prendre la responsabilité des investissements ABS et CDO. Il développe actuellement la plate-forme ABS & CDO pour la table Crédit chez AUREL BGC.

---

**Allard DE WAAL**

Avocat - PAUL HASTINGS



Diplômé d'HEC, Allard de Waal a rejoint le bureau de Paris de Paul Hastings en tant qu'associé responsable du département de droit fiscal, après avoir exercé chez Willkie Farr & Gallagher LLP et Arthur Andersen. Reconnu par Chambers Europe 2009 et Legal 500 EMEA 2009 parmi les meilleurs avocats fiscalistes de Paris, il est spécialisé dans le domaine de la fiscalité transactionnelle.

---

**Didier DORGERET**

Consultant



Licencié-es-Sciences Economiques, Didier Dorgeret a exercé différentes fonctions dans le financement de l'immobilier avant de devenir Directeur du financement de la promotion immobilière de la Banque Entenial. Il a été Directeur des Engagements Corporate du Crédit Foncier (promotion immobilière, financements d'actifs, Crédit Bail et PPP) jusqu'en 2012.

---

**Thibault DUTREIX**

Directeur Général Adjoint du groupe de promotion immobilière COFFIM



Diplômé de l'ESSEC et du MBA de l'INSEAD, Thibault Dutreix a été analyste financier chez GOLDMAN SACHS à Londres et à Paris. Après avoir été Principal Banker à la BERD où il coordonna l'activité Immobilier et Hôtellerie dans plusieurs pays d'opération, il a rejoint Coffim en tant que directeur associé puis en est désormais Directeur Général Adjoint. Il conserve un rôle auprès de la BERD comme consultant et est membre du comité d'investissement d'un fonds d'investissement immobilier concentré sur l'Europe de l'Est et la Russie.

---

**Sandra ESQUIVA HESSE**

Avocat, Associée, Fondatrice de SEH LEGAL cabinet d'avocats

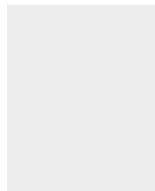


Diplômée de Columbia Law School, de Degli Studi Di Bologna et de l'université de Paris 1, elle a travaillé chez Shearman & Sterling puis a été Counsel chez Clifford Chance en financements structurés. Elle a fondé l'équipe de Financement et Restructuration de Paul Hastings où elle est intervenue sur les financements d'acquisition d'actifs, de financements structurés et de restructuration. En 2011, elle fonde son propre cabinet d'avocats, SEH Legal.

---

**Michèle FINE**

Associée, LINKERS Fusions &amp; Acquisitions



Titulaire d'une Maîtrise d'Économétrie et d'un Master de Finance-Gestion de l'IAE d'Aix en Provence et diplômée de la SFAF, Michèle FINE a débuté au Crédit Agricole - Marchés Actions, a rejoint la société de Private Equity SIPAREX, puis le CCF-Banque Privée Internationale avant de développer une activité de conseil en levée de fonds rapprochée en 2002 de LINKERS. Elle a développé une expertise en Évaluation d'entreprise qu'elle a enseignée à Paris X et au CNAM, et anime des séminaires de formation pour la SFAF et Les Echos Formation. Elle est co-auteur de «Négocier une Entreprise - Comment réussir ses Fusions & Acquisitions» (Gualino-lextenso éditions)..

---

**Michel FRANSES**

Responsable du Programme Cash Management pour les Caisses d'Épargne - BPCE



Diplômé de Sciences Po Paris et d'un 3<sup>ème</sup> Cycle IAE Paris, Michel Franses a plus de 30 ans d'expérience dans la banque « généraliste » et le financement aux entreprises et près de 20 ans de pratique de la formation. Il a travaillé successivement pour le Crédit du Nord, l'Union de Banques à Paris, la Société Marseillaise de Crédit, et, depuis plus de 10 ans, au sein du Groupe BPCE. Il est spécialiste de l'analyse financière, l'évaluation des entreprises, l'analyse des risques crédit, la gestion de trésorerie, le financement des entreprises, les moyens de paiement domestiques et internationaux.

---

**Anna GALTCHOUK**

Ingénieur - EDF



Diplômée d'une Maîtrise en Économétrie et d'un troisième cycle à l'institut Français du Pétrole et des Moteurs, Anna Galtchouk a été Sales Produits dérivés pour le pétrole et le gaz à la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE avant d'intégrer EDF où elle a développé et introduit cette compétence dans les offres commerciales en travaillant sur l'analyse des risques et la gestion de performance avant de diriger l'équipe pricing d'EDF.

---

**Rony GERMON**

Professeur associé - ESG MANAGEMENT SCHOOL



Docteur en sciences des systèmes technologiques et organisationnels, Rony Germon est Professeur associé à l'ESG Management School, co-titulaire de la Chaire Digital, Data & Design [D3]. Il est responsable du MSc Data Management de l'ESG Management School en partenariat avec l'EFREI. Il est l'auteur de nombreux articles scientifiques autour du crowdfunding et l'un des contributeurs à l'ouvrage « Le Crowdfunding. Les clés du financement participatif » aux éditions ellipses.

---

**Christophe GUILLEMOT**

Consultant



Diplômé de l'IEP Paris et titulaire d'une maîtrise de droit de l'Université de Paris, il a une expérience confirmée de direction financière. Après plusieurs fonctions au sein de la Direction financière du groupe Wagons-Lits puis du groupe Accor, Christophe a dirigé les finances des principales divisions hôtelières du groupe Accor. Il est aujourd'hui consultant en « hospitality asset management » et formateur. Il enseigne également la gestion financière dans diverses écoles de management ainsi qu'à l'Université de Paris I – Panthéon Sorbonne.

---

**Philippe HELAINE**

Associé Gérant, Conseil en Finance, Trésorerie et Solutions



Économiste CNAM Paris, Philippe Helaine, 22 ans d'expériences, a exercé au sein de directions financières, en tant que Directeur des Financements et de la Trésorerie, ainsi que dans le conseil et l'édition de progiciels. Membre de l'AFTE, d'AFNOR-INFOCERT, il intervient auprès de sociétés dans le cadre de missions variées et en tant que formateur au sein d'universités sur les domaines du cash management, placements, financements et risques, solutions et gestion prévisionnelle.

---

**Stefan HERSCHTEL**

Managing Director, Leveraged Finance France - NATIXIS



Diplômé de l'IEP Paris, titulaire d'une Maîtrise en Droit et d'un DESS de Droit International, il a débuté son activité professionnelle comme chargé d'affaires chez PARIBAS en Allemagne, puis comme chef de mission à l'Inspection générale de BNP PARIBAS. Il est actif depuis 2001 dans le métier du Leveraged Finance, d'abord chez Crédit Agricole CIB puis en tant que Managing Director chez Natixis.

---

**Christian JOURDAIN DE MUIZON**

Consultant



Diplômé HEC et licencié en droit, C. Jourdain de Muizon a rejoint la Société Générale en 1971. Après quatre années au service des crédits export, il a occupé différents postes dans le réseau international, en Asie (Singapour, Hong Kong et Indonésie), et à Amsterdam (responsable d'agence). Depuis 1996 et jusqu'en 2009, il a occupé plusieurs fonctions au service du financement des matières premières.

---

**Salma KASBI**

Maître de Conférences en Finance



Diplômée de l'université Paris-Dauphine, Salma Kasbi est Docteur en Sciences de Gestion, spécialité Finance, titulaire d'un Master de recherche en finance et d'une maîtrise en mathématiques appliquées et sciences sociales. Maître de conférences en finance, elle enseigne la finance d'entreprise (Analyse financière, politiques d'investissement, de financement, évaluation d'entreprises) et la finance de marché dans plusieurs institutions. Sa recherche est axée sur le financement des entreprises et les M&A.

---

**Alain LESCOMBES**

Consultant



Alain Lescombes a été Responsable du service Ingénierie des Montages de l'Union Européenne de CIC, puis, au sein du Crédit Lyonnais, il a été Responsable de l'équipe Structuration Ingénierie Financière et Responsable du développement produits. Enfin, il a été Directeur Financements Structurés chez ING Banque France. En 2007, il a créé sa propre structure de conseil en stratégie patrimoniale & d'ingénierie financière pour les dirigeants d'entreprises.

---

**Marie-Jeanne LEVY FLEISCH**

MRICS, Directeur - DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG



Ancienne élève de l'IEP de Paris, diplômée de l'ICH, et membre de la RICS, elle a commencé sa carrière en tant que chargée d'affaires au CDE (devenu Entenial), puis a été Asset Manager chez LAFAYETTE PARTENAIRE, et Directeur des Engagements chez WILSHIRE SERVICING COMPAGNIE SA. Elle est depuis 2005 Directeur, en charge du département Credit Risk Management pour la France et l'Espagne au sein de DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG.

---

**François MEUNIER**

Président - ALSIS CONSEIL



Avant de fonder Alsis Conseil, société spécialisée dans le conseil en gestion des risques et en financement des entreprises, François Meunier était directeur général de l'assureur crédit Coface pour la France. Il avait été auparavant son directeur financier groupe. Il a aussi présidé la DFCG, association française des directeurs financiers et de contrôle de gestion, qui regroupe plus de 3.000 dirigeants financiers en entreprise. Il a une longue expérience bancaire dans deux précédents postes, chez BNP Paribas (alors Paribas) sur les marchés financiers et comme directeur pour les fusions et acquisitions ; puis à la Société Générale, toujours dans les fusions et acquisitions. Il a démarré sa carrière à l'INSEE comme prévisionniste macro et statisticien. Par ailleurs, il est chroniqueur et auteur. Il enseigne l'économie et la finance, notamment à l'ENSAE et à HEC. Il est rédacteur en chef de la revue internet Vox-Fi.

---

**Marjorie NADAL**

Managing Director - EXOCET ADVISORY



Diplômée de l'ESCP, Marjorie est tout d'abord trader matières premières. Débutant sur l'énergie, elle a ensuite dirigé le desk de trading exotique de Calyon ainsi que les desks métaux et options de Lehman Brothers et Crédit Suisse. En 2009, elle rejoint Exocet Advisory, cabinet de conseil spécialisé sur les Commodities. Elle est spécialiste de la conception de solutions structurées et de la recherche de liquidité pour les corporates et les investisseurs.

---

**Fabrice OLAGNOL**

Structureur opérations titrisation - SGCIB

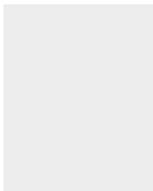


Diplômé de l'Ecole des Mines de Paris et de la London School of Economics, il a tout d'abord travaillé sur la modélisation du risque de crédit et les problématiques d'allocation du capital économique au sein de la Société Générale. Il a par la suite rejoint l'équipe de structuration titrisation de SGCIB dédiée aux institutions financières.

---

## Anne-Charlotte PAOLI

Consultante



Anne-Charlotte PAOLI a travaillé 20 ans sur les marchés financiers à la Société Générale, en tant que consultant formateur en développement d'activités de marché, en tant que vendeur de produits dérivés de change, vendeur de produits dérivés de taux et responsable d'équipe de vente de produits structurés d'investissement. Diplômée d'un DESS banque et finance de Paris I, en management de la Kellogg school of management et certifiée coach, elle est aujourd'hui consultante et coach en accompagnement professionnel.

---

## Véronique RICHES FLORES

Consultante

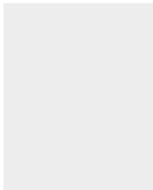


Véronique Riches-Flores est Présidente fondatrice de Riches-Flores Research, Organisme de recherche économique indépendante à destination des professionnels de la gestion d'actifs et des entreprises, créé en 2012. Économiste, diplômée de l'Université de Paris I, Véronique Riches-Flores a consacré sa carrière à la recherche économique et l'analyse de la conjoncture internationale. Son expérience dans le milieu académique (Observatoire Français des Conjonctures Économiques), dans la Banque d'Investissement en tant que chef économiste chez SG CIB de 1994 à 2012, et en tant que membre du Shadow Banking de la BCE en 2007 et 2008, lui permet de garantir une formation spécialement adaptée aux besoins des professionnels de la gestion d'actifs et des grandes entreprises.

---

## Pierre RUAUD

Senior Vice Président Corporate Finance



Diplômé de droit privé des affaires et de l'EM Lyon, Pierre RUAUD a près de 10 ans d'expérience internationale dans l'ensemble des métiers du Corporate Finance (M&A, ECM, Equity-Linked, DCM, financement). Il a commencé sa carrière à BNP Paribas Corporate & Investment Banking en tant qu'Analyste Crédit puis il a occupé à la Société Générale les postes d'Analyste Corporate Finance, Associate M&A et Vice Président Equity-Linked. Il a ensuite participé pendant deux ans au développement d'Insight Connect, start-up de réseau d'experts.

---

## Pierre SIAMER

Associé-Gérant LOGION FINANCE



Diplômé de HEC Executive MBA, titulaire d'un 3ème cycle Finance des Entreprises, d'une Maîtrise de Philosophie et d'une Licence de Psychologie, auditeur de l'IEDN, Expert près la Cour d'Appel de Paris en Finance d'Entreprises. Après avoir assumé des fonctions de direction en entreprise, il a créé en 1994 LOGION FINANCE, cabinet spécialisé dans les domaines du conseil en fusion-acquisition, levée de fonds et de l'expertise financière. Il enseigne la finance d'Entreprises dans les Master du CNAM Paris. Il est également membre de la SFEV (Société Française des Évaluateurs) et de la commission fusion-acquisition-évaluation de la CCEF.

---

## Philippe THOMAS

Professeur de Finance - ESCP EUROPE



Titulaire d'un Master en Finance, Docteur ès Sciences de Gestion, spécialité Finance, Philippe THOMAS est Professeur de Finance à ESCP Europe. Il y enseigne les disciplines Corporate Finance (Analyse, Evaluation, Fusions Acquisitions, Private Equity et Ingénierie Financière). Il est Directeur du MS Finance d'ESCP Europe à Paris et à Londres. Il a réalisé une partie de sa carrière dans la banque d'affaires puis dans le groupe Reuters. Il exerce par ailleurs en tant qu'expert en M&A et en Private Equity.

---

## Lionel TOURTIER

Consultant



Diplômé du CAAE de l'IAE, Lionel Tourtier a exercé durant 18 ans plusieurs responsabilités financières au sein de grands groupes, notamment Banque Indosuez, Renault, Paribas, avant de développer pendant 25 ans des activités de conseil, dont 5 ans au sein du cabinet Altedia fondé par Raymond Soubie. Il a été également délégué général de Fondact (association pour la participation et l'actionnariat salarié), puis de l'AFPEN (association française des fonds de pensions) et aujourd'hui de Silverlife. Parallèlement, il est enseignant depuis 25 ans (CNAM, Evry, IAE Toulouse, Nice, Sceaux). Il intervient auprès de sociétés dans le cadre de missions en tant que formateur pour FIRST FINANCE.

---

## Gautier VIGNAU

Consultant



Diplômé de l'ESSEC et titulaire d'un DEA de Mathématiques stochastiques à l'université de Paris Jussieu, il a débuté son activité professionnelle à New York, à la Société Générale. Il y fut pendant 3 ans trader sur option de change puis responsable des options sur indices américains. Il a ensuite travaillé de nombreuses années dans un fonds global macro, responsable des stratégies de volatilité. Il est aujourd'hui consultant free-lance.

---

## Didier VOYENNE

Contrôleur de Gestion - Caisse des Dépôts et Consignations



Diplômé de l'ESSEC et titulaire d'un Master 2 (Stratégie et Expertise Financière) du CNAM, Didier Voyenne a débuté au Département Étranger de l'Union de Banques à Paris. Il a été trésorier/credit manager de différents groupe industriels (Automobiles Peugeot, Nabisco Brands France, Financière Agache, SODIAAL) et directeur financier de sociétés industrielles et de services (COFIGEO, Informatique CDC) ; il a été également consultant en finance d'entreprise (CERG Finance Conseil, Mazars). Il est aujourd'hui contrôleur de gestion des fonctions centrales de la CDC. Il est par ailleurs professeur vacataire au CNAM et à la Sorbonne et auteurs de plusieurs ouvrages de trésorerie et de credit management. Il est membre de l'Association Française des Trésoriers d'Entreprise (AFTE).

---

## Michèle WOLFF

Consultante



Diplômée de l'EM Lyon, Michèle Wolff a exercé au sein de plusieurs établissements financiers français et anglo-saxons la fonction d'analyste financier sell-side et buy-side, avant d'enseigner dans diverses écoles de management. Membre de la Société Française des Analystes Financiers, elle intervient auprès de sociétés dans le cadre de missions variées et depuis 2010 en tant que formatrice pour FIRST FINANCE.

---

## Olivier YOUNÈS

PhD, CPA, Président EXPEN, Professeur Affilié HEC Paris



Olivier Younès, PhD, expert-comptable, est Professeur Affilié à HEC Paris (filière Entrepreneurs), Visiting Professor à UC Berkeley et à Dauphine (Master 225 Finance d'entreprise). Il est aussi le Président-Fondateur d'EXPEN ([www.expen.com](http://www.expen.com)), une société de conseil et d'expertise-comptable classée parmi les 15 meilleurs conseils en transaction services et en fairness opinion par le Guide « Décideurs » en 2014. Olivier a été investisseur pendant 10 ans en Venture Capital (18 sociétés financées, 15 sorties dont 2 IPOs, plus-value) et investisseur dans les pays émergents (plusieurs fonds désignés, le- puis co-gérés pour un total de 200MUSD).

# Programme Online Certifiant en Corporate Finance : ICCF®@HEC Paris

HEC Paris, en partenariat avec FIRST FINANCE Institute, propose le premier programme online certifiant en Corporate Finance : ICCF®@HEC Paris

## Cours composé de **3 modules (format MOOC)**

**1**

Analyse financière

**2**

Evaluation de société

**3**

Choix d'investissement  
et de financement

### **FORMAT MOOC - 4 SEMAINES PAR MODULE**

- 4-6 vidéos d'une dizaine de minutes postées chaque début de semaine
  - Une étude de cas « fil rouge »
  - Une heure de session live hebdomadaire
- Un forum de discussion pour échanger avec les autres apprenants et le formateur
  - Des quizz de validation des connaissances

### **ÉTUDE DE CAS - 2 SEMAINES**

- Étude de cas corrigée par les pairs et le formateur

### **PASSAGE DE L'EXAMEN ICCF®** (INTERNATIONAL CERTIFICATE IN CORPORATE FINANCE®)

- Date de démarrage : **18 septembre 2015**
- Dates de sessions suivantes disponibles : [hecparis.fbm.net](http://hecparis.fbm.net)
- Prix : **1 800€ nets de taxes**

#### **AVANTAGES**

- Contenu associant l'excellence académique et les meilleures pratiques du Corporate Finance
- Certification permettant de devenir membre d'HEC Executive Community

#### **FORMATEUR RECONNU**

**Pascal Quiry**, Professeur affilié à HEC Paris, ancien Managing Director de BNP Paribas est co-auteur de l'ouvrage de référence "*Vernimmen*" et l'auteur du certificat ICCF®.

Informations et inscriptions : [hecparis.fbm.net](http://hecparis.fbm.net)

# Syllabus des 3 cours



1

## Analyse financière

### SEMAINE 1

#### L'analyse des marges

- Objectifs
- Introduction à l'analyse financière
- L'évolution du chiffre d'affaires
- L'analyse des marges
- L'effet ciseau
- Le point mort

### SEMAINE 2

#### L'analyse des investissements

- L'analyse des investissements
- Concept de besoin en fonds de roulement
- Calcul du BFR et de ses ratios
- Application au cas Gremlin

### SEMAINE 3

#### L'analyse des financements

- Analyse dynamique des financements
- Analyse statique des financements

### SEMAINE 4

#### L'analyse des rentabilités

- Analyse des rentabilités
- L'effet de levier
- Application au cas Gremlin

#### Conclusion du MOOC

- Conclusion du cours
- Conclusion du cas Gremlin

### SEMAINES 5 ET 6

#### Étude de cas



2

## Évaluation de société

### SEMAINE 1

#### Panorama général des méthodes d'évaluation

- Pourquoi fait-on des évaluations d'entreprise
- Deux méthodes, deux approches
- Approche directe, méthode intrinsèque
- Approche directe, méthode relative
- Approche indirecte, méthode intrinsèque
- Approche indirecte, méthode relative

### SEMAINE 2

#### La méthode des multiples

- La détermination des multiples
- Application au cas Medica
- Multiple moyen, médiane, régression ?
- Quelles années et quels résultats nets ?

### SEMAINE 3

#### Évaluation par l'actualisation des flux de trésorerie

- Application au cas Medica
- Le calcul du coût du capital
- Deux erreurs à éviter
- Le passage de la valeur de l'actif économique à la valeur des capitaux propres (1)
- Le passage de la valeur de l'actif économique à la valeur des capitaux propres (2)

### SEMAINE 4

#### Éléments d'approfondissement

- Les méthodes patrimoniales
- Les méthodes Opco et Propco
- Deux garde-fous indispensables
- Comparer les résultats obtenus et réconcilier les méthodes ?
- Conclusion sur le cas Medica
- Quelques réflexions sur l'évaluation d'entreprise

### SEMAINES 5 ET 6

#### Étude de cas



## 3

### Choix d'investissement et de financement

#### **SEMAINE 1**

##### **Le choix d'investissement**

- Introduction
- Les outils de choix d'investissement
- Valeur actuelle nette
- Taux de rentabilité interne
- Délai de récupération
- Autres
- Concept, intérêt, défaut de ces outils

#### **SEMAINE 2**

##### **Les fondements conceptuels du choix de financement**

- L'approche traditionnelle
- Les approches de Modigliani-Miller
- La théorie du pecking order
- Les autres approches

#### **SEMAINE 3**

##### **Comment choisir sa structure financière ?**

- Les grands concepts
- Les facteurs de choix
- Les critères comptables et financiers

#### **SEMAINE 4**

##### **La mise en œuvre de la politique d'endettement**

- La structure de la dette
- Les covenants
- Renégocier sa dette
- Pourquoi garder des liquidités à l'actif ?
- Les leviers d'une bonne politique d'endettement

#### **Conclusion du MOOC**

#### **SEMAINES 5 ET 6**

##### **Étude de cas**

### **À L'ISSUE DE CES 3 MOOC > PASSAGE DE L'EXAMEN ICCF®**

CET EXAMEN VALIDE UN SOCLE DE CONNAISSANCES INDISPENSABLES EN CORPORATE FINANCE

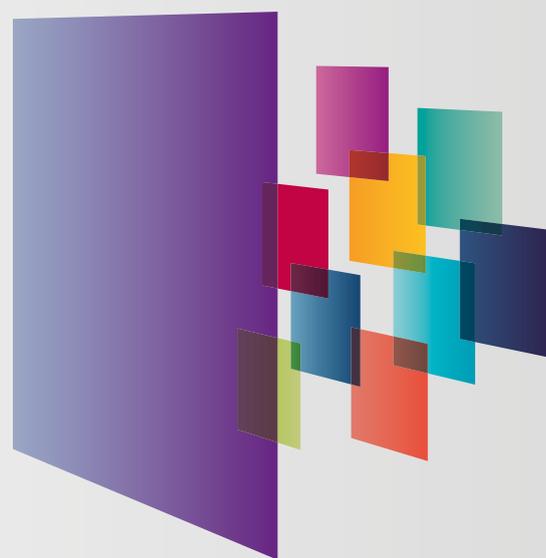
- Diagnostic financier
- Outils de base de la finance : taux de rentabilité exigé, valeur
- Principaux titres émis par l'entreprise
- Structure financière
- Gestion financière

 **ICCF**  
CERTIFICATE  
International Certificate  
in Corporate Finance

Informations et inscriptions : [hecparis.fbm.net](http://hecparis.fbm.net)

# FINANCE POUR NON-FINANCIERS

---



## FONDAMENTAUX

### **Blended Mooc Finance pour non-financiers**

Code : MP\_FNF // Niveau : ACQUISITION

1 jour

P 14

### **Finance pour non-financiers**

Code : INTROFINANCE // Niveau : INITIATION

2 jours

P 15

# BLENDED MOOC

## FINANCE POUR NON-FINANCIERS

PRIX DU MOOC ET DE L'ATTESTATION « FINANCE POUR NON-FINANCIERS » : **500 €\***

PRIX DU MOOC, DE L'ATTESTATION ET D'UNE JOURNÉE PRÉSENTIELLE : **1 390 €\***

NIVEAU : **ACQUISITION - CODE WEB : MP\_FNF**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

### INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

### PROGRAMME DU MOOC

DURÉE : **6 SEMAINES**

DATES : du 29/05 au 10/07/2015

ANIMÉ PAR **Pascal QUIRY**

Auteur de l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF®)

### FORMATION PRÉSENTIELLE

PERFORMANCE ÉCONOMIQUE ET CRÉATION  
DE VALEUR SUR LE LONG TERME

DURÉE : **1 JOUR**

DATES : le 30/06/2015

ANIMÉ PAR

**Michèle WOLFF**  
Consultante

#### 1 / Semaine 1 : à quoi sert la finance ?

- Le rôle de la finance
- Le prix de l'argent ou le taux d'intérêt
- Les trois rôles d'un directeur financier
- Capitaux propres et dette
- L'investisseur
- Rôle des marchés financiers
- Le risque en finance

#### 2 / Semaine 2 : les outils de l'investisseur

- La capitalisation
- L'actualisation
- La valeur actuelle
- Le risque d'un titre financier
- La diversification
- Le taux de rentabilité requis

#### 3 / Semaine 3 : les outils du financiers d'entreprise

- Les flux de trésorerie
- Le compte de résultat - logique
- Le compte de résultat - soldes intermédiaires de gestion
- Le bilan - logique
- Le bilan - immobilisation et BFR
- Le tableau de flux de trésorerie - logique
- Le tableau de flux de trésorerie - interprétation

#### 4 / Semaine 4 : la valeur ou la rencontre de l'investisseur et du financier d'entreprise

- La rentabilité des investissements
- La rentabilité des capitaux propres
- La création de valeur
- Les mesures de la création de valeur
- Les méthodes de valorisations relatives et intrinsèques
- Panorama des outils de financement
- Conclusion : les concepts fondamentaux de la finance

#### 5 / Semaine 5 et 6 : Exercices pratiques

L'évaluation finale sera constituée de trois exercices, qui seront corrigés par les pairs :

- « Qui est qui ? » à partir du bilan et du compte de résultat
- Mots croisés
- Exercice sur la création de valeur

#### 1 / Analyse de l'Oréal

- Performance économique
- Évolution du cours de bourse

#### Travail en sous-groupes à partir des documents comptables de l'Oréal sur plusieurs années

- Application d'une grille d'analyse
- Synthèse par le formateur

#### 2 / Analyse de Club Méditerranée

- Performance économique
- Évolution du cours de bourse

#### Travaux Pratiques

- Travail en sous-groupes
- Compte tenu du travail déjà fait sur l'Oréal, les apprenants sont plus autonomes sur cette deuxième étude de cas

#### 3 / Comparaison des deux entreprises sous l'angle de la création de valeur

- Mesure de la création de valeur
- Rachat du Club Med par Fosun

## ATTESTATION « FINANCE POUR NON-FINANCIERS »

Délivrée sur la base des résultats aux QCM et de l'étude de cas finale du MOOC

# FORMATION PRÉSENTIELLE FINANCE POUR NON-FINANCIERS

ANIMÉ PAR  
**Michèle WOLFF**  
Consultante

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **INTROFINANCE**

NIVEAU : **INITIATION**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **1 590 €**

DATES : **09 et 10/03/2015**  
**11 et 12/06/2015**  
**24 et 25/09/2015**  
**19 et 20/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Familiariser les non-financiers au vocabulaire de la finance et aux notions financières essentielles
- Comprendre les grands principes de la comptabilité selon les normes internationales (IAS / IFRS)
- Acquérir les bases pour lire et analyser les états financiers de l'entreprise (bilan, compte de résultat, tableau de financement)
- Savoir faire une analyse financière de la solvabilité d'un partenaire commercial (client, fournisseur, associé, ...)

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Vocabulaire financier en français et en anglais
- Formation illustrée sur la base d'un cas réel
- Lexique des principales notions abordées
- Pour une formation plus avancée, voir le séminaire « Diagnostic de l'entreprise » à la page 49

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)®

- Cashflow
- Earnings
- Capital employed and invested capital
- Walking through from earnings to cash flow

## PROGRAMME DU SÉMINAIRE

### 1 / Bases de la comptabilité

- Comptabilité en partie double
- Liens entre bilan, compte de gestion et tableau de financement
- Comptes sociaux et comptes consolidés
- Grands principes des normes internationales (IAS/IFRS/IFRIC) et comparaison avec les normes nationales (US GAAP, PCG, ...)

#### Travaux Pratiques

- Écritures simples et transcription dans les états financiers

### 2 / Lire et comprendre les états financiers

- Compte de résultat et soldes intermédiaires de gestion
- Bilan financier et bilan fonctionnel
- Tableau de financement et variation de trésorerie

#### Travaux Pratiques

- Lecture d'états financiers de sociétés

### 3 / Analyse financière

- Cash flow : définition(s) et utilisation
- Éviter la crise de liquidité : la gestion prévisionnelle de trésorerie
- Ratios financiers : structure, rotation, financement, rentabilité
- Structure financière : endettement, effet de levier, ROCE, création de valeur, ...

#### Travaux Pratiques

- Analyse des états financiers d'une entreprise

### 4 / Rentabilité d'un investissement

- Calcul de rentabilité prévisionnelle d'un investissement : actualisation, VAN, TRI, Pay-Back, indice de profitabilité, valeur terminale
- Choix du taux d'actualisation (WACC, ROCE)
- Comment choisir entre les différents critères et différents scénarios ?

#### Travaux Pratiques

- Cas d'investissement sur EXCEL™

### 5 / Principes de l'évaluation d'entreprise par la méthode DCF (Discounted Cash-Flow)

- Définition : valeur d'entreprise, valeur des titres
- Définition du « Free Cash-Flow »
- Détermination du taux d'actualisation et calcul de la valeur terminale

#### Travaux Pratiques

- Évaluation d'une entreprise

# FINANCE ET MISE EN ŒUVRE D'UNE STRATÉGIE D'ENTREPRISE : DU BUSINESS PLAN À L'EXÉCUTION RÉUSSIE D'UNE STRATÉGIE

ANIMÉ PAR

**Daniel Paul**

Président - GLOBSTRAT ACADEMY

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

## Descriptif du jeu

**Le jeu est une simulation stratégique qui expose les participants à toutes les fonctions de l'entreprise : R&D, production, vente, marketing, RH, finances et alliances stratégiques. Le succès exige une théorie solide, une stratégie intelligente et une implémentation irréprochable.**

Les participants gèrent en équipe une entreprise en concurrence avec d'autres dans un environnement mondial sous l'œil attentif d'un coach. Les objectifs sont de développer la capacité à :

- Appréhender un environnement complexe
- Travailler en équipe
- Diriger une entreprise dans sa globalité au travers d'une mission : la création de valeur

### Concurrence :

3 à 9 entreprises

### Le portefeuille d'activité :

- De 1 à 8 produits
- 3 marchés (Europe – Amériques – Asie)
- 3 segments de marché (professionnels – grande distribution – grands comptes)

### Les possibilités d'alliance :

- Alliances stratégiques (production et innovation)
- Prise de participation financière

Toutes les entreprises ont des situations de départ identiques, les équipes devront créer des avantages concurrentiels et les défendre dans le temps. Une complexité croissante s'installe tout au long du jeu, des décisions ne deviennent accessibles une fois que les entreprises répondent à certains critères.

Pour chaque période, les équipes se réunissent en comité de direction pour prendre des décisions en fonction des performances de la période précédente et de la stratégie choisie. À chaque période, les stratégies des équipes sont comparées, les environnements économique, technique et social sont pris en compte pour simuler le marché et déterminer les résultats « réels ».

Les participants du jeu ne sont pas en compétition avec un ordinateur : ils se concurrencent directement entre eux, comme dans le monde réel. Être le meilleur dans un domaine n'est pas suffisant : pour réussir dans la simulation, il convient d'analyser le positionnement des concurrents, d'élaborer des stratégies, et de réagir... afin de surpasser les concurrents.

CODE WEB :

**JEU\_STRATEGIE**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **1 790 €**

DATES : **17 et 18/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les implications financières d'une stratégie d'entreprise et élaborer un Business plan
- Apprendre à travailler en équipe (comité de Direction) à l'exécution d'une stratégie d'entreprise
- Mettre en œuvre une stratégie d'entreprise et mobiliser les ressources financières nécessaires
- Sélectionner les investissements stratégiquement & financièrement pertinents et s'assurer de leur cohérence
- Apprendre à créer de la valeur et à la mesurer : ROCE, Valeur d'action,
- Tirer les leçons de l'expérience acquise en termes de capacité à réussir la mise en œuvre d'une stratégie

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Compréhension des enjeux de la communication financière et organisation de la fonction
- Maîtrise des contraintes externes et internes et des modes de relations avec les différentes cibles (financières, extra-financières)
- Définition des actions à engager, notamment au-delà des obligations réglementaires

## PROGRAMME

### 1/ Introduction

- Présentation de GlobStrat, lecture du Guide, apprentissage du logiciel de simulation

### 2/ Élaboration d'une stratégie par équipe

- Organisation de l'équipe et Business Plan

### 3/ Mise en œuvre de la stratégie : année 1

- Décisions, coordination et arbitrages

### 4/ Mise en œuvre de la stratégie : année 2

- Diagnostic, décisions, coordination et arbitrages

### 5/ Mise en œuvre de la stratégie : année 3

- Diagnostic, décisions, coordination et arbitrages

### 6/ Mise en œuvre de la stratégie : année 4

- Diagnostic, décisions, coordination et arbitrages

### 7/ Mise en œuvre de la stratégie : année 5

- Diagnostic, décisions, coordination et arbitrages

### 8/ Débriefing de la Simulation

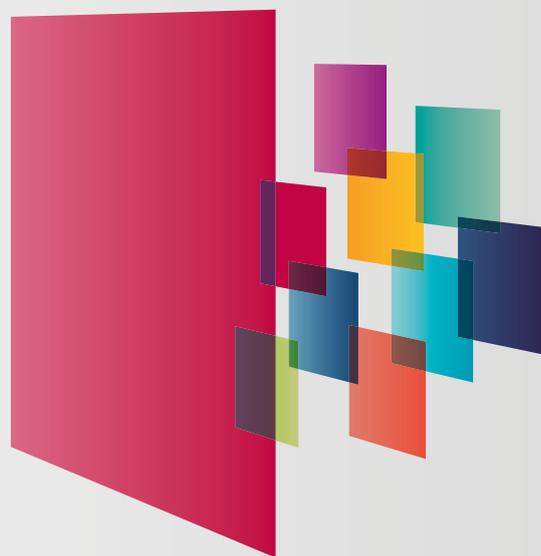
- Élaboration et présentation des Rapports d'activité

## À SAVOIR

GlobStrat fournit un environnement stratégique dynamique, où les participants sont plongés dans un monde virtuel, mais très réaliste. Toutes les grandes dimensions stratégiques peuvent être explorées et mises en œuvre dans dix arènes stratégiques :

- **Chaîne de valeur** : synergie et équilibre entre les fonctions et les domaines d'activité, cœur de compétences, externalisation
- **Différenciation** : stratégies de différenciation produits et services, stratégies coût-volume, stratégies d'intimité-client
- **Portefeuille d'activités** : spécialisation, diversification, alliances stratégiques, allocation de ressources
- **Innovation** : développement de nouvelles technologies et de produits, en solo ou par l'intermédiaire de joint-ventures
  
- **Mondialisation** : développement international en Amériques, en Europe ou en Asie à partir de son marché domestique, ou mondialisation
- **Coopération** : sous-traitance de production, licences commerciales, alliances technologiques, opérations financières
- **Veille stratégique** : études de marché, veille concurrentielle, technologique, sociale et financière
- **Organisationnelle** : travail d'équipe, organisation de l'équipe, gestion des ressources humaines
- **Responsabilité sociale** : recrutement, éducation & formation, santé & sécurité, commerce équitable, éthique
- **Développement durable** : empreinte écologique, toxicité, énergies renouvelables, recyclage, déchets, ...

# MANAGERS ET CADRES DIRIGEANTS



FONDAMENTAUX		
<b>Découverte de l'analyse financière</b> Code : PF_ANAFI // Niveau : INITIATION	2 jours	P 19
<b>Enjeux et contraintes de la communication financière</b> Code : COMMUNICATION_FINANCIERE // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 20
<b>Bâtir une stratégie de financement</b> Code : STRATEGIE_FINANCEMENT // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 21
OPÉRATIONS DE HAUT BILAN		
<b>Fusions / acquisitions : enjeux, mécanismes et mise en œuvre</b> Code : MANDA // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P 22
<b>Ingénierie financière au service de la stratégie industrielle</b> Code : INGEFI_INDUST // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 23
<b>Enjeux stratégiques et panorama de l'offre de financements structurés</b> Code : FINANCEMENTS_STRUCTURES // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P 24
GESTION FINANCIÈRE OPÉRATIONNELLE		
<b>Pilotage financier de l'entreprise</b> Code : PILOTAGE_ENTREPRISE // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 25
<b>Création de valeur</b> Code : CREATION_VALEUR // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 26
<b>Reporting financier, priorités et indicateurs de performance</b> Code : REPORTING_FINANCIER // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P 27
RESSOURCES HUMAINES		
<b>Association des managers au capital</b> Code : REMUNERATION // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 28
<b>Intéressement et management de la performance</b> Code : INTERESSEMENT // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 29
FISCALITÉ		
<b>Les directions générales face au nouvel environnement fiscal</b> Code : OPTIFISCALE // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P 30

# DÉCOUVERTE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

ANIMÉ PAR

**Béatrice FRANCO-IDRISS**

Responsable Formations Gestion Patrimoniale

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **PF\_ANAFI**NIVEAU : **INITIATION**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 490 €**DATES : **11 et 12/06/2015**  
**24 et 25/09/2015**\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).**OBJECTIFS**

- Comprendre les notions et le vocabulaire financier
- Faire le lien entre les documents comptables et l'activité économique de l'entreprise
- Dédire des documents financiers, les informations financières essentielles
- Savoir utiliser les principaux outils d'analyse financière

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- L'analyse financière à la portée de tous
- Nombreux exemples d'application et jeux de rôles
- L'analyse du bilan d'une entreprise servira de fil rouge durant le séminaire

**ATOUTS DE LA MÉTHODE PRACTICE FINANCE**

- Les Formations Practice Finance privilégient les méthodes pédagogiques actives. Une grande variété de situations d'apprentissage est proposée, faisant alterner des moments de travaux collaboratifs en groupe, de mises en situation et de jeux de rôles.
- Le but est de tirer avantage de l'hétérogénéité des groupes : les participants s'entraident et apprennent par eux-mêmes, avec l'aide du formateur. L'ancrage des connaissances dans le temps est ainsi nettement amélioré.
- La part belle faite aux ateliers donne à la formation son caractère ludique et varié, gage d'efficacité.

**E-LEARNING**Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)<sup>®</sup> :

- Cashflow
- Earnings
- Capital employed and invested capital
- Walking through from earnings to cash flows

**PROGRAMME****1 / Démystifier la comptabilité et l'analyse financière**

- La comptabilité : un langage normalisé
- Composition des documents comptables par typologie d'entreprise et leur utilité
- Les documents comptables : traduction chiffrée de l'activité économique de l'entreprise et de son cycle d'exploitation

**Atelier**

- Identifier l'activité d'une entreprise (secteur, clientèle) à partir de ses documents comptables
- Étude des documents comptables de deux entreprises servant pour le jeu de rôle du 2<sup>e</sup> jour

**2 / Comprendre les documents comptables d'une entreprise**

- Comment lire et interpréter le bilan d'une entreprise
  - . Le bilan : photographie à un instant t du patrimoine de l'entreprise ou du groupe
  - . Passage d'un bilan à un autre (les annexes)
- Du bilan au bilan fonctionnel : logique et construction
  - . Fonds de Roulement, Besoin en Fonds Roulement, trésorerie
- Comment lire et interpréter le compte de résultat d'une entreprise
  - . Le compte de résultat : reflet de l'exploitation de l'entreprise ou du groupe sur un exercice
  - . Les soldes intermédiaires de gestion : des outils qui permettent d'analyser la formation du résultat
  - . Lien entre compte de résultat et bilan

**Travaux Pratiques**

- Construire un bilan simplifié
- Élaborer le bilan fonctionnel d'une entreprise
- Construire un compte de résultat simplifié

**3 / Analyser le tableau des flux de trésorerie**

- Principales étapes de construction du tableau de flux de trésorerie
- Différences entre le résultat comptable et le solde de trésorerie

**Travaux Pratiques**

- Construire un tableau de flux de trésorerie
- Comparer 2 entreprises ayant une activité et un compte de résultat « similaires » mais dont la clientèle et les investissements sont différents

**4 / Aborder les documents comptables avec méthode et rapidité**

- Vocabulaire utilisé pour faire un diagnostic . Ce que cherchent à savoir les différents interlocuteurs de l'entreprise (le dirigeant, les associés, le banquier, les salariés, ...)
- Méthode d'approche rapide des documents comptables
  - . Évolution des fondamentaux et problématique de l'entreprise
  - . Principaux ratios pour qualifier l'entreprise
  - . Performances économiques

**Travaux Pratiques**

- Identifier les points de vigilance financiers pour l'ensemble des interlocuteurs de l'entreprise
- Faire un premier diagnostic à partir d'un ensemble de ratios déjà calculés

**Jeu de rôle (1/2 journée) : faire un diagnostic**

- À partir des documents remis le 1<sup>er</sup> jour, qualifier une entreprise et analyser ses performances économiques
- Une grille d'analyse est fournie aux apprenants
- Selon le groupe, préparer la communication financière auprès des associés, banquier ou salariés

# ENJEUX ET CONTRAINTES DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

ANIMÉ PAR  
**Lionel Tourtier**  
Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**COMMUNICATION\_FINANCIERE**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **1 JOUR**

PRIX NET DE TAXES : **990 €**

DATES : le **27/05/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre l'importance de la communication financière comme levier de valorisation de l'entreprise
- Mesurer son impact sur l'image corporate et la réputation de l'entreprise
- Prendre en compte les obligations réglementaires (publication des résultats, opérations financières, IFRS, LSF)
- Définir les grands axes de la communication financière, les déclinaisons par cible et les outils à mettre en œuvre
- Maîtriser la communication des principales opérations : introduction en bourse, OPA hostile et fusion

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Compréhension des enjeux de la communication financière et organisation de la fonction
- Maîtrise des contraintes externes et internes et des modes de relations avec les différentes cibles (financières, extra-financières)
- Définition des actions à engager, notamment au-delà des obligations réglementaires

## PROGRAMME

### 1 / Enjeux de la communication financière : comment transformer une contrainte en avantages concurrentiels

- Du discours stratégique à la communication financière : les informations financières à valoriser et celles à protéger
- De l'impératif de transparence, d'éthique et de cohérence : où placer le curseur versus la démarche de valorisation ?
- Hétérogénéité des cibles : vers une communication spécialisée ?
- Interactions entre communication financière et communication corporate, communication interne et réputation
- Communication financière et dimension internationale : les attentes des investisseurs non-résidents

#### Cas Pratique

- Analyse d'un communiqué de publication des résultats d'un groupe du CAC 40 vs. l'actualité de l'entreprise

### 2 / Champ réglementaire de la communication financière

- Obligations liées au code du commerce et à la comptabilité : le droit à l'information des actionnaires, le framework des normes IFRS
- Obligations imposées aux émetteurs par le règlement de l'AMF : les trois obligations d'information
- Obligations découlant de la loi de sécurité financière en matière d'information sur les risques et contrôle interne
- Obligations découlant des autres réglementations : droit du travail et information des IRP, Grenelle 2
- Rôle central de la gouvernance : quelles responsabilités entre techno-structure, administrateurs et auditeurs ?

#### Cas Pratique

- Analyse d'un document de référence

### 3 / Les opérations et les outils de la communication financière

- Vecteurs de la communication financière : communiqué, rapport annuel, assemblée générale, relations presse, etc.
- Opérations financières : l'importance du calendrier des opérations et calage de la communication financière, rôle des banques
- Introduction en bourse : enjeux et stratégie de communication, outils à mettre en œuvre
- OPA hostile : fondement, déroulement, stratégie de réponse et communication
- Fusion : enjeux internes et reformulation du projet d'entreprise, gestion de la pression du marché

#### Cas Pratique

- Examen d'une introduction en bourse et définition d'une stratégie de communication

# BÂTIR UNE STRATÉGIE DE FINANCEMENT

ANIMÉ PAR  
**Hervé DE MONÈS**  
Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :  
**STRATEGIE\_FINANCEMENT**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **1 490 €**

DATES : **22 et 23/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les différentes formes de financement accessibles
- Connaître la démarche de la gestion prévisionnelle
- Savoir déterminer une politique financière

## PROGRAMME

### 1 / Le rôle des différentes ressources de financement et les contraintes liées

- Rôle des fonds propres et ressources assimilées
- Les différentes formes de recours à l'endettement financier
- Rôle de l'autofinancement
- Notion de coût du capital

#### Travaux Pratiques

- Mesure et calcul du coût du capital

### 2 / L'objectif de la gestion prévisionnelle et les différents outils utilisés

- Cette partie de l'intervention prendra appui sur un cas corrigé permettant d'en comprendre l'utilité et la méthodologie s'y rattachant
- Critères de choix d'investissement sous contraintes financières
- Décision d'investir et mesure financière de l'investissement
- Flux de trésorerie rattachés à l'investissement
- Indicateurs de rentabilité des investissements
- Le plan de financement
  - . Démarche et structure du plan de financement
  - . Équilibre du plan financier
- Indicateurs d'équilibre et de risque financiers : mesure et interprétation

#### Travaux Pratiques

- Calcul de la rentabilité d'un investissement
- Élaboration d'un plan de financement

# FUSIONS / ACQUISITIONS : MÉCANISMES ET MISE EN ŒUVRE

ANIMÉ PAR

**Philippe THOMAS**

Professeur de Finance - ESCP EUROPE

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **MANDA**  
NIVEAU : **MAÎTRISE**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 760 €**

DATES : **18 et 19/06/2015**  
**14 et 15/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Maîtriser la logique financière, le déroulement et les outils financiers des fusions / acquisitions
- Mener une analyse détaillée
- Comprendre le rôle de chaque intervenant dans le processus
- Monter et optimiser une opération en fonction des objectifs de l'acquéreur

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Présentation complète des différentes étapes du processus
- Exposé de cas concrets

**E-LEARNING**

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)<sup>®</sup>

- Measuring value creation
- Valuation techniques
- Designing the capital structure
- Taking control of a company
- Mergers and demergers

**PROGRAMME****1 / Croissance externe**

- Logique de création de valeur
- Modalités de croissance : greenfield, externe, conjointe
- Importance et limites du BPA
- Importance des opérations
- Régulations

**2 / Stratégies de M&A**

- Analyse économique des opérations (types d'opérations, motivations, limites, alternatives)
- Analyse financière des opérations (investissement en M&A, position des parties, contraintes, impact sur les performances)
- Analyse organisationnelle (naissance d'un groupe, consolidation, questions d'organisation des participations)

**Travaux Pratiques**

- Analyse d'une stratégie d'acquisition et de désinvestissement

**3 / Déroulement des opérations de M&A**

- Types de négociation (coté, non coté)
- Séquence type d'un deal (de l'origination au closing)
- Dénouement
  - . Contrat
  - . Prix (paiement différé, mise d'une partie du prix sous séquestre, garantie, caution bancaire)
  - . Modalités de paiement (en cash comptant, en cash différé, clauses d'earn-out, en titres)
  - . Garanties de la garantie de passif
- Négociations du contrôle

**Travaux Pratiques**

- Déroulement d'une opération d'acquisition

**4 / Outils financiers des M&A**

- Analyse financière normative (performances, capacité bénéficiaire, recherche d'upside)
- Évaluation en contexte de cession (problématique spécifique, revue des méthodes patrimoniales, DCF et multiples, mise en cohérence, de la valeur au prix)
- Planification financière de l'opération

**Travaux Pratiques**

- Utilisation des outils d'analyse et de valorisation

**5 / Ingénierie de la prise de contrôle**

- Montages d'acquisitions (par les actifs, par les titres, par les structures)
- Conquête et protection du contrôle
- Financement des acquisitions (problématique et contraintes, choix du mode de paiement, dette hybride de financement d'acquisition)
- LBO (private equity et private deal, contexte post-crise)

# INGÉNIERIE FINANCIÈRE AU SERVICE DE LA STRATÉGIE INDUSTRIELLE

ANIMÉ PAR

**Pascal BLOCH**

Consultant associé - ALTERVALOR FINANCES

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**INGEFI\_INDUST**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **1 590 €**

DATES : **04 et 05/05/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Analyser la problématique d'une croissance équilibrée
- À quoi servent les fonds propres et comment définir les exigences de rentabilité
- Comment accroître sa flexibilité financière
- Quelle structure financière retenir
- Comment associer structuration des activités, instruments de pilotage et gestion du risque

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Présentation des différentes ressources financières et les contraintes associées
- Présentation des différents montages juridiques permettant de piloter les risques financiers et industriels

## PROGRAMME

### 1 / Problématiques des directeurs financiers

- Analyse des exigences en fonds propres des différentes parties prenantes au financement des entreprises
- Les alternatives possibles aux fonds propres
- Problématiques du directeur financier : quelle ressource financière pour quel risque?
- Approche bancaire du risque signature
- Le rating d'une entreprise et ses limites

#### Travaux Pratiques

- Calcul du taux de croissance maximum sans appel aux actionnaires
- Calcul de la quantité minimum de fonds propres par nature de risque
- Calcul du rating d'une entreprise

### 2 / Exigences de rentabilité et coût du capital

- Comment définir le seuil minimum de rentabilité d'une activité
- Comment agir sur la rentabilité : les différents leviers d'action possible
- Calcul du coût du capital
- Coût du capital et trésorerie

#### Travaux Pratiques

- Calcul d'un niveau minimum de rentabilité en fonction de différents paramètres
- Calcul du coût du capital

### 3 / Flexibilité financière et ingénierie financière

- Comment définir la flexibilité financière et ses interactions avec les contraintes de rentabilité et d'équilibre financier
- Quelles sont les leviers d'action permettant d'augmenter la flexibilité financière
- Quelle solution pour externaliser le risque financier
- Conséquence des outils de gestion de flexibilité financière sur l'appréciation de la structure financière et le coût du capital

#### Travaux Pratiques

- Analyse d'un montage juridico-financier pour diviser et transférer le risque

# ENJEUX STRATÉGIQUES ET PANORAMA DE L'OFFRE DE FINANCEMENTS STRUCTURÉS

ANIMÉ PAR

**Pascal BLOCH**

Consultant associé - ALTERVALOR FINANCES

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**FINANCEMENTS\_STRUCTURES**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **990 €**DATES : le **20/05/2015**  
le **14/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Comprendre un financement structuré, la motivation des parties prenantes (prêteur, sponsor, emprunteur, investisseur, assureur, ...), des techniques de montage et d'évaluation du risque, des techniques d'appréciation de la juste valeur d'un crédit et des techniques de «repackaging» de financements structurés en titres de portefeuille de marché
- Analyser la problématique d'une croissance équilibrée
- Reconstituer la démarche d'arrangement d'un financement structuré
- S'approprier les modèles de notation du risque et de pricing applicables à cette classe de dette
- Intégrer les méthodes de transformation des financements structurés en produits de dette et de portefeuille

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Le séminaire combinera les apports théoriques en matière de montage et d'évaluation financière avec des entraînements pratiques sur des cas d'application de financements d'actifs, de projet, de LBO
- Présentation des différents montages juridiques permettant de piloter les risques financiers et industriels

**PROGRAMME****1 / Cadre et limites de l'intermédiation bancaire pour le crédit aux entreprises**

- Structurer la dette, pourquoi, comment ?
- Impact de l'octroi d'un crédit sur la consommation de fonds propres réglementaires d'une banque

**2 / Techniques de montage de financements structurés**

- Financements d'actifs, de projets
- Financement de LBO
- Financements de matières premières, crédits, ...
- Impact des clauses d'un contrat de crédit sur le rapport de forces entre prêteurs, sponsor, emprunteur

**3 / Évaluation financière du risque de montage de financement structuré**

- Démarche de rating public et implicite
- Évaluation des facteurs premiers du risque de financement structuré à l'aune des critères des agences

**4 / Techniques de calcul de la juste valeur d'un financement structuré**

- Pricing d'un LBO secondaire

**5 / Techniques de distribution des financements structurés sur les marchés de dette**

- Calcul du rendement retiré selon le rôle (arrangeur, souscripteur, participant) joué dans une syndication de crédit

**6 / Financements structurés et finance structurée, modélisations de portefeuille, titrisations, ...****Travaux Pratiques**

- De nombreux exercices d'application accompagnent chacun des points abordés au cours du séminaire et seront l'objet de préparation en petits groupes

# PILOTAGE FINANCIER DE L'ENTREPRISE

ANIMÉ PAR

**Salma KASBI**

Maître de Conférences en Finance

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**PILOTAGE\_ENTREPRISE**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 590 €**DATES : **23 et 24/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Comprendre et maîtriser les mécanismes de création de valeur d'une entreprise
- Piloter les stratégies de développement de l'entreprise

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Le séminaire combinera les apports théoriques et des exercices et d'application de financements d'actifs, de projet, de LBO
- Un ouvrage sur les mécanismes financiers de l'entreprise sera également offert aux stagiaires

**PROGRAMME****1 / Principes du pilotage financier**

- Dynamique du développement et contraintes financières
  - . Accumulation des actifs et rôle de marchés financiers
  - . Contraintes financières du développement
  - . Cadre juridique et contraintes légales
- Les états financiers de gestion
  - . Compte de résultat et soldes de gestion
  - . Analyse des flux d'exploitation et besoin en fonds de roulement
  - . Équilibre financier et tableaux d'emplois et ressources
  - . Bilan financier
  - . Comptes consolidés

**Travaux Pratiques**

- Présentation d'un bilan financier à partir du bilan comptable
- Calcul des SIG

**2 / Éléments du «reporting» financier et contrôle des performances**

- Mesure des performances et leviers d'actions
  - . Les différentes approches de la rentabilité
  - . Rentabilité des fonds propres et effet de levier
  - . Coût des ressources ou coût moyen pondéré du capital
- Les indicateurs de solidité financière et la gestion du risque financier
  - . Les indicateurs de solvabilité et d'équilibre financier
  - . La gestion de la croissance et équilibre financier
  - . La gestion du risque financier
- La valeur ajoutée pour l'actionnaire
  - . La notion de «goodwill» ou sur-valeur
  - . L'origine de la sur-valeur et méthode d'évaluation
  - . Évaluation de l'entreprise et capitalisation boursière

**Travaux Pratiques**

- Calcul de point mort et effet de levier
- Calcul du goodwill

**3 / Planification et contrôle financier**

- Stratégies de développement et modes de croissance
- Planification stratégique et plan financier

**Travaux Pratiques**

- Élaboration du plan de financement

# CRÉATION DE VALEUR

ANIMÉ PAR

**Olivier YOUNÈS**

PhD, CPA, Président EXPEN, Professeur Affilié HEC Paris

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CREATION\_VALEUR**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **890 €**DATES : le **10/06/2015**  
le **09/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Maîtriser les techniques d'évaluation des entreprises en pratique
- Comprendre les mécanismes à l'œuvre dans la création de valeur financière
- Actionner, gérer et suivre les leviers de création de valeur

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Présentation détaillée de la création de valeur par un praticien expert
- Combinaison de rappels théoriques, de retours d'expérience et d'études de cas

## PROGRAMME

### 1 / Panorama

- Introduction
- Définition de la valeur et du risque
- Les différentes approches pour estimer la valeur
- Les leviers de la création de valeur actionnariale

#### Travaux Pratiques

- Recherche collégiale d'une définition de la valeur par contraste avec des notions voisines (résultat, dividende, cash-flow, ...)
- Discussion autour des fondamentaux de la valeur
- «Why value values?» ou la gestion des entreprises par la valeur actionnariale

### 2 / Estimer la valeur

- Les fondements : business model et positionnement stratégique de l'entreprise
- Méthode par les flux
- Méthode analogique
- Une analyse critique des différentes approches de l'évaluation

#### Travaux Pratiques

- Discuter de la cohérence des différentes approches
- Identifier les principaux pièges et comprendre comment les éviter
- Recenser les erreurs les plus fréquentes en matière d'évaluation

### 3 / Créer la valeur

- Les leviers actionnables
- Estimer, accroître et transformer le chiffre d'affaires
- Optimiser la marge opérationnelle
- Travailler sur le multiple d'évaluation issu du marché des fusions et acquisition
- Gérer le désendettement en fonction des cash-flow libres (soutenabilité) et des covenants (contrat)

#### Étude de Cas

- Étude d'un cas réel d'une société
- Discussion autour des leviers de création de valeur actionnables et de leur poids relatif dans la valeur actionnariale

# REPORTING FINANCIER, PRIORITÉS ET INDICATEURS DE PERFORMANCE

ANIMÉ PAR

**Philippe HELAINE**

Associé Gérant, Conseil en Finance, Trésorerie et Solutions

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**REPORTING FINANCIER**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 790 €**DATES : **06 et 07/07/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Analyser les priorités des directions financières - Enquête DFCG et baromètres - Gestion prévisionnelle, CASH, Credit Management et BFR, Financements, Pilotage financier et risk-management, Développement international, Dématérialisation, ...
- Comment définir ses indicateurs clés de performance en associant les directions opérationnelles
- Comment associer ses partenaires financiers et banques, au projet d'optimisation des services et reporting
- Comment accroître sa flexibilité et faciliter la production de son reporting de performance
- Identifier les types solutions de reporting de gestion et de performance et des exemples d'acteurs et d'analyses

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Présentation des différents domaines, axes d'amélioration et exemples d'indicateurs de performance absolue et relative
- Présentation de retours d'expérience et projets d'optimisation du cash management, appels d'offres bancaires et reporting

**PROGRAMME****Priorités des directions financières et axes d'amélioration – Enquête priorités DAF DFCG, baromètres et échanges**

- Points clés et priorités, Le DAF Business Partner de l'entreprise, la démarche Key Performance Indicators (KPI)
- Gestion prévisionnelle
- Cash management, Credit Management et BFR, Order to Cash
- Financements
- Rentabilité des capitaux investis et investissements
- Pilotage financier et risk management, suivi opérationnel des activités
- Développement international
- Dématérialisation / Digitalisation

**Travaux Pratiques**

- Identification des indicateurs et positionnement du reporting de performance par domaine
- Hiérarchisation et axes de progrès
- Exemples de KPI par domaine
- Commission financière / séminaire collaboratif KPIs ou approche Top Down avec objectifs annuels RH ?

**Focus Priorité N°1 – Gestion prévisionnelle et optimisation du cash management**

- Quels sont les principales analyses par horizon et objectif de performance : CT-CashIN/OUT, MT, TFT, ...
- Quelles sont les solutions de marché disponibles ?
- Existe-t-il des alternatives au budget comptable / trésorerie, par des approches prédictives / Cash Flow ?
- Budget is God, Cash is King ... mais comment réduire ses écarts de prévisions et analyser les activités contributrices ?

**Travaux Pratiques**

- Tableau de bord KPI – Prévisions et optimisation du cash management
- Exemples d'analyse – CICO, contribution du cash par business unit, comparaison réel / révision et analyse des écarts, cash dégagé / consommé intra annuel, ...

**Focus Priorité N°2 – Ajustement et diversification des sources de financements, optimisation des services bancaires**

- Quelles sont les solutions de financements alternatives ? - Exemples de cotations/ PME cotée, et TCN, Term Sheet, ...
- Comment optimiser et diversifier ses sources de financements, quels appels d'offres bancaires ou programmes ?

**Travaux Pratiques**

- Travaux Pratiques
- Tableau de bord KPI – Financements et diversification, programme de Billets de Trésorerie, ratios financiers,
- Calcul d'enjeux, index de référence marchés monétaire & crédit, Titres de Créances Négociables / BT, ...
- Retours d'expériences émission EuroPP, Programme de Billets de Trésorerie, Nouvelles plateformes FX Peer to Peer, ...

# ASSOCIATION DES MANAGERS AU CAPITAL

ANIMÉ PAR

**Christine BENOIT,**

Consultante indépendante, CB Conseil

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **REMUNERATION**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **1 320 €**DATES : le **01/07/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Connaître les différentes formes d'intéressement des managers par association au capital
- Disposer des critères d'analyse pour établir les objectifs, les avantages et inconvénients d'une association au capital
- Comprendre les bases techniques des différentes formules d'association au capital
- Maîtriser la mise en place et le suivi des formules d'association au capital

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Compréhension des formules classiques d'intéressement des managers par association au capital (BCE, S.O et actions gratuites) et des valeurs mobilières composées (obligations convertibles, BSA, ABSA, ...)
- Intégration au modèle de management de l'entreprise (y compris cadre international)
- Prise en compte des contraintes techniques et fiscales de la mise en place des formules d'association au capital

**PROGRAMME****1/ Les raisons, les objectifs et les formes de l'association au capital des managers**

- Définir le contexte de l'entreprise et les objectifs recherchés d'association au capital : appui du plan stratégique, fidélisation et rétention des talents, valorisation de l'entreprise, stabilisation du capital, transmission, ...
- Déterminer les formes d'association les mieux adaptées aux objectifs et aux contraintes : attribution d'actions gratuites, stock-option, valeurs mobilières composées (obligations échangeables/convertibles/remboursables en actions, BSA, ABSA, ...)
- Comprendre les avantages et inconvénients propres à chaque type de formule : périmètre international, ayants droit, accès différé au capital, séquençement de la rémunération globale, impacts cash/résultat/IFRS, ...

**Travaux Pratiques**

- Analyse d'un projet d'association au capital pour des cadres d'entreprise

**2/ Le champ juridique, technique, financier et fiscal de l'association au capital**

- Prendre en compte les éléments du droit des sociétés et du droit du travail : cadre juridique, augmentation de capital, ...
- Fixer le niveau de participation au capital, le périmètre, les bénéficiaires et les critères d'octroi : niveau d'allocation, montant de l'opération, périmètre national ou international, critères de sélection, désignation des bénéficiaires, conditions d'attribution, conditions de levée, ...
- Intégrer le cas échéant la dimension internationale : les autres formules, les régimes en vigueur à l'étranger, les spécificités et contraintes
- Maîtriser les principes de base de la comptabilisation des opérations : modèles d'évaluation, IFRS 2, US Gaap
- Assimiler le régime fiscal des opérations pour l'entreprise et le manager selon les formules : charges déductibles, fiscalité des rabais, des plus-values d'acquisition, de cession, conventions fiscales entre pays, ...

**Travaux Pratiques**

- Comparaison d'une opération de stock-options et d'une opération d'attribution d'actions gratuites

**3/ La formalisation des opérations et l'organisation de leur mise en place**

- Connaître les dispositions juridiques à intégrer dans les plans : rubriques à rédiger, erreurs à éviter, information des bénéficiaires, choix de partenaires, ...
- Maîtriser les différentes phases de réalisation de l'opération : conduite de projet, validations, alimentation, logistique et communication
- Respecter les obligations légales : rôle du Conseil d'administration, rôle du CAC, résolutions et vote en AG, information des IRP
- S'assurer du respect des conditions d'attribution : mise en place du suivi, reporting légal, communication financière
- Organiser les opérations de sortie des opérations : cession, contreparties, « marché secondaire », transmission

**Travaux Pratiques**

- Bâtit un plan d'ABSA à l'international à partir d'un plan stratégique à 5 ans (enveloppe/nb de bons/impacts)

# INTÉRESSEMENT ET MANAGEMENT DE LA PERFORMANCE

ANIMÉ PAR  
**Lionel TOURTIER**  
Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **INTERESSEMENT**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **1 JOUR**

PRIX NET DE TAXES : **890 €**

DATES : le **26/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Maîtriser le vocabulaire et les techniques de base de l'épargne-salariale et de l'intéressement
- Comprendre les leviers de performance offerts par les accords d'intéressement
- Diffuser une culture de performance et de rentabilité dans l'entreprise
- Positionner l'intéressement au sein de la politique de rémunération et au sein de la politique budgétaire
- Maîtriser la mise en place des accords, depuis leur négociation jusqu'aux procédures administratives et de gestion

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Compréhension des accords d'intéressement
- Intégrer la démarche d'intéressement dans le modèle de management de l'entreprise
- Maîtriser les contraintes techniques de la mise en place des accords d'intéressement (droit du travail, fiscalité, Urssaf)

## PROGRAMME

### 1 / Mécanismes de base de l'intéressement

- Comprendre les éléments de base de l'épargne salariale et du dispositif d'intéressement : réglementation, obligation de l'employeur, différence entre participation et intéressement, déblocage et PEE, PERCO, distinguo avec le « profit sharing »
- Positionner l'intéressement au sein de la politique de rémunération et du budget de l'entreprise : principe de non substitution de l'intéressement au salaire, rémunération variable individuelle et rémunération variable collective, politique d'épargne collective, cadrage de l'intéressement sur le modèle budgétaire, cohérence d'ensemble
- Fixer le périmètre de l'accord d'intéressement : groupe, société, établissement, unité de travail, service, atelier, ...
- Déterminer le cadre social de l'intéressement : dialogue social, le rôle des IRP, stratégie de négociation ou vote du personnel

#### Travaux Pratiques

- Cas benchmark d'accords d'intéressement

### 2 / Analyse des critères de performance et de rentabilité

- Maîtriser la notion de critère dans le cadre du droit du travail et Accos : position de l'administration sur le contenu des accords
- Déterminer les objectifs d'augmentation de la rentabilité : contrôle de gestion et intéressement, la notion de « coûts cachés »
- Déterminer les objectifs de performance : qualité de service, qualité de la relation client et fidélisation, critères environnementaux, RSE, développement durable et intéressement
- Rendre les accords d'intéressement efficaces : les erreurs à éviter, les risques de requalification, mixer les critères

#### Travaux Pratiques

- Cas sur les coûts cachés

### 3 / Créer une culture de la performance et de la rentabilité dans l'entreprise : le rôle du management

- Prendre en compte le champ des bénéficiaires de l'intéressement : catégorie du personnel, dirigeant, conjoint du dirigeant
- Développer une culture de progrès : information, communication, rôle des managers, suivi et tableau de bord, recadrage des objectifs, rôle de la DRH
- Comprendre l'intérêt des intéressements de projet : définition, faisabilité de mise en œuvre

#### Cas Pratiques

- Formation des managers à l'intéressement

### 4 / Comprendre le cadre fiscal et social de l'intéressement

- Prendre en compte les conditions fiscales et sociales : nature de la prime d'intéressement, IRPP, CSG CRDS
- Définir le cadre de réceptacle possible : PEE, PERCO, versement
- Maîtriser l'ensemble des formalités administratives : dépôt, rescrit, suivi, contentieux

#### Cas Pratiques

- Élaboration d'un accord

# LES DIRECTIONS GÉNÉRALES FACE AU NOUVEL ENVIRONNEMENT FISCAL

ANIMÉ PAR

**Allard DE WAAL**

Avocat Associé - PAUL HASTINGS

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **OPTIFISCALE**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **1 530 €**DATES : le **17/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Connaître les changements de l'environnement fiscal et ses évolutions
- Maîtriser l'ampleur du phénomène et sa portée internationale
- Prendre en compte les enjeux financiers mais aussi réputationnels
- Appréhender la dimension stratégique des questions fiscales

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Formation ancrée dans le concret et accessible à des non-spécialistes
- Illustration par de nombreux cas pratiques empruntés à la vie des affaires
- Conseils donnés par un praticien réputé

**PROGRAMME****1 / Introduction**

- La direction fiscale et ses conseils
  - . Aspects déclaratifs, gestion des contrôles fiscaux, assistance aux questions fiscales courantes
- Taux effectif d'imposition du groupe
- Impacts des dispositifs en matière de prix de transfert dans les schémas d'optimisation fiscale

**2 / Le nouvel environnement réglementaire**

- Le contrôle accru des entreprises et de leurs politiques de prix de transfert
  - . De nouvelles demandes documentaires
  - . Les entreprises face à des risques de double imposition
  - . Un enjeu financier croissant
- L'accès systématique à l'information
  - . Des échanges d'information entre Etats mieux organisés
  - . La méthode américaine : le FATCA
- Le renforcement des procédures contraignantes
  - . L'extension de l'usage du droit de communication
  - . La perquisition fiscale
  - . La mise en place d'une police fiscale
  - . La pénalisation des procédures
- L'apparition de nouveaux acteurs
  - . Les actions entreprises au niveau européen
  - . Le rôle de certaines instances non gouvernementales comme l'OCDE

**Travaux Pratiques**

- Illustration par des cas empruntés à la vie des affaires

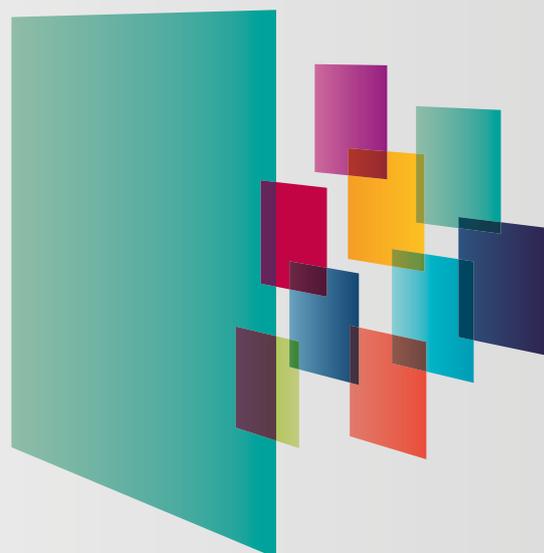
**3 / Comment réagir face à ce nouvel environnement**

- Identifier, analyser et hiérarchiser les risques pris en matière fiscale
  - . Les risques courants et les risques systémiques
  - . Les amendes et le risque pénal
  - . Le risque réputationnel
- Auditer la fonction fiscale
  - . Augmenter la capacité d'analyse stratégique
  - . Sortir les fiscalistes de leur tour d'ivoire
  - . Anticiper les nouveaux risques systémiques
  - . Organiser la remontée d'informations pertinentes vers la direction générale
- Optimiser le rôle des conseils externes
  - . Promouvoir l'accès direct de certains conseils à la direction générale
  - . Utiliser les conseils externes pour mettre en place de bonnes pratiques fiscales
  - . Identifier les conseils susceptibles de servir de relais ( lobbying fiscal )
- Impliquer la Direction Générale dans les décisions fiscales stratégiques
  - . Mettre en place un tableau de bord fiscal
  - . Promouvoir une approche à la fois quantitative et qualitative du risque fiscal

**Travaux Pratiques**

- Illustration par des cas empruntés à la vie des affaires

# AVOCATS EXPERTS COMPTABLES CAC ADMINISTRATEURS



<b>Avocats d'affaires - Comprendre les mécanismes financiers de base et analyse du risque financier</b> Code : CF_AVOCAT // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 32
<b>Avocats d'affaires - Évaluation et transmission d'entreprise</b> Code : AVOCAT_ENTREPRISEVALO // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P 33
<b>Experts comptables - Gestion des contraintes financières du développement et élaboration d'un diagnostic économique et financier</b> Code : CF_EXPERTCOMPTABLE // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 34
<b>Experts comptables - Évaluation et transmission d'entreprise</b> Code : EC_ENTREPRISEVALO // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P 35
<b>Gouvernance des comités stratégiques et de direction - Administrateurs indépendants</b> Code : CF_ADMINISTRATEUR // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 36
<b>Responsabilité et pratique des comités et conseils d'administration</b> Code : CONSEIL_ADMINISTRATION // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P 37

# AVOCATS D'AFFAIRES - COMPRENDRE LES MÉCANISMES FINANCIERS DE BASE ET ANALYSE DU RISQUE FINANCIER

ANIMÉ PAR

**Salma KASBI**

Maître de Conférences en Finance

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **CF\_AVOCAT**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **1 JOUR**  
PRIX NET DE TAXES : **890 €**

DATES : le 15/09/2015

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Cerner les contraintes financières du développement de l'entreprise : les exigences des partenaires financiers et les limites financières
- Savoir définir et interpréter des indicateurs de performances : quel niveau de rentabilité ? comment assurer son équilibre financier ?

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Présentation des différentes ressources financières et les contraintes associées
- Présentation des différents montages juridiques permettant de piloter les risques financiers et industriels

## PROGRAMME

### 1 / Contraintes financières et méthodologie du diagnostic financier

- Méthodologie du diagnostic et outils d'analyse
- Limites de l'information comptable et pièges à éviter
- Principaux retraitements indispensables et préalables à toute analyse

#### Travaux Pratiques

- Déroulement d'un diagnostic financier et nombreux exercices d'application

### 2 / Démarches normatives et leurs limites

- Détermination du niveau de fonds propres nécessaires
- Différentes mesures de la rentabilité et niveau minimum requis
- Différentes mesures de l'équilibre financier et détermination d'un niveau maximal d'endettement

### 3 / Mesures du risque de défaillance : intérêt et limites des outils accessibles

- Analyse financière : évaluation du risque de défaillance et méthode synthétique de crédit-scoring
- Méthodes d'analyse par les flux, modélisation des contraintes de développement et leurs limites

#### Travaux Pratiques

- Calcul d'un rating financier et reconnaître une entreprise à partir de bilans aveugles

# AVOCATS D'AFFAIRES - ÉVALUATION ET TRANSMISSION D'ENTREPRISE

ANIMÉ PAR

**Michèle FINE**

Associée, LINKERS Fusions & Acquisitions

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**AVOCAT\_ENTREPRISEVALO**

NIVEAU : **MAÎTRISE**

DURÉE : **1 JOUR**

PRIX NET DE TAXES : **890 €**

DATES : **le 16/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Améliorer la connaissance des principales méthodes d'évaluation d'entreprises
- Approfondir les concepts préalables à l'évaluation d'une entreprise
- Savoir apprécier la valeur en fonction des étapes de développement de l'entreprise

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Présentation des différentes méthodes d'évaluation retenues par les experts en évaluation et le marché des capitaux
- Analyse de sensibilité des valeurs possibles en fonction des hypothèses retenues

## PROGRAMME

### 1 / Les préalables à toute évaluation d'entreprise

- Analyse stratégique de l'entreprise
- Compréhension de son business model
- Position de l'entreprise dans son environnement concurrentiel
- Acteurs en présence et le poids de la contrainte familiale

#### Exercices et cas d'entreprise

- Comment gérer les litiges susceptibles d'intervenir entre acquéreur et cédant : jeux de rôle

### 2 / Les principales méthodes d'évaluation et modes de transmission

- Approche patrimoniale, le calcul du goodwill, la valeur de rendement
- Méthode des discounted cash-flows et appréciation de la valeur terminale
- Synthèse et combinaison des différentes méthodes : divergences ou convergences
- Les comparables boursiers

#### Travaux Pratiques

- Évaluation d'une entreprise selon son stade de développement et la nature de son activité à partir des différentes méthodes (plusieurs cas d'entreprises)

# EXPERTS COMPTABLES - GESTION DES CONTRAINTES FINANCIÈRES DU DÉVELOPPEMENT ET ÉLABORATION D'UN DIAGNOSTIC ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

ANIMÉ PAR

**Salma KASBI**

Maître de Conférences en Finance

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CF\_EXPERTCOMPTABLE**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **1 JOUR**

PRIX NET DE TAXES : **990 €**

DATES : le **16/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Améliorer la connaissance des risques et performances d'une entreprise
- Approfondir les outils de mesure des contraintes et de modélisation financières
- Optimiser la politique financière de l'entreprise

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Présentation des différentes ressources financières et les contraintes associées
- Présentation des différents montages juridiques permettant de piloter les risques financiers et industriels
- Étude d'un cas concret de diagnostic financier

## PROGRAMME

### 1 / Introduction

- Les principales causes de défaillance de l'entreprise

### 2 / Maîtrise de la gestion financière : condition nécessaire à la pérennité de l'entreprise

- Définition et signification des contraintes financières
- Élaboration d'indicateurs de performances et de risque : conditions requises et interprétation

### 3 / Équilibre financier : mesure et politique de fonds de roulement

- Besoin en financement d'exploitation et croissance
- Financement du cycle d'exploitation

### 4 / Rentabilité économique et financière

- Les différents niveaux de rentabilité et leur mesure
- Niveau requis de rentabilité : contraintes d'exploitation et de rémunération

### 5 / Risque économique et risque financier

- Recours à l'endettement : les différents types de financement, effet de levier et risques induits
- Niveau requis des fonds propres et appréciation des limites financières du développement

#### Travaux Pratiques

- Déroulement d'un diagnostic financier à partir d'un cas réel dans le secteur du transport
- Nombreux exercices d'application

### 6 / Synthèse

- Audit et reporting financier : les éléments d'un tableau de bord financier

# EXPERTS COMPTABLES - ÉVALUATION ET TRANSMISSION D'ENTREPRISE

ANIMÉ PAR

**Pierre SIAMER**

Associé-Gérant LOGION FINANCE

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**EC\_ENTREPRISEVALO**

NIVEAU : **MAÎTRISE**

DURÉE : **1 JOUR**

PRIX NET DE TAXES : **990 €**

DATES : le **30/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Améliorer la connaissance principales méthodes d'évaluation d'entreprises
- Approfondir les concepts préalables à l'évaluation d'une entreprise
- Savoir apprécier la valeur en fonction des étapes de développement de l'entreprise

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Présentation des différentes méthodes d'évaluation retenues par les experts en évaluation et le marché des capitaux
- Analyse de sensibilité des valeurs possibles en fonction des hypothèses retenues

## PROGRAMME

### 1 / Les préalables à toute évaluation d'entreprise

- Analyse des risques qui pèsent sur l'entreprise
- Facteurs intervenant sur la mesure de la sensibilité du résultat
- Détermination du coût du capital et principe de l'actualisation
- Les différentes notions de revenus associées aux actions
- Impact du recours à l'endettement ou de l'effet de levier sur le taux d'actualisation
- Approche du capital économique et du revenu normatif

#### Exercices et cas d'entreprise

- Calcul du taux d'actualisation selon différentes hypothèses de risque
- Détermination de la valeur économique selon une approche normative

### 2 / Les principales méthodes d'évaluation et modes de transmission

- Approche patrimoniale, calcul du goodwill, valeur de rendement
- Méthode des discounted cash-flows et appréciation de la valeur terminale
- Synthèse et combinaison des différentes méthodes : divergences ou convergences
- Les comparables boursiers

#### Travaux Pratiques

- Évaluation d'une entreprise selon son stade de développement et la nature de son activité à partir des différentes méthodes (plusieurs cas d'entreprises)

# GOVERNANCE DES COMITÉS STRATÉGIQUES ET DE DIRECTION - ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS

ANIMÉ PAR  
**Lionel TOURTIER**  
Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CF\_ADMINISTRATEUR**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **1 490 €**

DATES : **10 et 11/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Appréhender les définitions, concepts et enjeux de la gouvernance d'entreprise
- Définir les règles d'une bonne gouvernance selon la taille et les métiers de l'entreprise
- Organiser les comités spécialisés et le dispositif de maîtrise des risques et contrôle interne
- Participer à l'élaboration de la communication financière de l'entreprise

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Enjeux de la gouvernance pour l'entreprise
- Compréhension du rôle des administrateurs et ses limites
- Approche opérationnelle de la gouvernance

## PROGRAMME

### 1 / Fondements de la gouvernance d'entreprise

- Comprendre l'origine et le champ actuel de la gouvernance : notions de base, notion d'intérêt social, stakeholders vs. shareholder, administrateur indépendant, risque de réputation
- Connaître les règles légales de la gouvernance : droit des sociétés, loi RNE, Ordonnance n° 2008-1278, LSF, Sarbanes Oxley, autres textes à connaître (Accord Medef AFEP, Règlement intérieur du CA, ...)
- Prendre en compte les champs de la responsabilité des administrateurs : difficultés d'entreprise et mise en cause des administrateurs, conflits d'intérêts

#### Cas Pratiques

- Portée du caractère extraterritorial de SOX

### 2 / Rôle des administrateurs pour une gouvernance efficace

- Recenser les risques de l'entreprise et définir une politique de maîtrise et de couverture : cartographie des risques, technique de rétention, de transfert de risques
- Définir le champ et les modalités du contrôle interne : COSO et COBIT, le rapport de contrôle interne
- Connaître le framework IFRS de base : principales normes à intégrer pour suivre l'établissement des résultats
- Organiser les comités spécialisés : rémunération, risques, comptabilité, stratégie, nominations, etc.

#### Cas Pratiques

- Mise en place d'un dispositif de contrôle interne

### 3 / Indicateurs de performance d'une bonne gouvernance

- Comprendre les critères de notation financière et extra-financière de la gouvernance : critères retenus, grille d'analyse
- Analyser les travaux des comités spécialisés : rythme des réunions, production des travaux, échanges inter-comités
- Outils de reporting et suivi de gestion interne : pilotage de l'entreprise et suivi des décisions, chartes éthiques, déontologie

#### Cas Pratiques

- Tableau de Bord de gouvernance

### 4 / Communication financière et relations investisseurs

- Maîtriser les obligations de communication financière : droit des sociétés, Règlement AMF
- Faire de l'assemblée générale le cœur de la démocratie actionnariale : préparation des travaux de l'assemblée
- Gérer les crises : l'organisation du Conseil face à la crise (posture et communication)

#### Cas Pratiques

# RESPONSABILITÉ ET PRATIQUES DES COMITÉS ET CONSEIL D'ADMINISTRATION

ANIMÉ PAR

**Sandra ESQUIVA HESSE**

Avocat, Associée, Fondatrice de SEH LEGAL cabinet d'avocats

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CONSEIL\_ADMINISTRATION**

NIVEAU : **MAÎTRISE**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **1 490 €**

DATES : **14 et 15/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Acquérir les connaissances indispensables à l'exercice efficace du mandat d'administrateur
- Savoir gérer un conseil d'administration grâce à l'examen pratique de ses pouvoirs
- Mesurer les risques civils, pénaux et fiscaux des administrateurs

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Analyse des documents de gestions
- Portée des opérations financières
- Responsabilité civile et pénale des administrateurs
- Organisation et fonctionnement du conseil d'administration

## PROGRAMME

### 1 / Quel regard et quelles questions poser sur les documents de gestion et les opérations financières ?

- Les options en matière d'arrêté des comptes et les limites de la comptabilité créative
- Quelle appréciation porter sur la rentabilité de l'entreprise ?
- L'entreprise maîtrise-t-elle son risque financier ?
- Comment analyser un projet de développement ?
- Quels sont les avantages et limites des différentes options en matière d'opérations financières ?
- Quels indicateurs suivre pour apprécier le risque de défaillance d'une entreprise ?
- Les missions de contrôle des commissaires au compte et la procédure d'alerte

### 2 / Quelles sont les responsabilités des administrateurs ?

- Quel est le statut juridique, social et fiscal de l'administrateur ? Comment sont-ils nommés et révoqués ? Comment exercent-ils leur rôle aux côtés des dirigeants ?
- Quelles sont les conditions de cumul d'un mandat d'administrateur avec un contrat de travail ? Quelles sont les incidences de la modification ou de la cessation de l'une des fonctions ?
- Dans quels cas et avec quelle étendue la responsabilité est-elle engagée ? Quelle est la portée d'une délégation de pouvoirs ? Comment bien la rédiger ?
- Quelles sont les actions en responsabilité à titre individuel et social ?
- Quelles sont les conséquences de la cessation de paiement au plan des risques encourus par les dirigeants et administrateurs ? Comment les anticiper ?
- Quelles sont les infractions engageant la responsabilité pénale des administrateurs ?
- Quelles sont les personnes susceptibles d'être mises en cause et qui peut se porter partie civile ?

### 3 / Le « Gouvernement d'entreprise » en pratique et le poids des actionnaires

- Quels sont les pouvoirs d'un conseil d'administration ? Quels sont les pouvoirs d'un conseil de surveillance et d'un directoire ?
- Quelles sont les avancées du « Gouvernement d'entreprise » en France ? Analyse du rapport Vienot et poids des marchés anglo-saxons
- Quels sont le rôle, les pouvoirs et les règles de fonctionnement des comités d'étude et d'audit ?
- Comment examiner les projets de résolutions et quelles questions poser ?
- Quels sont les droits et pouvoirs des actionnaires, en particulier ceux des minoritaires ? Comment faire face aux situations de blocage ?
- Comment gérer les rapports avec le commissaire au compte et les délégués du personnel ou le comité d'entreprise ?

#### Travaux Pratiques

- De nombreux exercices d'application accompagnent chacun des points abordés au cours du séminaire et seront l'objet de préparation en petits groupes

# TECHNICIENS ET EXPERTS DE LA FINANCE EN ENTREPRISE

## FONDAMENTAUX

<b>Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF® Certificate</b> Code : ICCF // Niveau : ACQUISITION	5 jours	P 40
<b>Négociier avec son banquier</b> Code : NEGOCIATION_BANQUE // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 42
<b>Comment contrôler les conditions bancaires, réduire ses frais financiers et gérer sa trésorerie</b> Code : CONDITIONS_BANCAIRES // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P 43
<b>Projets d'investissement et équilibre financier du projet</b> Code : PROJET_INVESTISSEMENT // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 44
<b>Business plan : outil de pilotage opérationnel et financier</b> Code : BUSINESSPLAN // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P 45

## ANALYSE FINANCIÈRE ET ÉVALUATION D'ENTREPRISE

<b>Fondamentaux de la comptabilité et de l'analyse financière</b> Code : COMPTAFI // Niveau : ACQUISITION	3 jours	P 46
<b>Analyse financière : outil d'évaluation des risques de crédit et de financement</b> Code : METIERANAFI // Niveau : MAÎTRISE	3 jours	P 47
<b>Enjeux et méthodes pour optimiser ses choix en matière d'investissement</b> Code : INVESTISSEMENT // Niveau : INITIATION	1 jour	P 48
<b>Diagnostic de l'entreprise</b> Code : DIAGNOSTIC // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 49
<b>Comptes consolidés et normes IFRS</b> Code : IFRS // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 50
<b>Analyse des cash-flows - Niveau 1</b> Code : CASHFLOW1 // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P 51
<b>Analyse des cash-flows - Niveau 2</b> Code : CASHFLOW2 // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P 52
<b>Évaluation de sociétés</b> Code : ENTREPRISEVAL02 // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P 53

## OPÉRATIONS DE HAUT DE BILAN

<b>Crowdfunding et financement participatif</b> Code : CROWDFUNDING // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P54
<b>Comment financer l'acquisition et la scission d'entreprise</b> Code : FINANCEMENT_ACQUISITION // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P55
<b>Enjeux, pilotage et suivi stratégique d'une opération de haut de bilan</b> Code : LEVEE_FONDS // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P56
<b>LBO et private equity</b> Code : LBO // Niveau : ACQUISITION	3 jours	P57
<b>Capital risque / Venture Capital</b> Code : CAPITAL_RISQUE // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P58
<b>Financements structurés d'actifs</b> Code : ASSETSTRUCT // Niveau : EXPERTISE	2 jours	P59
<b>Introduction aux techniques de financement d'entreprise</b> Code : TECHFI // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P60
<b>Aspects financiers des Partenariats Public Privé (PPP)</b> Code : PPP // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P61
<b>Financement de projet</b> Code : FINPRO // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P62
<b>Project bonds : financement de projet et marchés obligataires</b> Code : PROJECT_BONDS // Niveau : EXPERTISE	2 jours	P63
<b>Techniques avancées en financement de projet</b> Code : TECHFIPRO // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P64
<b>Modélisation avancée en financement de projet</b> Code : MODELFINPRO // Niveau : MAÎTRISE	3 jours	P65

## GESTION FINANCIÈRE OPÉRATIONNELLE

<b>Comment optimiser les charges d'exploitation et sa rentabilité</b> Code : RENTABILITE // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P66
<b>Gestion du BFR et financement des actifs d'exploitation</b> Code : BFR1 // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P67
<b>Gestion de trésorerie active et passive</b> Code : TRESORERIE // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P68
<b>Piloter et financer le compte client</b> Code : COMPTE_CLIENT // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P69
<b>Pour une relance efficace en crédit-recouvrement</b> Code : CREDIT_RECouvrement // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P70
<b>Cash management</b> Code : CASHMANAGEMENT // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P71
<b>Financements de matières premières</b> Code : COMMOFI // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P72
<b>Maîtriser le factoring et le reverse factoring</b> Code : AFFACTURAGE // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P73
<b>Moyens de paiement pour les corporates</b> Code : MOYEN_PAIEMENT // Niveau : ACQUISITION	1 jour	P74

## GESTION DES RISQUES

<b>Gestion des risques de taux et de change pour les corporates</b> Code : TXSTRUCTCORPO // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P75
<b>Gestion des risques de change pour les trésoriers d'entreprise</b> Code : FXRISK // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P76
<b>Blended Mooc Marché des changes</b> Code : MOOC_CHANGE // Niveau : MAÎTRISE	1 + 1 jour	P77
<b>Blended Mooc Fixed Income</b> Code : MOOC_TAUX // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P78
<b>Gestion du risque climatique</b> Code : RISKMETEO // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P79

## FISCALITÉ

<b>Intérêt et enjeux juridiques et fiscaux d'une opération dite de « carve-out »</b> Code : CARVEOUT // Niveau : MAÎTRISE	1 jour	P80
<b>Aspects fiscaux pour non-résidents investissant en France</b> Code : FISCALITE_NON_RESIDENTS // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P81

## ANALYSE CRÉDIT

<b>Analyse crédit corporate : méthodes et pratiques</b> Code : ANACREDIT // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P82
<b>Rating corporates et rating pays : techniques, limites et nouvelles approches</b> Code : RATING // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P83



## MARCHÉS FINANCIERS

<b>Connaissance et rôles des marchés de capitaux</b> Code : INTROFIN // Niveau : INITIATION	1 jour	P84
<b>Économie et marchés de capitaux - Niveau 1</b> Code : ANAFOND // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P85
<b>Économie et marchés de capitaux - Niveau 2</b> Code : ANAFOND2 // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P86
<b>Les bases du calcul financier</b> Code : INTROMATHFI // Niveau : INITIATION	2 jours	P87
<b>Produits monétaires, obligations d'État et corporates : mécanismes et utilisations</b> Code : OBLIGMECA // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P88
<b>Obligations convertibles : pricing et gestion</b> Code : OBLIGCONV // Niveau : EXPERTISE	2 jours	P89
<b>Origination obligataire</b> Code : ORIGINIR // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P90
<b>Introduction à la titrisation</b> Code : INTROTITRI // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P91
<b>Titrisation : ABS, ABCP, MBS et CDO</b> Code : ABS // Niveau : MAÎTRISE	3 jours	P92
<b>Découverte des produits dérivés</b> Code : PF_ESSENTIELDERIVES // Niveau : INITIATION	2 jours	P93
<b>Les produits dérivés : futures, swaps et options</b> Code : DERIVES // Niveau : ACQUISITION	3 jours	P94
<b>Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations</b> Code : TAUX // Niveau : ACQUISITION	3 jours	P95
<b>Change 1 : produits cash et dérivés de change, mécanismes et utilisations</b> Code : FX1 // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P96
<b>Change 2 : swaps et options de change, valorisation et sensibilités</b> Code : FX2 // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P97
<b>Introduction aux marchés de matières premières</b> Code : INTROCOMMO // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P98
<b>Dérivés sur énergie</b> Code : COMMO // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P99
<b>Produits structurés de matières premières : montages et utilisations</b> Code : STRUCTCOMMO // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P100

## IMMOBILIER

<b>Fondamentaux de l'immobilier</b> Code : FONDAIMMO // Niveau : ACQUISITION	3 jours	P101
<b>Investissements immobiliers : montages et techniques de valorisation</b> Code : INVESTIMMO // Niveau : MAÎTRISE	2 jours	P102
<b>Fondamentaux du financement immobilier</b> Code : IMMOFIN // Niveau : ACQUISITION	2 jours	P103

CODE WEB : **ICCF**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **5 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **4 580 €\***

DATES : du 22 au 26/06/2015  
 du 23 au 27/11/2015

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# FONDAMENTAUX DU CORPORATE FINANCE - PRÉPARATION AU CERTIFICAT ICCF®

ANIMÉ PAR **ALAIN LESCOMBES**, Consultant  
**MICHÈLE WOLFF**, Consultante

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Préparer le certificat ICCF®
- Comprendre les mécanismes financiers de base de l'entreprise
- Maîtriser les techniques comptables
- Savoir établir un diagnostic financier
- Connaître les principaux titres financiers émis par l'entreprise
- Comprendre la politique financière de l'entreprise
- Maîtriser la gestion financière et la gestion des risques financiers dans l'entreprise

## PROGRAMME

### 1 / JOUR 1

#### Diagnostic financier, partie I

- Les mécanismes financiers fondamentaux
  - . Flux de trésorerie
  - . Résultats
  - . Actif économique
  - . Actif économique et les ressources financières
  - . Du résultat à la variation de l'endettement net

#### Travaux Pratiques

- Écritures simples et transcription dans les états financiers

#### Diagnostic financier, partie II

- Lecture financière de la comptabilité
  - . Information comptable
  - . Comptes consolidés
  - . Points complexes de l'analyse des comptes

#### Travaux Pratiques :

- Lecture d'états financiers de sociétés

### 2 / JOUR 2

#### Diagnostic financier, partie III

- Diagnostic financier : analyse et prévision
  - . Introduction au diagnostic financier
  - . Analyse des marges : structure
  - . Analyse des marges : risque
  - . Analyse du BFR et des investissements
  - . Analyse du financement
  - . Analyse de la rentabilité comptable

#### Travaux Pratiques :

- Analyse des états financiers d'une entreprise

#### Outils de base de la finance, partie I

- Taux de rentabilité exigés
  - . Capitalisation et actualisation
  - . Valeur actuelle, valeur actuelle nette, et taux de rentabilité actuariel
  - . Risque d'un titre financier
  - . Taux de rentabilité exigé

#### Travaux Pratiques

- Cas d'investissement sur EXCEL™

### 3 / JOUR 3

#### Outils de base de la finance, partie II

- Valeur
  - . Valeur et finance d'entreprise
  - . Mesures de la création de valeur
  - . Choix d'investissement
  - . Coût du capital ou le taux de rentabilité exigé d'un investissement
  - . Pratique de l'évaluation d'entreprise

#### Travaux Pratiques

- Étude de valorisation de sociétés cotées par les différentes méthodes

#### Politique financière, partie I

- Principaux titres financiers émis par l'entreprise
  - . Obligation
  - . Autres produits de dette
  - . Action
  - . Titres hybrides
  - . Placement des titres financiers

#### Travaux Pratiques

- Analyse des paramètres boursiers des entreprises cotées ou non

#### 4 / JOUR 4

##### Politique financière, partie II

- Structure financière de l'entreprise
  - . Structure financière et théories financières
  - . Choisir sa structure financière
  - . La politique de distribution ou rendre de l'argent aux actionnaires
  - . Mise en œuvre de la politique de distribution
  - . Augmentation de capital
  - . Mise en œuvre de la politique d'endettement

##### Travaux Pratiques

- Analyse de la stratégie de financement d'un groupe coté sur plusieurs années

#### 5 / JOUR 5

##### Gestion financière, partie I

- Gouvernance et ingénierie financière
  - . Actionnariat d'un groupe
  - . Introduction en bourse
  - . Gouvernance d'entreprise
  - . Négociations de contrôle
  - . Fusions et scissions
  - . LBO
  - . Faillites et restructurations

##### Travaux Pratiques

- Étude de cas de fusion / acquisition et de financement d'un LBO

##### La gestion financière, partie II

- Gestion des risques dans l'entreprise

**FIRST FINANCE**

TRAINING & CERTIFICATION

Découvrez votre « **Espace Réservé Apprenant** »  
en vous connectant sur notre site :  
**[www.first-finance.fr](http://www.first-finance.fr)**



##### E-LEARNING

Accédez aux 37 modules e-learning de préparation au certificat ICCF®



##### CERTIFICAT

Les participants peuvent valider les connaissances acquises en passant le certificat ICCF® dans les locaux de FIRST FINANCE ou dans un centre Pearson Vue. Le passage de l'examen est inclus dans le prix du séminaire.



##### EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Diagnostic de l'entreprise > page 49  
Fusions / acquisitions : mécanismes et mise en œuvre > page 22  
LBO et private equity > page 57

Financements structurés d'actifs > page 59  
Financement de projet > page 62  
Financements de matières premières > page 72

# NÉGOCIER AVEC SON BANQUIER

ANIMÉ PAR

**Didier VOYENNE**

Contrôleur de Gestion – Caisse des Dépôts et Consignations

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**NEGOCIATION\_BANQUE**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **890 €**DATES : le **20/05/2015**  
le **06/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Connaître et comprendre les prix et modalités de facturation des opérations bancaires
- Connaître les objectifs et contraintes du banquier
- Savoir préparer et maîtriser la négociation

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Animateur expert et professionnel sur ce domaine
- Approche pragmatique des besoins et réponses
- Retour d'expériences vécues
- Approche par jeux de rôles

**PROGRAMME****1 / Pourquoi négocier ? Connaître la tarification bancaire**

- Intérêt et objectifs de l'entreprise
- Tarification des opérations de banque
- Impact de l'évolution tarifaire, réglementaire et technologique

**Jeu de rôles**

- Pourquoi négocier avec son banquier?

**2 / Connaître la banque**

- Nature des activités et de l'offre
- Objectifs commerciaux et financiers
- Contraintes organisationnelles, informatiques et réglementaires
- L'entreprise vue par la banque
- Choisir ses banques

**Exercice d'application**

- Choisir les banques et la répartition des opérations entre elles

**3 / Préparer la négociation**

- Connaître et faire connaître son entreprise
- Connaître les processus de traitement des opérations et des flux de trésorerie
- Déterminer les enjeux de négociation
- Préparer les arguments et les éventuelles contreparties

**Exercice d'application**

- Calculer les enjeux d'une négociation
- Jeu de rôles
- Présenter l'entreprise

**4 / Négocier**

- Négocier en face à face
- Négocier par appel d'offres
- Gérer l'après-négociation

**Exercice d'application**

- Bâtit un argumentaire de négociation
- Jeu de rôles
- Négocier une évolution des conditions

**5 / Quelle évolution ? Un nouveau contexte, de nouveaux acteurs**

- Les entreprises de paiement
- Le financement et le placement direct sur le marché
- Le financement B to B (reverse factoring)

# COMMENT CONTRÔLER LES CONDITIONS BANCAIRES, RÉDUIRE SES FRAIS FINANCIERS ET GÉRER SA TRÉSORERIE

ANIMÉ PAR

**Hervé DE MONÈS**

Consultant - Compagnie Financière du Buis

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CONDITIONS\_BANCAIRES**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **890 €**DATES : le **24/06/2015**  
le **18/11/2015**\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).**OBJECTIFS**

- Assurer au moindre coût le maintien de l'équilibre financier instantané de l'entreprise
- Anticiper et contrôler le risque de rupture de l'encaisse
- Savoir négocier et gérer ses financements

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Le séminaire combinera les apports théoriques et des exercices et d'application
- Un ouvrage sur la gestion de trésorerie de Denis Dubois

**PROGRAMME****1 / Conditions préalables à la négociation bancaire**

- Bien connaître ses performances et risques en matière financière
- Évolution du marché financier et structures bancaires
- Anticipation des besoins en financement et politique de fonds de roulement
- Élaboration des prévisions de trésorerie; quel niveau de fonds de roulement ?
- Maîtrise et contrôle des instruments et des délais de paiement pour réduire son besoin en financement d'exploitation
- Le banquier : simple fournisseur ou partenaire privilégié ?

**2 / Relations avec les banques et les conditions bancaires**

- Taux de facilité de caisse et d'escompte : la référence au taux du marché monétaire
- Négociation des jours de valeurs et des commissions
- Cotation Banque de France
- Prises de garantie : jusqu'où ne pas aller

**3 / Gestion de trésorerie au jour le jour**

- Quelques règles simples de gestion de la trésorerie
- Contrôle du ticket d'agio
- Gérer ses risques financiers : quelles solutions ?
- Panorama des placements financiers et précautions à prendre

**Travaux Pratiques**

- Nombreux exercices d'application

# PROJETS D'INVESTISSEMENT ET ÉQUILIBRE FINANCIER DU PROJET

ANIMÉ PAR

**Salma KASBI**

Maître de Conférences en Finance

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**PROJET\_INVESTISSEMENT**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 590 €**DATES : **25 et 26/06/2015**  
**17 et 18/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Assimiler le vocabulaire et les outils permettant d'appréhender l'impact de projets d'investissements sur l'amélioration de la rentabilité et l'équilibre financier de l'entreprise

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Exposés illustrés par des exemples et études de cas
- Jeux de rôle sur les aspects économiques et financiers d'un projet d'investissement

**PROGRAMME****1 / Faisabilité d'un projet d'investissement**

- Quelle est la qualité de signature de l'entreprise ? (rappel illustré par le cas UCEL)
  - . Quelles sont les faiblesses de l'entreprise - étude de la structure financière (Fonds Propres / Dettes Financières)
  - . L'entreprise assure-t-elle la couverture du Point Mort (analyse de la rentabilité économique)
  - . L'entreprise dispose-t-elle d'un équilibre financier suffisant (analyse du Fonds de Roulement et de la Trésorerie)

**Travaux Pratiques**

- Étude de cas en groupe : Sté Béton Armé, SA Lyonnet, SA Gardy

**2 / Montage financier du projet d'investissement**

- Quel peut être l'impact du projet d'investissement sur la rentabilité de l'entreprise ?
  - . Définition des principaux flux caractérisant le projet d'investissement
  - . Analyse des principaux critères d'analyse de rentabilité d'un investissement (VAN - TIR - PAY BACK)

**Travaux Pratiques**

- Étude de cas en groupe
- Exercices d'application : remplacement d'un équipement ; extension d'installation

**3 / Équilibre financier du projet d'investissement**

- Comment réduire le coût du financement et améliorer sa structure financière ? (crédit bail, location financière, ... )
  - . Les différentes alternatives de financement accessibles et leurs avantages / inconvénients
  - . Effet de levier et contraintes du marché financier
  - . Coût des ressources financières, calcul d'un échéancier et aspects fiscaux

**Travaux Pratiques**

- Jeux de rôle : achat d'un bien d'équipement et alternative autofinancement / emprunt / location financière / crédit- bail

# BUSINESS PLAN : OUTIL DE PILOTAGE OPÉRATIONNEL ET FINANCIER

ANIMÉ PAR

**Pascal BLOCH**

Consultant associé - ALTERVALOR FINANCES

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **BUSINESSPLAN**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 790 €**DATES : **08 et 09/06/2015**  
**12 et 13/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Analyse approfondie de la réalisation d'un Business Plan outil de pilotage opérationnel-financier, outil incontournable de toute levée de financement
- Maîtriser l'ensemble du processus d'élaboration d'un Business Plan à partir d'une méthodologie rigoureuse
- Intégrer et répondre aux nombreuses attentes des partenaires financiers dans une levée de fonds

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Présentation détaillée des composantes du BusinessPlanet d'une méthodologie de réalisation de Business Plan
- Combinaison d'une approche générique avec des cas pratiques et des études de cas
- Animateur expert en Corporate Finance et Ingénierie Financière avec plus de 30 ans d'expérience internationale acquise en Entreprise, Banque de Financement et d'Investissement, et Société de Conseil

**PROGRAMME****1 / Introduction**

- Les usages diversifiés d'un Business Plan, principales définitions et terminologies
- Composition d'un Business Plan : les états financiers prévisionnels : compte de résultat, bilan, projection de trésorerie
- Étude approfondie des principales composantes du Business Plan

**Travaux Pratiques**

- Analyse de plusieurs Business Plans de secteurs différenciés, et analyse comparative
- Exercices d'analyse de données historiques et de réalisation de prévisions
- Principaux pièges d'un Business Plan

**2 / Élaboration d'un Business Plan**

- Collecte des informations et analyse «critique» des données stratégiques et financières
- Élaboration des prévisions chiffrées et rédaction de commentaires détaillés,
- Analyse comparative et validation des données stratégiques et des prévisions chiffrées
- Finalisation du Business Plan Financier et calcul des ratios financiers

**Études de Cas**

- Étude d'un Business Plan d'activités industrielles dans un secteur en difficulté
- Analyse du Business Plan d'un groupe de distribution sur un marché en forte croissance

**3 / Business Plan et Levée de Financement**

- Définition de la stratégie d'approche des partenaires financiers actuels et recherche de nouveaux partenaires
- Présentation du BP et réalisation d'études financières complémentaires
- Accompagnement des partenaires jusqu'aux Comités décisionnels
- Suivi et reporting financier «post» Levée de Financement

**Études de Cas**

- Élaboration d'un Business Plan pour un groupe en forte croissance pour une Levée d'un financement de stocks
- Réalisation d'un Business Plan pour l'obtention d'un financement de consolidation pour un groupe en fin de restructuration

# FONDAMENTAUX DE LA COMPTABILITÉ ET DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

ANIMÉ PAR

**Béatrice FRANCO-IDRISS**

Ingénieur Pédagogique FIRST FINANCE

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **COMPTAFI**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **3 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **2 790 €**DATES : **Du 17 au 19/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Comprendre les grands principes de la comptabilité
- Acquérir les bases pour lire et analyser les états financiers de l'entreprise
- Savoir faire une première analyse de la santé financière d'une entreprise

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Aucun pré-requis
- Atelier d'une demi-journée de mise en pratique des connaissances acquises
- Possibilité de travailler sur des cas apportés par les participants

**PROGRAMME****1 / Connaître les bases de la comptabilité**

- Comptabilité en partie double
- Liens entre bilan, compte de résultat
- Comptes sociaux et comptes consolidés

**Exercice**

- Construction d'un bilan simplifié année 0 puis année 1, d'un compte de résultat année 0 puis année 1

**2 / Lire et comprendre les états financiers d'une entreprise**

- Le Compte de résultat
  - . Principes généraux de présentation (française / anglo-saxonne)
  - . Les notions d'amortissement, de provision
  - . Soldes intermédiaires de gestion usuels
  - . Notion EBITDA/EBE, REX/EBIT
  - . Le résultat financier (et endettement)
  - . Le résultat exceptionnel (illustrations)
- Le Bilan
  - . Principes généraux de présentation (française / anglo-saxonne)
  - . Notion de capitaux propres
  - . Notion de valeur comptable brute /nette
  - . Bilan fonctionnel et trésorerie nette

**Étude de cas sur la société H (activité BTB industrielle)**

- Séquence 1 : étude du compte de résultat et première analyse
- Séquence 2 : étude du bilan et construction du bilan fonctionnel et première analyse

**3 / Analyser les comptes et interpréter les ratios avec méthode**

- Ratios financiers : choix des bons ratios et comparaison avec le passé, la « norme », le secteur
- Analyse de la structure financière

**Étude de cas sur la société H**

- Séquence 3 : à l'aide d'une grille d'analyse communiquée en début d'activité, calcul, analyse et interprétation des ratios financiers (communication d'une méthode avec fil conducteur)

**Atelier (1/2 journée)**

- Deux jeux de rôle portant sur les cas suivants
  - . Cas 1 : BTB service
  - . Cas 2 : BTC Négoce

**Étude de cas**

- À partir de la grille d'analyse transmise, établir une première analyse soit en tant que conseiller, soit en tant qu'analyste crédit
- Les sous-groupes changent de rôle entre les 2 cas
- Restitution par sous-groupe et correction en commun

# ANALYSE FINANCIÈRE : OUTIL D'ÉVALUATION DES RISQUES DE CRÉDIT ET DE FINANCEMENT

ANIMÉ PAR

**Pascal BLOCH**

Consultant Associé - Altervalor Finances

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72

E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **METIERANAFI**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **3 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **3 880 €**DATES : **du 22 au 24/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Approfondir les critères d'analyse financière et des risques de crédit à partir de la capacité financière de l'Entreprise et de sa structure de financement
- Maîtriser les critères d'analyse de la structure de financement de l'Entreprise ainsi que les indicateurs de performances financière et opérationnelle
- Comprendre les spécificités des risques de crédit pour les financements d'acquisition et structurés
- Appréhender les risques de défaillance financière et leurs conséquences sur les financements existants

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Analyse poussée du risque de crédit, y compris dans les financements d'acquisition et financements structurés
- Formation dispensée par un ancien banquier
- Diffusion des meilleures pratiques professionnelles
- Atelier d'une demi-journée de mise en pratique des connaissances acquises

**PROGRAMME****1 / Analyse des performances financières et opérationnelles de l'Entreprise**

- Analyse attentive et critique des états financiers et prévisionnels (« Business Plan ») avec examen des critères de rentabilité
- Étude approfondie de l'Info Mémorandum : sur/sous performance de l'entreprise, et analyse SWOT
- Évaluation quantitative et qualitative des performances financières de l'entreprise
- Détermination de la notation financière de l'entreprise : outils et grille de notation interne

**Travaux Pratiques**

- Étude des performances financières à 5 ans d'une ETI industrielle, dans un secteur économique difficile, post restructuration en phase de redéploiement

**2 / Analyse de la structure de financement de l'Entreprise et risques de crédit**

- Les facteurs constitutifs d'une structure de financement pérenne
- Étude de quasi-fonds propres complexes : titres subordonnés/obligations échangeables/remboursables en action, titres subordonnés et prêts participatifs
- Examen des autres dettes de l'entreprise : premiers indicateurs de la solidité financière de l'Entreprise
- Rapprochement de la capacité financière de l'Entreprise (CAF - FCF) et service de la dette,
- Examen approfondi du Projet d'investissement/ d'acquisition et de son schéma de financement
- Étude de quasi fonds propres complexes : titres subordonnés/obligations échangeables/remboursables en action, titres subordonnés et prêts participatifs
- Examen des autres dettes de l'entreprise : premiers indicateurs de la solidité financière de l'entreprise

**Travaux Pratiques**

- Analyse de la capacité financière et service de la dette à MLT d'une ETI industrielle post restructuration
- Étude et validation d'un BP en vue d'un financement d'actif : réalisation d'un BP dégradé

**3 / Risques de crédit des financements d'acquisition et financements structurés**

- Panorama des risques de défaillance financière et leurs principales conséquences sur les financements : de la négociation amiable à la liquidation judiciaire de l'emprunteur
- Risque de crédit et spécificités des financements d'acquisition
- Risque de crédit et spécificités des financements structurés
- Détermination d'une juste rémunération au regard des risques « élevés » de ces financements
- Rappel sur les caractéristiques communes des financements d'acquisition et structurés

**Travaux Pratiques**

- Étude de la mise en place d'un financement structuré de stocks pour une ETI de distribution dans un marché en forte croissance
- Analyse d'un financement structuré d'une unité industrielle « sécurisé » au regard de la faible capacité financière de l'emprunteur : « asset swap » et valeur stratégique de l'unité industrielle

**Atelier (1/2 journée)**

- Étude d'un cas réel de renégociation de l'ensemble des financements d'exploitation et de dette d'acquisition combiné avec une levée de financement pour de nouveaux contrats pour une ETI industrielle en difficulté légère
- Les apprenants sont répartis en quatre groupes représentant les quatre parties à la négociation (pool bancaire d'exploitation, pool bancaire financement d'acquisition, actionnaires financier et opérationnel, direction des sociétés industrielles et commerciales)
- Chaque groupe analysera la problématique d'ensemble et définira ses propres objectifs et enjeux
- Un jeu de négociation sera organisé entre les quatre parties
- Un « corrigé » de l'opération et une présentation de la solution globale sera effectuée avec les 4 groupes réunis

# ENJEUX ET MÉTHODES POUR OPTIMISER SES CHOIX EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT

ANIMÉ PAR

**Salma KASBI**

Maître de conférence en Finance

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **INVESTISSEMENT**NIVEAU : **INITIATION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **890 €**DATES : le **04/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Acquérir des techniques et méthodes d'évaluation financière de projets d'investissements
- Reconnaître les limites des approches en matière de rentabilité financière
- Savoir intégrer la dimension fiscale dans l'évaluation des projets
- Comprendre les approches optionnelles, leur utilité et leurs limites dans les choix stratégiques
- Reconnaître la problématique dans laquelle s'inscrit la décision et l'apport de l'analyse multicritère pour aider le responsable

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Identifier les biais et erreurs de raisonnement les plus répandus lors de la prise de décision et savoir comment les corriger
- Identifier les processus de décision et relativiser la dimension financière dans un cadre stratégique

**PROGRAMME****1 / Enjeux et rappel de l'approche financière en matière de choix d'investissement**

- De quels investissements parle-t-on ?
- Poids de la contrainte financière dans les méthodologies les plus couramment employées
  - . Référence à la création de valeur pour l'actionnaire
  - . Critères de VAN, TRI et Pay Back

**Travaux Pratiques**

- Traitement du choix entre deux centrales électriques

**2 / Principales difficultés pratiques rencontrées**

- Principales difficultés pratiques rencontrées
- Quel taux d'actualisation retenir ?
- Cas d'investissements de durée / montant différents
- Frais de terminaison associé à l'arrêt de l'investissement
- Faut-il prendre en compte le coût marginal du financement ?

**Travaux Pratiques**

- Traitement du cas de l'optimisation de la durée de détention d'un parc de véhicules industriels

**3 / Difficultés pratiques, biais et fragilités lors de la prise de décision**

- Quels sont les biais les plus répandus lors de la prise de décision ?
- Une surestimation du risque ?
- Comment intégrer le risque d'inflation et de variation des taux de marchés
- Comment traiter de projets d'investissements non directement comparables ?

**4 / Les approches multicritères et optionnelles et leurs limites**

- L'apport d'une procédure multicritère pour porter un jugement comparatif sur les différentes actions, aboutissant, selon la problématique choisie, à mettre en avant la meilleure action, à faire une partition des actions, ou à les classer
- Poids des différents facteurs ayant une incidence positive ou négative sur la décision d'investissement
- Apport des options réelles pour prendre les décisions stratégiques ; arbitrage entre risques et rentabilité

**Travaux Pratiques**

- Application de la méthode des déclassements comparés à l'arbitrage entre différents projets de recherche à financer

# DIAGNOSTIC DE L'ENTREPRISE

ANIMÉ PAR

**François MEUNIER**  
Président - ALSIS CONSEIL

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **DIAGNOSTIC**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 440 €**

DATES : **06 et 07/05/2015**  
**21 et 22/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Savoir analyser rapidement et simplement la situation financière d'une entreprise
- Comprendre le point de vue du chef d'entreprise ou de son directeur financier, à partir essentiellement des documents comptables
- Comprendre le point de vue des investisseurs dans l'entreprise, dont les actionnaires et les créanciers

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Revue des ratios les plus communément utilisés et surtout les plus efficaces
- Focalisation originale en analyse financière, sur les marchés financiers
- Relation entre l'évaluation d'entreprise et le risque financier
- Mise en perspective utile avec la stratégie de l'entreprise, qui doit toujours orienter l'analyse financière

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)<sup>®</sup>

- How to perform a financial analysis
- Margin analysis - risks
- Working capital and capital expenditures
- Financing
- Return on capital employed and return on equity

## PRÉ-REQUIS

- Notions de base de l'analyse financière
- Se reporter au séminaire « Finance pour non-financiers », pour une formation plus élémentaire à la page 20

## PROGRAMME

Le séminaire met en évidence à chaque étape et de façon simple la notion théorique et son illustration immédiate par un exemple ou un cas concret, travaillé en commun sur feuille EXCEL™

### 1 / Introduction : l'entreprise, ses actionnaires, ses créanciers

### 2 / Comprendre et analyser les documents comptables

- Le compte d'exploitation
- Le bilan
- Le compte de trésorerie
- Principes comptables

### 3 / Le diagnostic de l'entreprise (approche comptable)

- Les ratios de rentabilité
- Les ratios de solvabilité
- Les ratios de liquidité

### 4 / L'analyse de l'entreprise du point de vue des marchés

- Les 3 principaux multiples de l'analyse boursière
- Rendement et coût du capital
- Valorisation des titres de dette
- Valorisation des titres de fonds propres
- Première synthèse sur l'évaluation des entreprises

### 5 / L'analyse concurrentielle et stratégique



Pour déployer nos **formations en Intra-entreprise**.

Contactez notre équipe dédiée au **01 44 53 75 72**.

# COMPTES CONSOLIDÉS ET NORMES IFRS

ANIMÉ PAR  
**Michèle WOLFF**  
Consultante

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **IFRS**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 440 €**

DATES : **09 et 10/04/2015**  
**10 et 11/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Connaître les principes de base des normes IFRS
- Connaître les principales différences entre normes françaises / IFRS / US GAAP
- Savoir lire et analyser les états financiers des sociétés industrielles et commerciales en IFRS

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Vision d'ensemble des enjeux des IFRS pour l'analyse financière des comptes consolidés
- Rappel des principes et méthodes de consolidation pour établir les comptes de groupes
- Pour chaque norme clef, mise en perspective du traitement en IFRS, norme française et US GAAP
- Nombreux exemples tirés des documents de référence de groupes cotés

## PROGRAMME

### 1 / Comptes consolidés

- Filiales, sociétés associées, JV, sociétés ad hoc : rappel sur les principes de consolidation
- Méthodes et comptes spécifiques : écarts d'acquisition (goodwill), de réévaluation, de conversion, minoritaires, impôts différés, etc.

#### Exercices d'application

- Établissement du bilan et compte de résultat d'une société mère et de sa filiale

### 2 / Objectifs et spécificités des normes IFRS

- Une vision économique des comptes
  - . Primauté du bilan sur le compte de résultat, peu d'agrégats normés
  - . Intégration du hors bilan et alourdissement de l'endettement (par rapport aux normes françaises)
  - . Introduction de la juste valeur (fair value) en substitution du coût historique et volatilité des fonds propres
  - . Définition des UGT et immeubles de placement
- Des normes en évolution et un processus de convergence avec les US GAAP
- IFRS simplifiés pour les PME

### 3 / Normes clefs pour l'analyse financière en IFRS

- Traitement des immobilisations, notamment de l'écart d'acquisition
- Amortissements et tests de dépréciation des actifs (impairment tests)
- Consolidation des actifs exploités en location-financement
- Traitement des actifs et passifs financiers, notamment provisions et emprunts hybrides (rappel sur l'actualisation)
- Reconnaissance du revenu : le CA net
- Complexification du solde financier
- Disparition de l'exceptionnel
- Information sectorielle

#### Travaux Pratiques

- Exercices d'application sur les différentes normes

### 4 / Éléments clefs de l'analyse financière en IFRS

- EBITDA
- Endettement net
- Tableau de flux (cash flow statement) : analyse et prévisions

### 5 / Création de valeur actionnariale

- ROCE
- ROE
- WACC

#### Travaux Pratiques

- Analyse financière d'un groupe industriel coté

# ANALYSE DES CASH-FLOWS - NIVEAU 1

ANIMÉ PAR

**Pierre RUAUD**

Senior Vice Président Corporate Finance

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **CASHFLOW1**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 140 €**

DATES : **25 et 26/06/2014**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Comprendre les flux de trésorerie, les méthodes de calcul et les formats de présentation
- Acquérir les bases pour évaluer la performance d'une entreprise à partir de ses flux passés

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Aucun pré-requis
- Atelier d'une demi-journée de mise en pratique des connaissances acquises
- Formation directement opérationnelle

**PROGRAMME****1/ Comprendre les flux de trésorerie**

- Les flux de trésorerie de l'entreprise
- Liens entre bilan, compte de résultat et flux de trésorerie
- Méthodes de calcul et formats de présentation des flux

**Exercice**

- Utilisation des différentes méthodes pour la construction d'un tableau de flux de trésorerie en année N à partir des états financiers

**2/ Analyser la performance de l'entreprise à travers ses flux de trésorerie**

- La rentabilité opérationnelle et la gestion du besoin en fonds de roulement
- La stratégie d'investissement
- La politique de financement

**Exercice**

- Calcul des flux de trésorerie N-2, N-1 et N et analyse critique de la performance pour deux entreprises concurrentes

**Atelier (1/2 journée)**

- Deux jeux de rôle portant sur les cas suivants :
  - . Cas 1 : BTC distribution
  - . Cas 2 : BTB industriel

**Étude de cas**

- Chaque sous-groupe construit le tableau de flux de trésorerie et émet une analyse motivée sur une demande de financement soit en tant que conseiller, soit en tant qu'analyste crédit (changement de rôle entre les cas)
- Restitution par sous-groupe et correction en commun

**FIRST FINANCE**

TRAINING &amp; CERTIFICATION

Découvrez votre « **Espace Réservé Apprenant** »  
en vous connectant sur notre site :  
**[www.first-finance.fr](http://www.first-finance.fr)**

# ANALYSE DES CASH-FLOWS - NIVEAU 2

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **CASHFLOW2**  
NIVEAU : **MAÎTRISE**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 440 €**

DATES : **29 et 30/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Savoir construire les flux de trésorerie prévisionnels et comprendre leurs impacts au cours du cycle de vie de l'entreprise, pour cette dernière et pour ses créanciers
- Analyser de manière critique les prévisions financières d'une entreprise demandant un financement
- Construire un modèle prévisionnel en envisageant des conditions moins favorables

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Pré-requis : niveau de connaissance équivalent au niveau 1
- Atelier d'une demi-journée de mise en pratique des connaissances acquises
- Entraînement à l'analyse critique des dossiers

## PROGRAMME

### 1/ Rappel sur la construction des flux de trésorerie et analyse de la performance passée de l'entreprise

- Rappel sur les flux de trésorerie de l'entreprise
- Rappel des facteurs de performance opérationnelle ainsi que de la politique d'investissement et de financement de l'entreprise

#### Exercice

- Calcul des flux de trésorerie passés et analyse critique de la performance pour une entreprise

### 2/ Construire les flux de trésorerie prévisionnels et les analyser

- Analyser les flux passés et estimer les résultats opérationnels futurs de l'entreprise, le besoin en fonds de roulement et les investissements
- Comprendre les besoins de financement de l'entreprise

#### Exercice

- Construction de flux de trésorerie prévisionnels pour une entreprise et analyse de ses besoins de financement

### 3/ Challenger les prévisions de flux de trésorerie prévisionnels avec différents scénarios

- Comprendre les impacts du contexte de marché, des décisions opérationnelles, de la politique d'investissement et de financement sur les flux de trésorerie
- Construire un stress test challengeant les prévisions du cas central et analyser son impact sur la performance de l'entreprise
- Analyser la position des créanciers existants ou potentiels

#### Exercice

- Construction d'un cas central et d'un stress test pour analyser une demande de financement d'une entreprise

### Atelier (1/2 journée)

- Construire de A à Z les flux prévisionnels ainsi qu'un stress test et émettre une analyse motivée sur une demande de financement

### Étude de cas

- À partir des documents comptables passés et prévisionnels, les groupes construisent de A à Z les flux prévisionnels d'une entreprise.
- Remise de deux scénarii différents
- En tenant compte du scénario remis, chaque sous groupe effectuera un stress test et émettra une analyse motivée sur une demande de financement
- Restitution par sous groupe et correction en commun

# ÉVALUATION DE SOCIÉTÉS

ANIMÉ PAR  
**Michèle WOLFF**  
Consultante

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB :

**ENTREPRISEVALO2**

NIVEAU : **MAÎTRISE**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **2 440 €**

DATES : **30 et 31/03/2015**  
**01 et 02/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Maîtriser les concepts financiers sur lesquels reposent les techniques d'évaluation
- Utiliser la méthode DCF et le coût moyen pondéré du capital (WACC)
- Maîtriser les articulations entre cadre théorique et techniques d'évaluation
- Mettre en œuvre les différentes méthodes d'évaluation (multiples, comparables, ...) selon différents contextes

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Mise en œuvre concrète des techniques financières dans les différentes situations
- Mise à disposition des outils financiers permettant de faire les choix pertinents et d'être à même de mieux négocier lors d'une évaluation d'entreprise
- Démystification de concepts en apparence complexes et relativisation de leur emploi
- Explication des écarts de valeur inévitablement constatés lors de la mise en œuvre des différentes méthodes d'évaluation
- Cas « fil rouge » : évaluation d'une société selon les différentes méthodes enseignées

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)<sup>®</sup>

- Capitalisation and discounting
- Present value, net present value and the internal rate of return
- The risk of securities
- The required rate of return

## PROGRAMME

### 1 / Introduction

- Acteurs de l'évaluation
- Définition valeur / prix
- La phase clé du diagnostic : détecter et évaluer l'ensemble des risques de l'entreprise

### 2 / Fondements de la valeur

- Présentation et cohérence des méthodes (patrimoniales, actuarielles, analogiques)
- Rappels de la théorie financière (actualisation, formules de Fischer, Gordon & Shapiro, valeur de la rente)
- Principaux concepts (valeur des titres, valeur d'entreprise)
- Éléments constitutifs de la valeur de quelques entreprises types

### 3 / Pratique du coût du capital

- Principes élémentaires (définition, concepts, problèmes pratiques, bases de données)
- Modèles de détermination du coût du capital
- Cas des entreprises non cotées
- Cas des entreprises situées dans les pays émergents

#### Travaux Pratiques

- Étude d'une entreprise non cotée

### 4 / Méthode DCF

- Définition des Free Cash Flow to the Firm (FCFF)
- Comment établir un Business Plan
- Valeur terminale : quelles alternatives ?

#### Travaux Pratiques

- Cas d'une société servant de cas fil rouge
- Validation d'un Business Plan

### 5 / Autres méthodes de flux

- Free Cash Flow to Equity (FCFE), dividendes (DDM), etc.
- Évaluation des banques

### 6 / Évaluation par les multiples

- Les différents multiples
- Cohérence entre les multiples
- Analyse des écarts

#### Travaux Pratiques

- Poursuite du cas fil rouge

### 7 / L'Actif Net Corrigé (Sum-of-the part)

- Cas particuliers de l'immobilier, des holdings, des sociétés en déclin

### 8 / Conclusion

- Corrections de valeur
- Points clés de la négociation

# CROWDFUNDING ET FINANCEMENT PARTICIPATIF

ANIMÉ PAR  
**Rony GERMON**  
Professeur Associé

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **CROWDFUNDING**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **1 JOUR**

PRIX NET DE TAXES : **1 350 €**

DATES : le **04/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les principes et origines du crowdfunding
- Identifier les facteurs clés de succès d'une campagne de crowdfunding
- Savoir engager et mobiliser une communauté autour de son projet
- Apprendre à créer une campagne de crowdfunding efficace

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Compréhension affinée du fonctionnement d'une campagne de crowdfunding
- Mise en évidence des facteurs clés de succès d'une campagne de crowdfunding
- Création d'une campagne de crowdfunding efficace
- Utilisation d'Explee pour créer une vidéo de promotion attractive
- Remise de l'ouvrage « Crowdfunding. Les clés du financement Participatif » par Adnane Maalaoui (Éditions Ellipses Marketing – Collection Actu Gestion)

## PROGRAMME

### 1 / Mise en perspective du crowdfunding

- Définition du crowdfunding.
- Présentation du marché du crowdfunding : enjeux et perspectives
- Présentation des différents types de crowdfunding et de leur spécificités
- Présentation du cadre juridique lié au crowdfunding

### Étude de cas

- Analyse d'une campagne de crowdfunding réussie

### 2 / Mettre en place une campagne de crowdfunding pour financer son projet

- Préparer sa campagne de crowdfunding
- Concevoir sa campagne de crowdfunding
- Administrer sa campagne de crowdfunding

### Travaux Pratiques

- Maîtriser le canevas de conception d'une pré-campagne
- Utiliser Explee pour sa vidéo de promotion
- Concevoir une campagne de crowdfunding efficace

**FIRST FINANCE**

TRAINING & CERTIFICATION

Bénéficiez de conditions privilégiées  
avec nos **solutions «Pass Grand Compte»**.

Contactez notre équipe dédiée au **01 44 53 75 72**.

# COMMENT FINANCER L'ACQUISITION ET LA SCISSION D'ENTREPRISE

ANIMÉ PAR

**Pascal BLOCH**

Consultant associé - ALTERVALOR FINANCES

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**FINANCEMENT\_ACQUISITION**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 790 €**DATES : **06 et 07/07/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Maîtriser les enjeux, les principes et les techniques nécessaires aux financements d'acquisition et de scission (spin off, carved out, ...)
- Connaître les différentes composantes, et sources de financement pour une acquisition ou scission
- Savoir intégrer et structurer les objectifs et contraintes des différentes parties prenantes au financement d'acquisition

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Séminaire adossé aux meilleures pratiques du marché
- Connaissances approfondie de l'ensemble des acteurs : entreprises, investisseurs et banques
- Pédagogie interactive basée sur des échanges avec l'animateur et sur de nombreux cas pratiques et deux études de cas fil rouge, l'une portant sur une acquisition, l'autre sur une scission afin de faire ressortir les spécificités pour une scission

**PROGRAMME****1 / Introduction**

- La validation de la pertinence économique et financière de l'acquisition
- Les principales ressources financières envisageables pour un financement d'acquisition/scission
- Les apporteurs de fonds propres et ceux de financement en dette corporate ou d'acquisition, les nouveaux acteurs du marché
- Schéma générique d'un financement d'acquisition/scission: grands équilibres financiers, structuration du montage (répartition capital/dette)

**2 / Règles et principes généraux d'un financement d'acquisition ou scission**

- De l'intérêt stratégique de cette acquisition pour l'acquéreur
- Validation de la rentabilité de l'acquisition et des fonds propres engagés, et de la capacité financière du nouvel ensemble constitué à assurer le service de la dette d'acquisition, et à disposer des financements d'exploitation requis
- Accompagnement et rôles des conseils externes
- Organisation de la gouvernance à long terme, suivi stratégique et reporting financier «post» acquisition à destination des partenaires de haut de bilan, et des apporteurs de financement

**Études de Cas (fil rouge)**

- Étude des BP, Info Mémo, et éléments stratégiques dans une double approche d'investisseurs et des apporteurs de financement pour une acquisition «build-up» d'une société de services
- Analyse des spécificités des BP, Info Mémo, simulations et tableaux financiers pour une acquisition d'une scission d'une division industrielle

**3 / Toutes les étapes d'un financement d'acquisition ou de scission**

- Analyse détaillée de tous les outils nécessaires : business plan, Info Mémo, analyse stratégique, blind profile, définition des grandes lignes du schéma de financement répartition du financement entre fonds propres et dettes
- Sélection et approche de partenaires de haut de bilan : NDA, présentation du projet d'acquisition, échanges et questions / réponses, LOI, sélection du meilleur partenaire, exclusivité, offre ferme, audits d'acquisition, documentation juridique, et closing
- Approche et sélection du pool de banques (présentation du projet et des besoins de financement, questions/réponses simulations) : management case - crash case, comités de crédit, offres de financement, négociation des termes et conditions, closing
- Finalisation du schéma de financement d'acquisition

**Études de Cas (fil rouge suite)**

- Étude des tableaux financiers prévisionnels et des simulations financières pour investisseur et banques d'une acquisition «build-up» d'une société de services
- Analyse des spécificités des simulations et tableaux financiers pour une acquisition d'une scission d'une division industrielle

# ENJEUX, PILOTAGE ET SUIVI STRATÉGIQUE D'UNE OPÉRATION DE HAUT BILAN

ANIMÉ PAR

**Pascal BLOCH**

Consultant associé - ALTERVALOR FINANCES

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **LEVEE\_FONDS**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 790 €**DATES : **06 et 07/05/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Maîtriser les enjeux, les principes et les techniques nécessaires aux Opérations de Haut de Bilan
- Connaître les différentes composantes, d'une Levée de Haut de Bilan notamment financière, juridique, et stratégique,
- Savoir intégrer et structurer les objectifs et contraintes des différentes parties prenantes

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Séminaire adossé aux meilleures pratiques du marché
- Connaissances approfondie de l'ensemble des acteurs entreprises et investisseurs
- Pédagogie interactive basée sur des échanges avec l'animateur et sur de nombreux cas pratiques et études de cas diversifiés

**PROGRAMME****1 / Introduction**

- Objectifs et contraintes d'une Opération de Haut de Bilan
- Principales typologies de Levée de Haut de Bilan : start-up/amorçage, capital risque et de développement, cession/transmission, «build-up», spin off/carve out
- Les différents acteurs du Haut de Bilan : capital et quasi fonds propres, leurs objectifs et limites, critères d'investissement et sélection des partenaires potentiels
- Panorama d'une opération de Haut de Bilan

**Travaux Pratiques**

- Quelques cas pratiques d'Opérations de Haut de Bilan
- Les principales «chausses trappes» d'une Opération de Haut de Bilan

**2 / Élaboration du dossier de Haut de Bilan et définition du schéma d'investissement**

- Analyse détaillée de tous les outils et étapes nécessaires : Blind Profile, NDA, Business Plan, InfoMémo, LOI, exclusivité, offre ferme, audits d'acquisition, documentation juridique, et closing
- Rôle et fonctions des «senior advisors», expertise stratégique, ...
- Les différentes valorisations : pré-money, post opération, valorisation de sortie
- Élaboration et négociation du schéma d'investissement et des scénarii de sortie
- Outils et méthodes de fidélisation des hommes clés, schéma de relution/dilution, et mécanismes de sortie («bad/good liver»)

**Études de Cas**

- Étude d'un InfoMémo d'un groupe industriel pour une Opération de Haut de Bilan
- Exercices de Valorisation pré/post Money et de sortie à terme

**3 / Toutes les étapes d'une Opération de Haut de Bilan**

- Présélection et approche des partenaires potentiels, de la nécessaire adhésion au projet et aux hommes clés
- Déroulement du processus : présentation de l'entreprise du projet, compléments d'information, pré-négociations, obtention de LOI, audits, offre ferme, documentation juridique, et closing
- Accompagnement et rôles des conseils externes
- Organisation de la gouvernance à long terme : entre liberté d'entreprendre et le contrôle des nouveaux actionnaires
- Suivi stratégique et reporting financier «post» Opération de Haut de Bilan

**Études de Cas**

- Levée de Haut de Bilan pour un groupe industriel en redéploiement
- Financement d'un «build-up» pour un groupe de services

CODE WEB : **LBO**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **3 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **3 870 €\***

DATES : **du 18 au 20/05/2015**  
**du 08 au 10/07/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# LBO ET PRIVATE EQUITY

ANIMÉ PAR **ALLARD DE WAAL**, Avocat Associé - **PAUL HASTINGS**  
**PASCAL BORELLO**, Directeur - INTERMEDIATE CAPITAL GROUP SAS  
**STEFAN HERSCHTEL**, Managing Director, Leveraged Finance France - NATIXIS

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : [sales@first-finance.fr](mailto:sales@first-finance.fr)

## OBJECTIFS

- Connaître les bases de la structuration d'un LBO
- Valoriser l'entreprise dans une approche LBO
- Choisir le bon montage en fonction des contraintes
- Connaître les tendances du marché post-crise et les intervenants
- Connaître les critères de place pour juger de la faisabilité d'une opération
- Savoir intégrer les contraintes juridiques et fiscales en amont d'une opération de LBO

## PROGRAMME

### 1 / Principes du LBO

- Définition du LBO
- Présentation rapide du marché du LBO en Europe
- Schéma type (Holdco / Opco, remontée des dividendes, intégration fiscale, financial assistance)
- Acteurs du private equity (fonds, banques, conseils) et cibles potentielles
- Les effets de levier (financier, fiscal, juridique, managérial)

### 2 / Origination et processus d'acquisition

- Déroulement type d'une opération de LBO
- Critères de valorisation
- Principaux termes du contrat d'acquisition (SPA)
- Package du management

### 3 / Structuration financière des opérations

- Différents types de dettes financières
  - . Mezzanine et High Yield
  - . Dettes tirées et non tirées
  - . Structures de financement types
- Évaluation de la capacité de remboursement de la cible
  - . Business Plan et Bank Case
  - . Free cash flows et contrainte des dividendes
- Contrat de crédit
  - . Grands principes
  - . Principales clauses
  - . Sûretés

#### Travaux Pratiques

- Structuration simplifiée

### 4 / LBO en difficulté

- Signaux d'alarme
- Restructuration
- Principales procédures collectives

### 5 / Cadre juridique des opérations de LBO

- Typologie, acteurs et modalités de financement des opérations de LBO
- Principes généraux de droit fiscal pris en compte dans les opérations de LBO

### 6 / Pactes d'actionnaires et plans d'investissement

### 7 / Financement de LBO

- Principales caractéristiques des différents types de financement
- Garanties et principes de subordination
- Contraintes liées à l'existence de pool de prêteurs

### 8 / Fiscalité des opérations de LBO

- Rappel des règles de sous-capitalisation
- Déduction des frais financiers d'acquisition de titres de participation - « Amendement Carrez »
- Déductibilité des intérêts et acte anormal de gestion
- Déductibilité des frais d'acquisition et acte anormal de gestion
- Actualités de l'« Amendement Charasse »
- LBO et abus de droit

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)<sup>®</sup>

- Hybrid securities
- Implementing a debt policy
- Leverage buyouts (LBOs)

## EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF Certificate<sup>®</sup> > page 40

Évaluation de sociétés > page 53

Fusions / acquisitions : mécanismes et mise en œuvre > page 22

Financements structurés d'actifs > page 59

# CAPITAL RISQUE / VENTURE CAPITAL

ANIMÉ PAR

**Olivier YOUNÈS**

PhD, CPA, Président EXPEN, Professeur Affilié HEC Paris

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CAPITAL\_RISQUE**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **990 €**DATES : le **14/09/2015**\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).**OBJECTIFS**

- Maîtriser les notions clés et référentiels du capital-investissement et du capital risque
- Partager un vocabulaire commun
- Acquérir les grandes logiques de la levée de fonds et de l'investissement en fonds propres

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Présentation détaillée de l'industrie du capital risque / Venture Capital par un praticien expert.
- Combinaison de rappels théoriques, de retours d'expérience et d'études de cas

**PROGRAMME****1 / Panorama**

- Introduction
- Définition du capital-investissement
- Autres formes de financement des entreprises
- Focus sur le capital risque : Écosystème et cible idéale

**Travaux Pratiques**

- Recherche collégiale d'une définition du capital investissement par contraste avec des industries voisines
- Discussion autour des fondamentaux du capital investissement
- Présentation des spécificités du capital risque

**2 / Cycle du capital risque**

- Étape 1 - La levée de fonds
- Le cycle opérationnel du capital risque
- Étape 2 - L'investissement
- Étape 3 - Le suivi
- Étape 4 - La sortie

**Travaux Pratiques**

- Discussion des différentes étapes du cycle de l'industrie pour une compréhension plus fine des enjeux des investisseurs
- Revue des principaux jalons du cycle opérationnel du capital risque : l'investissement (sourcing, négociation); le suivi (monitoring, création de valeur); et la sortie (industrielle ou sur le marché boursier)

**3/ Étude de cas****Levée de fonds par une société de haute technologie**

- Discussion des termes et conditions de l'investissement : estimation des besoins de financement ; évaluation de l'entreprise ; négociation du pacte d'actionnaires

CODE WEB : **ASSETSTRUCT**  
 NIVEAU : **EXPERTISE**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **3 180 €\***

DATES : **09 et 10/04/2015**  
**04 et 05/06/2015**  
**08 et 09/10/2015**  
**10 et 11/12/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

# FINANCEMENTS STRUCTURÉS D'ACTIFS

ANIMÉ PAR **PASCAL BLOCH**, Consultant Associé - Altervalor Finances

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : **+33 (0)1 44 53 75 72** / E-mail : **sales@first-finance.fr**

## OBJECTIFS

- Comprendre les principes généraux et spécifiques des financements structurés
- Analyser l'élaboration et la mise en place d'un financement structuré
- Connaître les différentes composantes des financements structurés : aspects financiers, juridiques, fiscaux et comptables
- Connaître le suivi et la gestion d'un financement structuré
- Comprendre les difficultés posées en cas de défaillance financière

## PROGRAMME

### 1 / Étude des fondamentaux en financement structuré

- Emprunteur spécifique aux moyens financiers « limités » : société projet/SPV
- Risques particuliers des financements structurés : risques sur actif(s) et autres risques juridiques et opérationnels
- Mécanismes d'amortissement : contrat de location / mise à disposition, cession d'actifs, ...
- Schéma générique des financements structurés

#### Travaux Pratiques

- Présentation d'un schéma de financement structuré d'actif immobilier

### 2/ Principes généraux et spécifiques

- Analyse approfondie impérative du projet/des actifs
- Risque de contrepartie et risque sur actif, mécanismes de couverture
- Capacité financière de la société Projet/SPV et valeur vénale d'actif
- Calibrage de l'apport par l'usager emprunteur final, garantie de valeur résiduelle

#### Travaux Pratiques

- Étude d'un schéma de financement structuré d'une usine chimique

### 3/ Élaboration et mise en place d'un financement structuré

- Détermination de la localisation/forme juridique de la société Projet/SPV
- Cas particuliers des actifs mobiles : shipping et financements aéronautiques
- Évaluation de la « marge de sécurité » pour la sécurisation du financement structuré : flux d'exploitation / FCF de la société Projet / SPV, loyers et valeur vénale d'actif, « Loan to Value »
- Choix des sûretés : nantissement des titres des contrats d'exploitation et commerciaux, sûreté de 1<sup>er</sup> rang sur actif, délégation des polices d'assurance, ...

- Constitution d'une documentation juridique « ad-hoc » sécurisée

#### Travaux Pratiques

- Analyse d'un financement structuré de carrières minérales en exploitation

### 4/ Suivi et gestion d'un financement structuré

- Établissement de documents financiers prévisionnels : compte de résultat, bilan, prévision de trésorerie pour toute la durée du financement
- Suivi ou contrôle juridique et financier : reporting financier, vie sociale, comptes audités, ...
- Reporting financier et opérationnel de l'emprunteur final ou acteur principal de la société Projet
- Évolution des principaux contrats d'exploitation/de location et adaptation du schéma de financement et de la documentation juridique : waiver, avenant, ...
- Spécificités des défaillances financières

#### Travaux Pratiques

- Présentation du financement structuré d'une flotte de véhicules : suivi financier et opérationnel du financement structuré dans une configuration de dégradation de la qualité du risque de contrepartie

### Atelier (1/2 journée)

- Étude de cas 1 : financement structuré d'un parc de moteurs d'avions
- Étude de cas 2 : financement structuré de stocks d'aluminium. Étude d'un financement de type « trade finance »

#### Lors de l'atelier

- Les apprenants se réunissent par groupe. Chaque groupe analyse un point particulier du financement structuré, avec l'aide de l'animateur
- Chaque groupe présente ensuite à l'ensemble des participants la solution préconisée
- L'animateur réalise la synthèse des schémas proposés en finalisant les 2 structures optimisées de financement structuré, tout en explicitant les raisons des choix techniques effectués

## CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques



## POUR ALLER PLUS LOIN

Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF Certificate® > page 40

Diagnostic de l'entreprise > page 49

Aspects financiers des Partenariats Public Privé (PPP) > page 61

Financements de matières premières > page 72

Fondamentaux du financement immobilier > page 103

CODE WEB : **TECHF1**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 440 €\***

DATES : **08 et 09/06/2015**  
**01 et 02/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

# INTRODUCTION AUX TECHNIQUES DE FINANCEMENT D'ENTREPRISE

ANIMÉ PAR **ALAIN LESCOMBES**, Consultant

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Connaître les grandes options de financement et leur impact sur l'entreprise
- Maîtriser les outils financiers spécialisés et leur intégration dans une politique de financement globale
- Appliquer une méthodologie d'optimisation des ressources et de la structure financière en fonction des projets d'investissement et des objectifs de la société
- Maîtriser les risques liés aux différentes options

## PROGRAMME

### 1 / L'émergence de deux nouveaux modèles de financement des entreprises

- Invest to Lend vs. Originate to Distribute
- Le rôle prépondérant du financement du BFR
  - . Affacturage / Reverse factoring / titrisation de créances, ...
- Nouveaux vecteurs de financement obligataire des PME
  - . IBO / emprunts obligataires groupés, prêts participatifs, ...
- Techniques de structuration de la dette et risque crédit
- Crédit syndiqué
- Comment apprécier les financements hybrides

#### Travaux Pratiques

- Les différentes utilisations des produits hybrides par les banques et les entreprises

### 2 / Financement d'acquisitions

- Private Equity
  - . Objectifs et méthodes
  - . Rentabilité / TRI et courbe en J
  - . L'émergence de nouveaux investisseurs
- LBO
  - . Mécanismes du LBO
  - . Effet de levier
  - . Structuration d'un LBO
  - . Financement du LBO
  - . Valorisation d'une opération lors de sa sortie

#### Cas Pratique (2 heures)

- Étude d'une opération d'Owner Buy Out (O.B.O)
- Les apprenants se réunissent par groupe. Chaque groupe analyse un point particulier de l'opération, avec l'aide de l'animateur
- Chaque groupe présente ensuite son analyse à l'ensemble des participants.
- L'animateur réalise la synthèse et présente l'opération telle qu'elle s'est déroulée, tout en explicitant les raisons des choix techniques effectués

### 3 / Financements structurés d'actifs

- Les différentes options de financement pour l'entreprise
  - . Location simple
  - . Location financière : financement des actifs hors bilan, aspects comptables et fiscaux
  - . Financement sur actifs
  - . Financement avec levier fiscal
- La titrisation
  - . ABS vs. ABCP (les différents schémas de structure)
  - . Garanties et risques

#### Cas Pratique (2 heures)

- Étude comparative du financement d'un actif immobilier : Crédit Hypothécaire, Leasing, Financement via une SCI
- Les apprenants se réunissent par groupe. Chaque groupe étudie un type de financement (Crédit Hypothécaire, Leasing, Financement via une SCI), avec l'aide de l'animateur
- Chaque groupe présente ensuite à l'ensemble des participants l'opération étudiée et ses conséquences pour l'entreprise
- L'animateur réalise la synthèse et compare les trois opérations

### 4 / Financement de projets

- Un financement sur cash flow
- Adéquation projets d'infrastructure et contraintes investisseurs
- Chronologie d'un projet et analyse des risques

#### Travaux Pratiques

- Étude d'un cas concret de financement de projets

### 5 / Partenariat Public Privé (PPP)

- Outil d'optimisation et de rationalisation des choix
- Avantages et contraintes du PPP
- Implication des grands groupes de construction français
- Cycle d'un contrat de PPP

#### E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)®

- Bonds
- Other debt products
- Hybrid securities
- Implementing a debt policy
- Leverage buyouts (LBOs)



#### CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques



## POUR ALLER PLUS LOIN

Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF Certificate® > page 40

Fusions / acquisitions : mécanismes et mise en œuvre > page 22

LBO et private equity > page 57

Financements structurés d'actifs > page 59

Financement de projet > page 62

Financements de matières premières > page 72

# ASPECTS FINANCIERS DES PARTENARIATS PUBLIC PRIVÉ (PPP)

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **PPP**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 640 €**

DATES : **01 et 02/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

### OBJECTIFS

- Connaître les aspects financiers des contrats de partenariat et autres PPP, en France et en Europe
- Comprendre l'articulation de la documentation contractuelle et les techniques de financement utilisées
- Appréhender l'organisation et le rôle des banques dans les montages
- Être sensibilisé aux différents modes de couverture de taux de ces opérations

### ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Revue de l'ensemble des contraintes financières qui pèsent sur le montage et le déroulement des Partenariats Public Privé
- Remise de l'ouvrage « Financement de projet et partenariats public-privé » par Michel Lyonnet du Moutier (Éditions EMS - Management & Société)

## PROGRAMME

### 1 / Mise en perspective du financement de projet et des Partenariats Public Privé

- Définition du financement de projet
- Définition du Partenariat Public Privé
- Deux modèles concurrents : modèle français et modèle anglo-saxon (Project Finance Initiative)

### 2 / Mise en place des contrats de partenariat

- Conditions d'application du contrat de partenariat
- Évaluation préalable
- Dialogue compétitif et déroulement de l'appel d'offres

#### Travaux Pratiques

- Montage des prisons en France
- Avantages et inconvénients du contrat de partenariat

### 3 / Partage des risques et matrice des risques dans les PPP

- Répartition des risques
- Principes pour le calcul du loyer
- Calcul des pénalités

#### Travaux Pratiques

- Centre hospitalier en France : analyse des risques et établissement de la matrice des risques

### 4 / Outils financiers du PPP

- Dette bancaire syndiquée et autres formes de dette bancaire senior
- Dette obligataire
- Fonds propres, quasi-fonds propres et dette subordonnée
- Autres formes de financement des PPP

#### Travaux Pratiques

- Exemple d'une autoroute à péage

### 5 / Principes de base des couvertures de taux d'intérêt

- FRA, swaps de taux d'intérêt
- Fixation d'un taux pour un emprunt à une date future
- Caps, floors, collars
- Swaptions

#### Travaux Pratiques

- Stratégies de couverture

### 6 / Schémas de sûretés et de sécurités

- Différents types de sûreté et de sécurité
- Différents mécanismes pour l'exercice des droits de substitution (step in rights)

#### Travaux Pratiques

- Analyse d'une clause de substitution

# FINANCEMENT DE PROJET

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **FINPRO**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 740 €**

DATES : **04 et 05/05/2015**  
**23 et 24/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

### OBJECTIFS

- Connaître les principes et l'intérêt des financements de projet
- Connaître le partage des risques et l'architecture contractuelle de différents types de financements de projet
- Comprendre la base de la structuration et le rôle de certaines clauses essentielles des contrats
- Appréhender la bancabilité juridique et financière d'un projet
- Connaître les principaux types de Partenariats Publics Privés (PPP)

### ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Vision globale du financement de projet, de ses potentialités et de ses enjeux
- Mise en évidence des points de vue des différentes parties lors d'une transaction
- Mise en évidence des différences entre les financements de projet selon les secteurs industriels, le contexte réglementaire, le caractère public ou privé du projet
- Remise de l'ouvrage « *Financement de projet et partenariats public-privé* » par Michel Lyonnet Du Moutier [Éditions EMS - Management & Société]

### E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation à l'International Certificate in Corporate Finance (ICCF)<sup>®</sup>

- Capitalisation and discounting
- Present value, net present value and the internal rate of return
- The risk of securities
- The required rate of return

## PROGRAMME

### 1 / Introduction et analyse des risques

- Mise en perspective du financement de projet
- Évolutions récentes en Europe
- Organisation d'un appel d'offres et sélection des partenaires
- Principaux risques

#### Travaux Pratiques

- Analyse d'une opération et établissement de la matrice des risques simplifiée
- Composition d'un consortium pour la remise d'une offre
- Risques de construction pour un projet d'infrastructure

### 2 / Outils financiers spécifiques au financement de projet

- Financements syndiqués
- Dettes obligataires senior
- Bailleurs de fonds multilatéraux
- Dette subordonnée, fonds propres et quasi fonds propres

#### Travaux Pratiques

- Cas d'un financement syndiqué : projet autoroutier en Europe
- Émission obligataire

### 3 / Bancabilité financière

- Principes de la bancabilité financière
- Organisation d'un modèle financier en financement de projet
- Principaux ratios
- Comptes de réserve

### 4 / Bancabilité juridique

- Organisation contractuelle du financement de projet
- Contrats de projet
- Principes de la bancabilité des contrats

#### Travaux Pratiques

- Analyse de clauses

# PROJECT BONDS : FINANCEMENT DE PROJET ET MARCHÉS OBLIGATAIRES

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **PROJECT\_BONDS**

NIVEAU : **EXPERTISE**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **3 180 €**

DATES : **02 et 03/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Connaître les paramètres d'arbitrage entre financements bancaires et financements obligataires
- Comprendre les principes du refinancement de prêts bancaires par de la dette obligataire
- Pratiquer le montage juridico-financier des opérations obligataires privées
- Appréhender les grands concepts et la pratique sous-jacents aux « Project Bonds » américains
- Connaître l'état de l'art des EU - Project Bonds

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Utilisation de cas concrets pour comprendre les enjeux liés à ces nouveaux produits
- Étude du marché américain et européen

## PROGRAMME

### 1 / Mise en perspective du financement de projet et des émissions obligataires

- Rappels sur le financement de projet
- Rappels sur les Partenariats public-privé
- Rappels sur les marchés obligataires et leur utilisation possible dans le financement de projet
- Arbitrage entre financements bancaires et financements obligataires

#### Travaux Pratiques

- Présentation et étude de cas d'un projet d'infrastructure

### 2 / Émissions obligataires privées

- Refinancement de projets par dette obligataire
- PPP financé par émission d'obligations privées
- Montage juridico-financier
- Spécificités du montage obligataire

#### Travaux Pratiques

- Refinancement obligataire d'un hôpital
- Étude pratique du cas d'une infrastructure financée par obligations privées

### 3 / « Project Bonds » aux USA

- Municipal Bonds
- Principes des Revenue bonds adossés à des infrastructures génératrice de cash-flows
- Avantages fiscaux accordés aux investisseurs

#### Travaux Pratiques

- Étude de « Toll-back revenue bonds » basés sur les recettes d'une infrastructure routière aux USA

### 4 / EU - Project Bonds

- « Instrument de garantie de prêt pour les projets de RTE transport » (LGTT) de la BEI
- Présentation des EU-Project Bonds
- Avantages et inconvénients de cette technique par rapport aux autres outils de désintermédiation

#### Travaux Pratiques

- Présentation de projets-pilote utilisant les EU - Project Bonds



2 inscrits de votre entreprise sur une même session ?  
**Bénéficiez de -15% sur la 2<sup>ème</sup> inscription \***

Contactez notre équipe au **01 44 53 75 72**.

\*Offre non cumulable avec l'Accord Cadre en vigueur au sein de votre établissement

# TECHNIQUES AVANCÉES EN FINANCEMENT DE PROJET

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **TECHFIPRO**  
NIVEAU : **MAÎTRISE**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 960 €**

DATES : **21 et 22/05/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

### OBJECTIFS

- Identifier les principaux risques d'un projet et ses conséquences sur le financement
- Négocier le transfert de certains risques
- Maîtriser et utiliser les instruments financiers adaptés
- Appréhender les grands concepts et la pratique sous-jacents à la négociation du financement de projet et des partenariats publics privés

### ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Compréhension affinée de la position de chacune des parties, en vue d'optimiser le montage
- Mise en œuvre pratique de la grille d'analyse théorique, à partir de l'analyse du succès ou de l'échec de projets réels
- Prise en compte dans les jeux de rôles des conflits d'intérêts entre les différentes organisations
- Approfondissement sur les outils financiers et leurs utilisations
- Analyse d'une Term sheet de financement
- Remise de l'ouvrage « *Financement de projet et partenariats public-privé* » par Michel Lyonnet Du Moutier (Éditions EMS - Management & Société)

## PROGRAMME

### 1 / Mise en perspective du financement de projet

- Rappel sur le financement de projet
  - . Marché du financement de projet
  - . Rappel - Définition du financement de projet
  - . Présentation des différents schémas selon le secteur d'activité

#### Travaux Pratiques

- Cascade des cash-flows
- Exemple du montage d'un lot de prisons

### 2 / Analyse et répartition des risques

- Risques de construction
  - . Risques de construction du viaduc de Millau
  - . Risque d'estimation du prix
- Risques sur les prévisions de recettes
- Analyse des risques par les fonds d'investissement
  - . Typologie des infrastructures
  - . Vade Mecum de l'investisseur en infrastructures
  - . Intérêt d'un investissement dans cette classe d'actifs
- Établissement d'une matrice des risques

#### Travaux Pratiques

- Calcul du coût d'un m<sup>3</sup> de béton
- Établissement de la matrice des risques d'une ferme éolienne

### 3 / Présentation avancée des outils du financement de projet

- Contexte de crise économique
- Financements et refinancements obligataires
  - . Rappels sur les produits obligataires
  - . Refinancement des dettes bancaires

#### Travaux Pratiques

- Cas pratique de la LGV Tours - Bordeaux

### 4 / Aspects contractuels du financement

- Architecture contractuelle d'un financement de projet
- Contrat de financement
- Paquet de sûretés

#### Travaux Pratiques

- Analyse de clauses spécifiques en financement de projet

### 5 / Aspects négociation

#### Travaux Pratiques

- Négociation du refinancement d'une dette

# MODÉLISATION AVANCÉE EN FINANCEMENT DE PROJET

ANIMÉ PAR

Jérôme HAMACHER, Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **MODELFINPRO**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **3 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **3 880 €**DATES : du 11 au 13/05/2015  
du 12 au 14/10/2015\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre la logique de la construction d'un modèle
- Savoir programmer les composantes essentielles du modèle (cascade des cash flows, dates-clés du projet, tirages en fonds propres, mobilisation et remboursement de la dette, ... )
- Être en mesure de faire l'analyse de scénarios de sensibilité

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Création progressive du modèle sous EXCEL™ au fur et à mesure des exercices proposés
- Développement de modèles permettant un contrôle simplifié par les auditeurs
- Production d'un modèle générant des scénarios pour l'analyse des risques
- Compréhension des modèles financiers des partenaires
- Remise de l'ouvrage « Financement de projet et partenariats public-privé » par Michel Lyonnet Du Moutier (Éditions EMS - Management & Société)

## PROGRAMME

### 1 / PRINCIPES SOUS-JACENTS À LA MODÉLISATION

#### Analyse financière appliquée au financement de projet

- États financiers, bilan fonctionnel et bilan économique
- Relation entre états comptables et prévalence du plan de trésorerie
- Flux de trésorerie «primaires» et «secondaires»

#### Travaux Pratiques

- Établissement d'un bilan fonctionnel et d'un bilan économique

#### Aspects comptables et fiscaux dans la modélisation du financement de projet

#### Travaux Pratiques

- Comptabilisation d'une société concessionnaire d'autoroutes
- Amortissement dérogatoire utilisé dans les projets d'éoliennes

### Principes de la bancabilité financière

### 2 / CONSTITUTION DE LA « BOÎTE À OUTILS »

#### Principes essentiels de la modélisation

- Champ d'application des modèles financiers
- Règles d'or pour la modélisation
- Structuration informatique du modèle

#### Travaux Pratiques

- Configuration d'EXCEL™ pour la programmation
- Agencement des données de départ
- Construction de la «boîte à outils» pour gérer les événements dans le temps à l'aide de flags / masks
- Programmation des phases de construction et d'exploitation
- Prise en compte de l'inflation

### Indicateurs clés

#### Travaux Pratiques

- Programmation des ratios en respectant la périodicité du modèle

### Circularité

#### Travaux Pratiques

- Programmation sans circularité

### Structuration financière du projet

#### Travaux Pratiques

- Programmation des tirages en fonds propres
- Programmation de la mobilisation de la dette et de son remboursement

### 3 / ÉLÉMENTS COMPLÉMENTAIRES DE PROGRAMMATION

#### Cascade des cash flows

- Emplois et ressources
- Différentes présentations des cash flows selon la documentation contractuelle
- Liaisons entre les différents modules du modèle

#### Travaux Pratiques

- Organisation des cash flows en fonction de la documentation financière

#### Analyse de scénarios de sensibilité

- Création d'un tableau de bord pour les différents scénarios
- Analyse de sensibilité
- Liaisons entre les différents modules du modèle

#### Travaux Pratiques

- Utilisation d'ensembles de variables dans un « moteur » de calcul

### Analyse de modèles financiers fournis par des tiers

### Bilan et compte de résultat

#### Travaux Pratiques

- Programmation du calcul et du décaissement des impôts
- Amortissement linéaire pour différentes classes d'actifs
- Contrôle ultime du modèle par l'équilibre du bilan

### Vérification et correction des erreurs

- Établissement d'états financiers

# COMMENT OPTIMISER LES CHARGES D'EXPLOITATION ET SA RENTABILITÉ

ANIMÉ PAR

**Hervé DE MONÈS**

Consultant - Compagnie Financière du Buis

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **RENTABILITE**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **1 JOUR**

PRIX NET DE TAXES : **990 €**

DATES : le **09/07/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les différents indicateurs de marge et rentabilité
- Connaître les différents leviers d'action susceptibles d'optimiser la maîtrise de la rentabilité
- Savoir déterminer un niveau de marge minimum

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Le séminaire combinera les apports théoriques et des exercices et d'application

## PROGRAMME

### 1 / Compte de résultat, soldes intermédiaires de gestion et notions de résultat

- Compte de résultat et indicateurs d'activité
- Les différents soldes intermédiaires de gestion et leur signification
- Notions de résultats et indicateurs de marge

### 2 / Identification et interprétation des indicateurs d'exploitation

- Approche coûts directs et coûts variables; le coût de détention des actifs et le point mort d'activité
- Indicateurs de marge et de gestion de l'exploitation

#### Travaux Pratiques

- Calcul du point mort comptable et économique

### 3 / Contrôle et optimisation de la rentabilité

- Utilité des concept de rentabilité économique et de rentabilité financière
- Actions sur les marges : définition et leviers d'action possibles sur les différents indicateurs de marges (valeur ajoutée, marge brute, excédent brute d'exploitation, résultat d'exploitation, résultat courant, marge brute d'autofinancement, ...)
- Actions sur le capital investi : relation entre besoin en fonds de roulement et exploitation (durée du cycle, structure des coûts, politique de crédit, volume, ...); relations entre volume du capital investi et stratégie industrielle
- Coût des ressources financières et point mort financier

#### Travaux Pratiques

- Calcul du point mort financier et choix d'une structure financière

# GESTION DU BFR ET FINANCEMENT DES ACTIFS D'EXPLOITATION

ANIMÉ PAR  
**Christophe GUILLEMOT**  
Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **BFR1**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **1 JOUR**  
PRIX NET DE TAXES : **890 €**

DATES : le **22/06/2015**  
le **19/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les enjeux, les principes et les moyens d'améliorer la gestion du Besoin en Fonds de Roulement
- Maîtriser les concepts et méthodes de gestion du risque clients
- Renforcer la liquidité de l'entreprise par le financement des actifs d'exploitation

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Panorama des notions essentielles de la gestion du cycle d'exploitation
- Approche concrète de la gestion du BFR et du risque client
- Lien entre stratégie de financement et trésorerie d'exploitation

## PROGRAMME

### 1 / Enjeux de la gestion du BFR

- Les cycles de l'entreprise
- Les équilibres bilanciaux entre ressources et besoins de financement
- Le cadre législatif et réglementaire

#### Cas Pratique

- Les équilibres Emplois / Ressources de financement

### 2 / Relation commerciale et risque client

- Les outils de suivi (DIO, DPO, DSO)
- Politique de crédit et outils de maîtrise du risque
- Recours en cas de litige

#### Cas Pratique

- Les outils de mesure de la performance

### 3 / Anticiper sur le cycle de trésorerie : comment améliorer son DSO ?

- Étapes de la relation client
- Gestion du risque client à chaque étape

#### Cas Pratique

- Analyse de solvabilité d'un client

### 4 / Financer ses actifs d'exploitation

- Financement des stocks
- Financement des créances commerciales : escompte, dispositif Bailly, affacturage, financement de balance client, reverse factoring, titrisation

#### Quizz

# GESTION DE TRÉSORERIE ACTIVE ET PASSIVE

ANIMÉ PAR

**Philippe HELAINE**

Associé Gérant, Conseil en Finance, Trésorerie et Solutions

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **TRESORERIE**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 790 €**DATES : **28 et 29/05/2015**  
**15 et 16/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Comprendre les enjeux de la gestion financière à court terme
- Maîtriser les outils de financement et de placement à court terme
- Savoir apprécier les composantes du coût et du produit financier à court terme
- Savoir négocier les conditions d'emprunt et de placement à court terme
- Connaître les principes et les méthodes de la gestion de trésorerie de groupe

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Élaboration d'un budget de trésorerie
- Techniques d'optimisation de la trésorerie
- Baromètres - Priorités DAF / Axes d'amélioration des fonctions trésorerie
- Retours d'expériences - appels d'offres de services bancaires et solutions
- Benchmark solutions de cash management / trésorerie

**PROGRAMME****La trésorerie, composante vitale de l'entreprise**

- Missions clés de la Trésorerie et fonctions
- Rappel des équilibres de bilan (FR, BFR, Trésorerie)
- La trésorerie, reflet de la vie de l'entreprise
  - . Investissements
  - . Structure de financement
  - . Cycle d'exploitation
- Risques liés à la trésorerie : liquidité, solvabilité, crédit, taux et change
- Clés de la gestion de trésorerie : connaître, prévoir, optimiser, sécuriser

**Travaux Pratiques**

- Diagnostic et calcul du FR, BFR, Trésorerie, ratios d'endettement

**Priorités des directions financières et axes d'amélioration – Enquête priorités DAF DFCG, baromètres et échanges**

- Points clés et priorités
  - . Le DAF Business Partner de l'entreprise
  - . La démarche Key Performance Indicators (KPI)
- Gestion prévisionnelle,
- Cash management, Credit Management et BFR, Order to Cash
- Financements
- Rentabilité des capitaux investis et investissements
- Pilotage financier et risk-management, suivi opérationnel des activités – Focus sur les normes qualités / Trésorerie

**Travaux Pratiques**

- Enquête priorités DAF DFCG, baromètres et échanges

**Connaître sa situation de trésorerie**

- Analyse de la situation de trésorerie
  - . Ressources et emplois à long terme : ratios de structure
  - . Cycle de production : ratios de rotation
  - . Trésorerie nette : ratios de liquidité
- Du tableau de financement au tableau des flux de trésorerie

**Travaux Pratiques**

- Exercices d'application portant sur la position de trésorerie, équilibrage

**Prévoir l'évolution de la trésorerie**

- Construction du budget de trésorerie
- Opérations courantes
  - . Flux d'encaissements (Chiffre d'Affaires, délais d'encaissement clients, crédit de TVA, ...)
  - . Flux de décaissements (achats, délais de paiement, frais généraux, TVA, ...)
- Opérations financières
  - . Budget d'investissement
  - . Souscription / amortissement de ligne de crédit
  - . Opérations sur capital

**Travaux Pratiques**

- Exemple de construction d'un budget de trésorerie

**Optimiser la trésorerie**

- Agir sur les composantes de la trésorerie
  - . Améliorer le Fonds de Roulement
  - . Améliorer le Besoin en Fonds de Roulement : gestion stratégique du BFR
- Réduire le coût du financement bancaire court terme
  - . Cartographie des financements et démarches de négociation
  - . Facilités de caisse
  - . Découvert,
  - . Crédit de trésorerie, crédit de campagne, crédit spot
- Conditions bancaires
  - . Date de valeur et jours de banque
  - . Les différents types de taux d'intérêt
  - . Les commissions : commission de plus fort découvert, commission de mouvement, commission de tenue de compte / échelles d'intérêts simples, intérêts composés, taux actuariel / terme échu, terme à échoir / agios
  - . Comment mener un appel d'offres de services bancaires ?
- Augmenter le produit des excédents de trésorerie
  - . Descriptif, avantages, inconvénients, frais des différents types de placement de trésorerie : bons de caisse, billets de trésorerie, bons à moyen terme négociables, certificats de dépôt, dépôt à terme, OPCVM (Sicav, FCP), obligations, actions
  - . Structure des taux et taux de référence
- Optimiser la gestion des flux intra-groupe : la trésorerie de groupe
  - . Objectifs
  - . Cadre réglementaire, juridique et fiscal
  - . Modalités : netting, cash pooling (national / international ; physique / notionnel), compte unique, fusion des échelles d'intérêts, centralisation automatique de trésorerie

**Travaux Pratiques**

- Exercices de contrôle des intérêts et commissions bancaires
- Appels d'offres de services bancaires et retours d'expérience

**Benchmark des solutions de gestion de Trésorerie**

- Panorama des solutions et exemples d'acteurs par domaine
- Retour d'expérience – appel d'offres cash management et centrales de paiements, connectivité et signature électronique SWIFTNet /

**Travaux Pratiques**

- Appels d'offres solutions de trésorerie et retours d'expérience

# PILOTER ET FINANCER LE COMPTE CLIENT

ANIMÉ PAR

**Nathalie ACHE**

Credit Manager for EMEA - ZODIAC SERVICES EUROPE

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**COMPTE\_CLIENT**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **890 €**DATES : le **01/07/2015**\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).**OBJECTIFS**

- Changer le paradigme d'approche de financement du BFE et du poste clients
- Appréhender les évolutions dans ce domaine
- Déterminer le vrai besoin à financer et la solution adaptée

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Animateur expert et professionnel sur ce domaine
- Approche pragmatique des besoins et réponses
- Retour d'expériences vécues

**PROGRAMME****1 / Contexte**

- Crédit InterEntreprises (CIE)
- Contexte réglementaire
- Contexte contractuel : CGV, CGA, contrat
- Contexte technologique : la dématérialisation des factures commerciales

**2 / Déterminer le besoin**

- Besoin en Financement d'Exploitation (BFE); la relation BFE/Chiffre d'Affaires
- BFE permanent et BFE saisonnier
- Analyse du poste clients
- Prévision du besoin

**Exercices d'application**

- Calculer le BFE
- Prévoir les encaissements clients

**3 / Réduire le besoin et améliorer la qualité du BFE**

- Motivations et impacts de la réduction du besoin
- Normalisation du BFE
- Actions de réduction du BFE; focus sur le poste clients
- Optimisation du processus order to cash

**Exercice d'application**

- Normer le BFE
- Définir un plan de de réduction du BFE

**4 / Rechercher la structure financière adaptée**

- BFE, composante de l'Actif Economique (AE)
- Financement à moyen/long terme du BFE
- Financement à court terme du BFE

**5 / Financer le poste clients**

- Crédits court terme assis sur les créances commerciales
- Affacturage
- Le reverse factoring côté fournisseur
- Cession de créances

**Exercice d'application**

- Arbitrer entre financement et affacturage

# POUR UNE RELANCE EFFICACE EN CRÉDIT-RECOURVEMENT

ANIMÉ PAR

**Nathalie ACHE**

Credit Manager for EMEA-ZODIAC Services Europe

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CREDIT\_RECOURVEMENT**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **890 €**DATES : le **30/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Apporter une méthodologie de relance avec des plans d'actions prioritaires (de la relance amiable au contentieux)
- Savoir identifier le profil payeur du client
- Avantages et pièges de la relance externalisée

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Aide à la prise de décision rapide sur la stratégie recouvrement
- Savoir utiliser les bons outils de relance au bon moment
- Illustrations par des exemples variés basés sur l'expérience de l'intervenant

**PROGRAMME****1 / Techniques de recouvrement amiable**

- Relance téléphonique : un travail de préparation préalable à l'entretien
  - . Principales règles de communication verbale
  - . Préparation financière du dossier d'entretien
  - . Déterminer le bon contact
  - . Gérer les différentes réponses clients (promesse de paiement, déclaration de litiges)
  - . Formalisation de l'entretien par mail
- Relance écrite : les différents scénarii possibles
  - . Les différents niveaux de relances écrites
  - . Lettre de désistement (chèque, traite)
  - . Accords de plan de règlement
- Relance de paiement : un déclencheur de visite client
  - . Une opportunité pour aborder les délais de paiement, les limites de crédit, l'analyse des retards

**Cas Pratique**

- Exemple de mise en demeure, modèle de lettres types de relance (anglais - français), document CERFA - IP

**2 / Techniques de recouvrement spécifiques**

- Mise en demeure : étape préalable à la gestion du contentieux
- Procédure Injonction de payer (requête et procédure)
- Autres types de procédures (référé provision, saisie attribution, saisie vente)
- Déclarations de créances en cas de procédures collectives
- Relance externe : les différents acteurs

**Travaux Pratiques**

- Exemple de mise en demeure, modèle de lettres types de relance (anglais - français), document CERFA - IP

# CASH MANAGEMENT

ANIMÉ PAR

**Michel FRANSES**

Responsable du Programme Cash Management pour les Caisses d'Épargne - BPCE

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**CASHMANAGEMENT**

NIVEAU : **MAÎTRISE**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **2 140 €**

DATES : **10 et 11/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les flux de trésorerie
- Savoir passer de la gestion des flux à la gestion des liquidités
- Comprendre le Cash management
- Savoir proposer et argumenter le cash management en entreprise
- Comprendre les enjeux des risques de taux et de change pour les entreprises
- Connaître les différents types d'engagements sur les taux et le change et savoir conseiller le client

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Animateur expert et professionnel sur ce domaine
- Approche pragmatique des besoins et des réponses
- Approche claire des produits de marché

## PROGRAMME

### 1 / CONNAÎTRE LES ENJEUX D'UNE TRÉSORERIE DE GROUPE

#### Définir le concept et identifier les objectifs du Cash Management

- Objectifs et prérogatives d'une trésorerie groupe
- Rôle du trésorier
- Gains potentiels de l'optimisation de gestion de trésorerie
  - . Prévisions de trésorerie
  - . Suivi des positions
  - . Négociation bancaire

#### Définir la stratégie trésorerie groupe

- Cartographie trésorerie groupe
- Centralisation des flux
- Mise en œuvre et contrôle

### 2 / GESTION DE TRÉSORERIE : LE CASH MANAGEMENT

#### Gestion des flux

- Gestion en date de valeur
- Gestion en sécurisation des moyens de paiement
- Affectation des flux par banque
- Suivi du coût de la relation bancaire

#### Gestion de la liquidité

- Fluidification de la circulation du cash dans l'entreprise : cash pooling, centrale de trésorerie, netting
- Optimisation des placements : montant, durée, taux
- Développement des relations avec les filiales

#### Étude de cas

- Exemple d'optimisation d'un netting

#### Réalisation des prévisions de trésorerie à court, moyen et long terme

- Mise en place des prévisions à court terme et gestion des appels de fonds filiales
- Analyse des écarts entre réel et prévisionnel
- Élaboration des budgets de trésorerie

#### Travail en groupes

- Réaliser un tableau de trésorerie groupe et cartographier un processus

#### Gestion du risque de taux d'intérêt et de change

- Risques import / export
- Principaux outils de gestion du risque
- Stratégies optimisées de couverture

#### Travail en groupe

- Identifier la stratégie de couverture optimale d'une situation de trésorerie donnée et calculer la position de change

### 3 / CENTRALISATION DE LA TRÉSORERIE : LE CASH POOLING

#### Enjeux du Cash Pooling

- Identifier un projet « idéal »
- Établir un état des lieux

#### Structures de Cash Pooling possibles

- Schémas classiques
  - . Z.B.A (Zero Balance Account) / T.B.A (Target Balance Account)
  - . Notionnel
  - . Solutions mixtes
- Solution monobanque ou banque « overlay »
- Avantages et inconvénients de chaque solution

#### Jeu de rôle

- À travers la constitution de binômes conseiller / client, mettre en exergue les enjeux du Cash Pooling selon un scénario établi

#### Exercice d'application

- Calculer la redistribution d'un avantage Cash Pooling pour une filiale

### 4 / LEVIERS D'ACTION QUOTIDIENS

#### Sécurisation des flux financiers

- Outils et avantages de la dématérialisation

#### Suivi et contrôle de la position Cash

- Dysfonctionnements courants et actions correctrices nécessaires
- Évaluation de la propre performance et indicateurs clés
- Financements moyen terme alternatifs
- Optimisation par de nouveaux modes de financement court terme

#### Contraintes associées à la constitution d'une centrale de trésorerie

- Contraintes juridiques, réglementaires et fiscales

CODE WEB : **COMMOFI**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 640 €\***

DATES : **04 et 05/05/2015**  
**12 et 13/10/2015**  
**07 et 08/12/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# FINANCEMENTS DE MATIÈRES PREMIÈRES

ANIMÉ PAR **CHRISTIAN JOURDAIN DE MUIZON**, Consultant

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : **+33 (0)1 44 53 75 72** / E-mail : **sales@first-finance.fr**

## OBJECTIFS

- Connaître le secteur des matières premières : les marchés organisés, acteurs, données macro-économiques
- Connaître les techniques de financement utilisées
- Connaître les risques et leurs mitigants pour les banques et les corporates

## PROGRAMME

### 1 / Introduction

- Montée en puissance de nouveaux acteurs-pays
- Évolution des prix
- Enjeux politiques et économiques

### 2 / Environnement

- Principales catégories de matières premières
- Classification
- Fiche « produit » de quelques matières premières importantes : production, consommation, enjeux stratégiques, principaux acteurs, flux d'échanges, spécificités propres au marché, actualité, échanges sur les difficultés propres au financement de certaines matières premières
- Les marchés de matières premières
  - . Marchés comptant et à terme : organisation et fonctionnement, acteurs
  - . Marchés de gré à gré et organisés
- Les principaux acteurs
- Producteurs
  - . Sociétés de négoce
  - . Acheteurs
  - . Rôle des banques et des autres intervenants
  - . Les risques encourus par les producteurs, par les négociants, par les acheteurs

#### Travaux Pratiques

- Exercices sur les principaux risques et les manières de les couvrir

### 3 / Structuration des financements de matières premières

- Financements aux producteurs
  - . Financements assis sur des flux (préfi export) : principe, structure, conditions, analyse des risques
  - . Financements assis sur des actifs (« reserve based lending ») : principe, structure, conditions et analyse des risques
- Financements aux intermédiaires (négociants)
  - . Instruments couramment utilisés
  - . Financements assis sur des flux (financements transactionnels) : principe, structure, analyse des risques
  - . Financements assis sur des actifs (« borrowing base ») : principe, structure, conditions et analyse des risques
- Opérations à l'importation
  - . Conditions de paiement usuelles
  - . Risques à couvrir
  - . Couverture du risque de non-paiement
  - . Lignes de financement à l'importation

#### Études de cas

- Rédaction d'un term sheet
- Analyse, décision, définition des instruments et financements requis

### 4 / Conclusion

- Essor des échanges
- Évolution des structures de financement
- Questions ouvertes sur l'actualité des matières premières



#### CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques

## POUR ALLER PLUS LOIN

Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF Certificate® > page 40  
 Financements structurés d'actifs > page 59

# MAÎTRISER LE FACTORING ET LE REVERSE FACTORING

ANIMÉ PAR

**Philippe HELAINE**

Associé Gérant, Conseil en Finance, Trésorerie et Solutions

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **AFFACTURAGE**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **990 €**DATES : le **03/06/2015**  
le **09/12/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Mesurer les bénéfices et les contraintes de l'affacturage et du reverse factoring
- Comprendre les solutions de factoring et typologie (factoring, reverse factoring, confirming) avec un focus sur le contexte de marché (délais / retard de paiement, CA, adhérents, acteurs, ...)
- Identifier les bénéfices et les contraintes des solutions de factoring et reverse factoring, compte tenu du périmètre de services (financement, gestion, assurance crédit)
- Savoir repérer les clauses sensibles des contrats d'affacturage
- Connaître les postes clés de commissions (affacturage, financement, ...) et la facturation aux fournisseurs (reverse factoring / confirming)
- Identifier les clés pour organiser efficacement le projet de Supply Chain Financing dans l'entreprise, et exemple de projets

**PROGRAMME****1 / Les solutions de factoring et typologie**

- Chiffres clés et contexte du marché de l'affacturage
- Les différents types de solutions : Factoring, reverse factoring et confirming pour les grands acheteurs
- Focus sur le schéma de reverse

**Exposé technique**

- Focus sectoriel, commerce de gros
- Exemples de solutions de Supply Chain (reverse, confirming)
- Dernières statistiques EU Factoring and Commercial Finance + ASF

**2 / Bénéfices et contraintes des solutions de factoring et reverse factoring**

- Schéma fonctionnel, bénéfices et contraintes des solutions
  - . Factoring
  - . Reverse factoring
  - . Confirming

**Travaux pédagogiques en sous-groupe**

- Reflexions sur les bénéfices et contraintes de différentes solutions
- Exemples de solutions-offre Factor

**3 / Clauses sensibles des contrats d'affacturage**

- Focus sur les clauses sensibles / conditions particulières avec exemples de contrats

**Exposé technique**

- Revue des points clés avec un exemple, avec analyse de courtage

**4 / Postes clés de commissions (affacturage, financement, ...) et de la facturation aux fournisseurs (reverse factoring / confirming)**

- Revue des principales commissions
  - . Affacturage
  - . Financement
  - . Autres frais
- Revue des modes de facturation aux fournisseurs (reverse factoring / confirming)
  - . Facturation détaillée Factor (dossier, site web,
  - . Facturation globale

**Travaux collectifs**

- Travail sur étude comparative commissions, benchmark courtier spécialisé / factor
- Travail sur étude comparative de prix Factor / Solutions Confirming
- Exemples fournisseur

**5 / Points clés pour organiser efficacement le service de Supply Chain Financing**

- Équipe dédiée, organisation au sein du service trésorerie et exemple d'organigramme fonctionnel
- Workflow et procédure opérationnelle
- Plateforme web / ergonomie simplifiée pour l'accès des fournisseurs
- Intégration comptable et traitements automatisés de génération d'écritures

**Travaux Pratiques**

- Exemples de démarche et retour d'expérience
- Exemples de solutions

**6 / Mise en pratique****Travaux Pratiques en sous-groupe**

- Repérage des clauses sensibles des contrats d'affacturage sur des exemples de documents concrets

# MOYENS DE PAIEMENT POUR LES CORPORATES

ANIMÉ PAR

**Valérie PASQUET**

Ingénieur Pédagogique FIRST FINANCE

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**MOYEN\_PAIEMENT**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **890 €**DATES : le **03/06/2015**  
le **10/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Comprendre les caractéristiques des différents moyens de paiement utilisés par les entreprises et les clients
- Appréhender les grandes évolutions en matière de paiements
- Comprendre les risques opérationnels liés aux moyens de paiement

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Aucun pré-requis
- Exposé exhaustif des différents moyens de paiement utilisés par les entreprises

**PROGRAMME****1 / La monnaie et ses usages**

- Rôle de la monnaie
- Différentes formes de monnaie
  - . Fiduciaire
  - . Scripturale
  - . Nouvelles formes de monnaie (monnaies régionales, bitcoins, ...) et légalité
- Évolution des usages des paiements scripturaux dans le monde

**Travaux Pratiques**

- Exercice sur les différents moyens de paiement

**2 / Les principaux acteurs et infrastructures de l'écosystème paiements**

- Banques, établissements de paiement, établissements de monnaie électronique
- Systèmes de compensation
- Systèmes RTGS (ex : TARGET-2)

**Travaux Pratiques**

- Illustration et échanges avec les participants

**3 / Les différents types de moyens de paiement scripturaux**

- Les moyens de paiement de masse
  - . Virement SEPA
  - . Prélèvement SEPA : caractéristiques, différences entre le SDD CORE et B2B pour le débiteur et le créancier
  - . Chèque
  - . Cartes (bancaires, co-badgées, co-brandées)
  - . Effets de commerce
  - . Remplacement des moyens de paiement de niche : TIP, télévirement
- Virements de trésorerie
- Virements internationaux hors zone SEPA

**Travaux Pratiques**

- Quiz sur les moyens de paiement scripturaux

**4 / Les évolutions en matière de moyens de paiement**

- E-commerce
- Cartes prépayées
- Paiement sans contact (carte, m-paiement)
- Paiements biométriques

**Exposé technique****5 / Les canaux de transmission utilisés par les entreprises**

- Banque à distance
- EDI (EBICS, SWIFTNet), ...

**6 / Risques opérationnels liés aux moyens de paiement**

- Fraudes, erreurs, dysfonctionnement informatiques

**Exercice**

- Déterminer pour chaque moyen de paiement les différentes fraudes possibles et les outils de prévention / sécurisation

# GESTION DES RISQUES DE TAUX ET DE CHANGE POUR LES CORPORATES

ANIMÉ PAR  
**Eric BOULOT**  
Fondateur - RISKEDGE

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **TXSTRUCTCORPO**

NIVEAU : **MAÎTRISE**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **2 960 €**

DATES : **09 et 10/07/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Analyser la problématique de gestion du risque de taux et de change pour un trésorier
- Savoir mesurer ces risques
- Comprendre le comportement des produits dérivés de taux et de change (forward, swaps, options)
- Savoir gérer dynamiquement le risque de taux et de change à l'aide de produits dérivés ou structurés
- Maîtriser la gestion d'un portefeuille de couverture
- Comprendre l'impact des normes comptables dans la gestion des risques de taux et de change

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Présentation des produits, en fonction des problématiques de taux et de change des trésoriers d'entreprise
- Analyse détaillée des flux des opérations ainsi que des opportunités de rendement / risque associées
- Exposé des critères de choix des produits structurés en fonction des objectifs de gestion
- Remise de l'ouvrage « *L'essentiel des marchés financiers* » (Éditions Eyrolles, Collection FIRST FINANCE)

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)<sup>®</sup> :

- Options
- Foreign exchange
- Short-term interest rate derivatives
- Swaps and other interest rate derivatives

## PROGRAMME

### 1 / Problématiques des trésoriers d'entreprise

- Analyse, identification et quantification des activités exposées aux risques de change et de taux
- Optimisation de la gestion des risques trésorerie change / taux
- Problématiques du trésorier d'entreprise : quelles couvertures pour quelles anticipations ?
- Approche gestion projets et gestion flux commerciaux
- Valorisation des couvertures dans le bilan en normes IFRS
- Prise en compte du risque de contrepartie par la banque

### 2 / Engagements fermes sur les taux

- Détermination et utilisation des taux forward comme outils pertinents de stratégies de couverture
- Mécanismes, utilisations et risques des FRA et des swaps de taux

#### Travaux Pratiques

- Calculs de taux forward
- Calcul de la sensibilité d'un swap à l'aide d'un pricer simplifié sur EXCEL™

### 3 / Engagements fermes sur le change

- Change à terme
- Swaps de change
- NDF (Non Deliverable Forward)

#### Travaux Pratiques

- Calculs d'un taux de change à terme

### 4 / Engagements conditionnels sur les taux et le change

- Mécanismes et utilisations des options vanilles et exotiques
- Sensibilités aux déterminants du prix, les « greeks »
- Présentation des risques liés à ces opérations (risques juridiques, de contrepartie, etc.)
- Stratégies à prime nulle : intérêt pour le client

#### Travaux Pratiques

- Pricing sur EXCEL™ d'options simples par la formule de Black & Scholes
- Comportement et utilisation des tunnels de change

### 5 / Cas de la couverture de taux par les options et les structurés

- Instruments optionnels : Caps / floors / swaptions
- Intérêts des options exotiques dans la gestion de la dette
- Références de taux non génériques (quanto, CMS)
- Gestion de dettes à l'aide de swaps non génériques
- Prêts structurés

#### Travaux Pratiques

- Analyse de la couverture du taux d'un financement de projet

### 6 / Gestion d'un portefeuille de couverture

- Gestion d'un portefeuille de couverture de change
- Gestion d'un portefeuille de produits dérivés de taux

#### Travaux Pratiques

- Restructuration d'un portefeuille de couverture de dettes

# GESTION DES RISQUES DE CHANGE POUR LES TRÉSORIERES D'ENTREPRISE

ANIMÉ PAR

**Anne-Charlotte PAOLI**  
Consultante

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **FXRISK**  
NIVEAU : **INITIATION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 140 €**

DATES : **04 et 05/06/2015**  
**14 et 15/12/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre et appréhender les mouvements de change
- Formuler des anticipations de change sur les devises clés
- Diagnostiquer, modéliser et évaluer les différents risques de change
- Choisir des techniques de couverture adaptées, les traiter et les valoriser comptablement
- Suivre et gérer les couvertures mises en place
- Contribuer à la définition de la politique de change de son entreprise et générer des résultats concrets

## PROGRAMME

### 1 / Comprendre le marché des changes

- Son environnement technique et économique
- Faire une cotation de change
- Comprendre les tendances et les facteurs de volatilité
- Avoir des anticipations

#### Jeu de Rôle

- Synthèse et analyse de documents financiers

### 2 / Méthodologie de diagnostique du risque de change

- Identifier les types de risques de change
- Construire un tableau des expositions de change
- Évaluer les risques (test et sensibilité)
- Définir la stratégie de couverture (cours budget, aversion au risque, ratio de couverture)

#### Cas Pratique

- Exposition et politique de change

### 3 / Choisir et gérer une couverture de change

- Couvertures internes : Devise de facturation, netting
- Couvertures externes :
  - . Avance en devise
  - . Swap cambiste
  - . Contrat à terme : cotation, points de swap, NDF et gestion
  - . Options de change vanilles : cotation, sensibilités, profil gain/perte, profil de couverture, gestion
  - . Combinaisons d'options : terme synthétique, tunnel, terme participatif, terme asymétrique
  - . Options de seconde génération : option à limite, option sur moyenne, accumulateur

#### Cas Pratique

- Choix et gestion de couvertures de change

### 4 / Comptabilisation des couvertures en normes IFRS

- Couverture en MTM et flux futurs
- Schémas de comptabilisation type

### 5 / Politique de change en entreprise : politique ou philosophie

- Revue des pratiques des trésoriers



# BLENDED MOOC MARCHÉ DES CHANGES



## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

PRIX DU MOOC ET DE L'ATTESTATION « MARCHÉ DES CHANGES » : **500 €\***   
 PRIX DU MOOC, DE L'ATTESTATION ET D'UNE JOURNÉE PRÉSENTIELLE : **1 790 €\***   
 PRIX DU MOOC, DE L'ATTESTATION ET DE DEUX JOURNÉES PRÉSENTIELLES : **2 790 €\***   
 OPTION CERTIFICATION « VALORISATION ET GESTION DES RISQUES CHANGE » : **200 €\***   
 NIVEAU : **MAÎTRISE - CODE WEB : MP\_CHANGE**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## PROGRAMME DU MOOC

DURÉE : **6 SEMAINES**

DATES : du 18/05 au 26/06/2015  
du 21/09 au 30/10/2015

ANIMÉ PAR **Fabrice GUEZ**  
et **Anne-Charlotte PAOLI**

### 1 / Semaine 1 : change au comptant et mécanisme de marché

- Les fondamentaux du marché
- Relation entre marché des changes et politique monétaire
- Les marchés convertibles et non convertibles : l'exemple du Renminbi

### 2 / Semaine 2 : change à terme et swaps de change

- L'actualisation des flux
- Le principe du change à terme
- Les NDF
- Les Swaps de change

### 3 / Semaine 3 : options de change - Valorisation et stratégies clients

- La valorisation des options
- La volatilité implicite et historique
- Utilisations des options pour les trésoriers d'entreprise
- Stratégies clients

### 4 / Semaine 4 : gestion dynamique d'un portefeuille d'options de change

- Les sensibilités et la gestion par les sensibilités
- La gestion delta neutre
- Le gamma Positif
- Les options digitales
- Les options exotiques

### 5 / Semaine 5 et 6 : étude de cas

- L'étude de cas permettra la couverture d'une position de change par des produits dérivés fermes et conditionnels
- Elle sera corrigée par les pairs

## FORMATION PRÉSENTIELLE GESTION D'UNE POSITION DE CHANGE « CÔTÉ BANQUE »

DURÉE : **1 JOUR**

DATES : le 07/07/2015  
le 12/11/2015

ANIMÉ PAR **Fabrice GUEZ**  
Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE

### 1 / Swaps de change

- Évolution des points de swap en fonction de différents paramètres

Salle des marchés virtuelle FTR®

- Couverture des flux d'intérêts d'un swap de change dans la salle des marchés virtuelle FTR®

### 2 / Options de change vanilles : gestion dynamique

- Couverture d'une position d'options de change
- Analyse des deltas à la monnaie spot et forward
- Zero-delta straddle : importance du strike déterminé

Salle des marchés virtuelle FTR®

- Gestion d'une position issue d'une opération avec un client

### 3 / Gestion de la volatilité

- Volatilité implicite et historique
- Smile de volatilité

Travaux Pratiques

- Analyse d'un smile de volatilité sur le USD / JPY

### 4 / Gestion d'un portefeuille d'options de change

- Relation de parité thêta - gamma et détermination des points morts

Salle des marchés virtuelle FTR®

- Mise en place d'une couverture delta neutre / gamma positive
- Analyse des P/L réalisés par les apprenants

## FORMATION PRÉSENTIELLE GESTION D'UNE POSITION DE CHANGE « CÔTÉ ENTREPRISE »

DURÉE : **1 JOUR**

DATES : le 08/07/2015  
le 13/11/2015

ANIMÉ PAR **Anne-Charlotte PAOLI**  
Consultante

### 1 / Méthodologie de diagnostic du risque de change

- Identifier les types de risques de change
- Construire un tableau des expositions de change
- Évaluer les risques (test et sensibilité)
- Définir la stratégie de couverture (Cours budget, aversion au risque, ratio de couverture)

Cas Pratique

- Exposition et politique de change

### 2 / Choisir et gérer une couverture de change

- Couvertures internes : Devise de facturation, netting
- Couvertures externes
  - . Avance en devise
  - . Swap cambiste
  - . Contrat à terme : cotation, points de swap, NDF et gestion
  - . Options de change vanilles : cotation, sensibilités, profil gain/perte, profil de couverture, gestion
  - . Combinaisons d'options : terme synthétique, tunnel, terme participatif, terme asymétrique
  - . Options de seconde génération : Option à limite, option sur moyenne, accumulateur

Travaux Pratiques

- Choix et gestion de couvertures de change

### 3 / Comptabilisation des couvertures en normes IFRS

- Couverture en MTM et flux futurs
- Schémas de comptabilisation type

## ATTESTATION « MARCHÉ DES CHANGES »

Délivrée sur la base des résultats aux QCM et de l'étude de cas finale

## CERTIFICATION «VALORISATION ET GESTION DES RISQUES CHANGE» :

- . La certification reprend le contenu du MOOC et de la formation présentielle « côté banque » et approfondit les aspects de valorisation et de gestion des risques (stratégies optionnelles, valorisation des options de change vanille et exotique, gestion des risques optionnels, surface de volatilité, modèle SABR).
- . Il est conseillé de suivre le MOOC avant de passer la certification. La préparation se fait à l'aide d'un textbook.
- . L'examen est constitué de 50 questions QCM dans les locaux de FIRST FINANCE.



# BLENDED MOOC FIXED INCOME



## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

PRIX DU MOOC ET DE L'ATTESTATION « FIXED INCOME » : **500 €\***   
PRIX DU MOOC, DE L'ATTESTATION ET D'UNE JOURNÉE PRÉSENTIELLE : **1 790 €\***   
NIVEAU : **MAÎTRISE** - CODE WEB : **MP\_TAUX**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## PROGRAMME DU MOOC

DURÉE : **6 SEMAINES**

DATES : du 25/05 au 04/07/2015  
du 02/11 au 11/12/2015

ANIMÉ PAR

**Thierry CHARPENTIER**

Directeur pédagogique et qualité  
FIRST FINANCE

### 1 / Semaine 1 : les marchés monétaires

- Les taux d'intérêt
- Lien entre macroéconomie et taux d'intérêt
- Politique monétaire des banques centrales
- Acteurs et produits du marché monétaire
- Structure par terme des taux d'intérêts

### 2 / Semaine 2 : les marchés obligataires

- Qu'est-ce qu'une obligation ?
- Processus d'origination
- Présentation du prix, calcul du coupon couru
- Spread de crédit, rating
- Credit Default Swap (CDS)
- Autres types d'obligations

### 3 / Semaine 3 : calculs actuariels

- Calcul du rendement et du prix d'une obligation à taux fixe
- Taux zéro-coupon
- Duration et sensibilité d'une obligation
- Stratégies de gestion obligataire

### 4 / Semaine 4 : les futures et les swaps

- Caractéristiques et utilisation des futures sur obligation
- Caractéristiques et utilisation d'un swap de taux
- Construction d'un asset swap
- Calcul du I-spread, Z-spread et ASW spread

### 5 / Semaine 5 et 6 : étude de cas

- L'étude de cas portera sur le montage d'un asset-swap
- Elle sera corrigée par les pairs sous la supervision du formateur

## FORMATION PRÉSENTIELLE OBLIGATIONS ET PRODUITS DÉRIVÉS DE TAUX

DURÉE : **1 JOUR**

DATES : le 10/07/2015  
le 14/12/2015

ANIMÉ PAR

**Eric MAINA**

Ingénieur pédagogique  
FIRST FINANCE

### 1 / Arbitrage cash-future

- Principe de cotation des futures sur obligation
- Facteur de concordance
- Cheapest to Deliver
- Hedge ratio

#### Travaux pratiques

- Couverture d'un portefeuille avec des futures
- Simulation sur la FTR® : couvrir une position obligataire par des futures

### 2 / Pricing de swap

- Principes de valorisation d'un swap
- Calcul de Discount Factors
- Construction d'un pricer simple sur EXCEL™
- Mise en évidence des sensibilités par pilier

#### Travaux Pratiques

- Construction d'un pricer simple de swaps sur EXCEL™
- Simulation de trading de swaps sur la FTR®

### 3 / Stratégies de gestion obligataire

- Translation
- Roll over
- Aplatissement / pentification
- Courbure
- Couverture en sensibilité et en convexité

#### Travaux Pratiques

- Simulations sur la FTR® : butterfly, pentification, aplatissement, couverture de positions obligataires par des swaps et des futures

## ATTESTATION « FIXED INCOME »

Délivrée sur la base des résultats aux QCM et de l'étude de cas finale du MOOC

# GESTION DU RISQUE CLIMATIQUE

ANIMÉ PAR

**Jean-Louis BERTRAND**

Associé co-fondateur et Directeur du Développement - METEO PROTECT SAS

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **RISKMETEO**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **1 530 €**DATES : le **08/07/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Comprendre les enjeux des risques climatiques
- Maîtriser les liens entre aléas climatiques et performance financière
- Déterminer l'impact de la météo sur la performance d'un secteur, d'une entreprise et quantifier le risque
- Calculer l'évolution des ventes, des marges ou des coûts hors effet météo
- Mettre en place une politique de pilotage et de gestion du risque climatique
- Construire et sélectionner les outils de couverture

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Approche pédagogique et appliquée du marché de la gestion du risque climatique
- Vision globale de la gestion du risque climatique, de l'identification et la quantification des enjeux à la mise en place de solutions de couverture en passant par le reporting et la communication financière
- Formateur très expérimenté, professeur de finance, ancien trader et trésorier et actif dans la gestion du risque climatique depuis près de dix ans
- Remise de l'ouvrage « La gestion du risque météo en entreprise » par Jean-Louis Bertrand (Éditions Revue Banque)

**PROGRAMME****1 / Le risque climatique**

- Changement climatique
- Variabilité climatique
- Aléas climatiques
- Évolution du risque climatique

**2 / Météo et économie**

- Enjeux macro-économiques
- Météo-sensibilité sectorielle
- Entreprises et risque météo

**3 / Analyse de météo-sensibilité**

- Spécificité des données météo
- Utilisation et limites des prévisions météo
- Identification du risque météo
- Isoler l'impact météo
- Performance financière hors effet météo

**4 / La gestion du risque météo**

- Gestion opérationnelle
- Gestion financière
- Création et mise en place d'une politique de gestion de risque
- Le marché de la couverture du risque météo
- Les contrats indiciaires
- Reporting et communication financière

**Travaux Pratiques**

- Chaque point sera illustré par des exemples couvrant plusieurs secteurs

# INTÉRÊT ET ENJEUX JURIDIQUES ET FISCAUX D'UNE OPÉRATION DITE DE « CARVE-OUT »

ANIMÉ PAR

**Grine LAHRECHE**  
Avocat

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **CARVEOUT**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **1 590 €**DATES : le **28/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les principaux enjeux liés à une opération de « carve-out »/ « détournement »
- Disposer d'une définition de la notion de « carve-out » (recentrage des activités d'une entité cible donnée en séparant des activités distinctes)
- Identifier les différents contextes d'une opération dite de « carve-out », et notamment la préparation d'une « séparation » des activités en vue notamment d'améliorer la rentabilité du groupe dont l'entité est « cédée », le financement d'une acquisition stratégique par « cession » d'activités « scindées/séparées », les opérations de désinvestissement imposées par les autorités de concurrence ou au titre d'une législation en matière de contrôle des investissements étrangers
- Préparer en amont une opération de « carve-out » (identification de la branche autonome d'activités à céder, gestion des risques et configuration de la branche autonome d'activités à céder)
- Gérer la réalisation d'une opération de « carve-out » (processus de transition, processus d'intégration et synergie opérationnelle, commerciale et financière)

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Séminaire pratique : retour d'expérience de praticiens associant une expertise juridique et fiscale à des cas concrets d'opération dite de « carve-out »
- Séminaire permettant l'acquisition de connaissances théoriques permettant un regard d'ensemble et synthétique d'opérations complexes de carve-out
- Séminaire dynamique permettant un échange entre des praticiens rompus aux opérations M&A et des auditeurs désireux d'apprécier les éventuelles complexités liées aux opérations de « carve-out »

## PROGRAMME

### 1 / Structuration d'une opération dite de « carve-out »

### 2 / Définition et enjeux juridiques et fiscaux d'une opération de « carve-out »

- Définition sommaire : vers un recentrage du groupe cible sur des activités stratégiques par la séparation d'activités distinctes
- Pluralité et diversité des opérations de carve-out : les différents objectifs d'une opération de carve-out (réorganisation/recentrage, amélioration de la rentabilité du groupe cible, croissance externe).
- Des enjeux juridiques fonction de la structuration juridique et fiscale de l'opération de carve-out (share deal vs. asset deal) : impact juridique (cession de fonds de commerce/cession de titres), impact social (notamment question de la transmission sur les contrats de travail et info/consultation des IRPP) et impact fiscal (plus-values sur transferts d'actifs, droits d'enregistrement, etc.)

### 3 / Panorama d'actualité : quelques exemples récents d'opérations de « carve-out »

#### Cas Pratique

- Carve-out et réorganisation d'un groupe : le cas d'Hewlett-Packard (séparation des activités des ordinateurs personnels et des ordinateurs dédiés aux entreprises)
- Carve-out et réorganisation d'un groupe : le cas de Philips (externalisation du pôle éclairage et distinction avec les activités liées aux appareils médicaux et produits grand public)
- Carve-out et réorganisation d'un groupe/ « spin off » : le cas de Pfizer

### 4 / Échanges / questions - réponses relatives aux opérations

- Échanges relatifs aux aspects « structuration »
- Échanges relatifs aux écueils à éviter dans la cadre de la détermination et la conduite d'une opération de « carve-out »

# ASPECTS FISCAUX POUR NON-RÉSIDENTS INVESTISSANT EN FRANCE

ANIMÉ PAR

**Allard DE WAAL**

Avocat - Paul HASTINGS

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72

E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**FISCALITE\_NON\_RESIDENTS**NIVEAU : **MAÎTRISE**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **2 190 €**DATES : **10 et 11/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Faire un tour d'horizon du contexte fiscal français, pour les non-résidents investissant en France
- Comprendre les dernières évolutions des textes importants ainsi que les sujets fiscaux structurants du moment (redressements, etc.)
- Maîtriser la gestion des risques fiscaux et les bonnes pratiques en la matière

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Approche à la fois stratégique et très concrète de la fiscalité
- Clés d'analyse pour mieux anticiper les évolutions fiscales à venir
- Étude des dossiers qui font la une de l'actualité économique
- Nombreux exemples favorisant les échanges

**PROGRAMME****1 / Introduction**

- Optimisation fiscale et gestion des risques fiscaux
- Contexte budgétaire français

**2 / Quelques données structurantes du système fiscal français**

- Intégration fiscale
- Territorialité
- Régime mère fille (dividendes, plus-values)
- Fusions et opérations assimilées
- Déduction des intérêts d'emprunts
- Dispositifs anti-abus
- Déficit fiscaux

**3 / Investissement dans une société française**

- Acquisition d'au moins 95% du capital
- Acquisition inférieure à 95% du capital
- Financement par dette, mezzanine, etc.

**Travaux Pratiques**

- Schéma de l'acquisition d'une société française avec effet de levier

**4 / Investissement dans l'immobilier français**

- Acquisition directe (assetdeal)
- Acquisition indirecte (sharedeal)
- Droits d'enregistrement
- Fiscalité latente
- Taxation des revenus locatifs, déduction des intérêts
- Plus-value à la sortie
- Modification de la convention fiscale franco-luxembourgeoise
- Structures alternatives

**Travaux Pratiques**

- Structuration d'un fonds d'investissement immobilier

**5 / Structures des fonds d'investissement**

- Problématiques d'établissement stable
- Traitement des plus-values
- Carried interest
- Structures françaises et étrangères

**6 / Prix de transfert**

- Obligations déclaratives
- Tendances des redressements

**7 / Relations avec l'administration fiscale**

- Opposabilité de la doctrine et rescrit, mais pas de pratique des rulings en tant que telle
- Utilisation accrue des pouvoirs de contrôle existants par l'administration fiscale
- Nouveaux textes en matière de fraude
- Des tribunaux administratifs souvent acquis aux idées de l'administration fiscale

**Travaux Pratiques**

- Exercice par l'administration du droit de communication et perquisition fiscale

**8 / Rôle du droit européen et des conventions fiscales bilatérales**

- Suprématie théorique des traités
- Réticence de l'administration fiscale et parfois des tribunaux
- Une jurisprudence européenne parfois moins libérale, surtout lorsque les Etats Membres cherchent à faire échec à l'optimisation fiscale

# ANALYSE CRÉDIT CORPORATE : MÉTHODES ET PRATIQUES

ANIMÉ PAR

**Jean-François BUCAILLE**  
Consultant Indépendant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **ANACREDIT**  
NIVEAU : **MAÎTRISE**  
DURÉE : **3 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **3 880 €**

DATES : du 01 au 03/07/2015

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Savoir analyser la solidité financière d'une entreprise industrielle afin d'apprécier son risque crédit, le noter et donner une opinion de crédit synthétique
- Apprécier les caractéristiques d'une créance représentée ou non par un titre afin d'évaluer son risque spécifique
- Calculer la composante crédit d'un spread et en apprécier la valeur par rapport au risque
- Savoir utiliser au mieux les informations disponibles et le résultat des méthodes apprises afin de produire des recommandations d'investissement

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Apprentissage d'une méthode complète d'analyse crédit et de notation des entreprises industrielles
- Acquisition de repères et d'alertes mettant en lumière les éléments fondamentaux du risque crédit
- Pratique d'une approche sectorielle permettant d'éclairer l'attractivité relative d'un émetteur ou d'un titre
- Synthèse opérationnelle de tous les éléments permettant d'aboutir à une anticipation de l'évolution absolue ou relative du spread

## PROGRAMME

### 1 / Différentes formes d'analyse crédit pour prêteur ou investisseur

- Objectifs et fonction de l'analyste crédit, relations avec les fonctions connexes
- Mesure de la distance au défaut
- Solvabilité et liquidité (valeur comptable et valeur de marché)
- Valeur du spread / probabilité de défaut
- Taux estimé de recouvrement

### 2 / Marché du crédit et réglementation

- Désintermédiation bancaire
- Marché obligataire, Crédits syndiqués, Dérivés de crédit, titrisation, indices de marché (iBoxx, iTraxx) / indices internes
- Réglementation BIS : Bâle II et III, notation interne (individuelle, sectorielle)

### 3 / Analyse de l'entreprise (émettrice ou emprunteuse)

- Rappel des notions de base : EBITDA / EBIT, cash flows opérationnels, cash flows libres, FFO
- Analyse des flux de trésorerie (exploitation, hors exploitation)
- Analyse comparée de la rentabilité fonction de sa position dans un secteur industriel
- Analyse du bilan et de la dette financière
- Divers retraitements : hors bilan, passif social, leasing
- Importance, appréciation et sélection de ratios représentatifs
- Analyse de la stratégie, situations spéciales, LBO
- Analyse des risques : social, environnement, politique, ...

#### Travaux Pratiques

- Analyse complète de groupes industriels du même secteur et de différents secteurs
- Analyse du secteur industriel et de ses principales composantes

### 4 / Méthodologies de notation et rating

- Critique de l'approche des agences
- Perspective et mise sous surveillance

#### Travaux Pratiques

- Présentation et pratique d'une méthodologie de notation synthétique

### 5 / Analyse du spread : entraînement à la recommandation

- Comparaison spread de marché, notation et probabilité de défaut
- Subordination, Sûretés, Covenants, ...
- Référence govies, swaps, ...
- Comparaison : secteur, industrie, notation

#### Travaux Pratiques

- Entraînement à la conclusion synthétique et argumentée : l'opinion de crédit

# RATING CORPORATES ET RATING PAYS : TECHNIQUES, LIMITES ET NOUVELLES APPROCHES

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **RATING**  
NIVEAU : **MAÎTRISE**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 860 €**

DATES : **12 et 13/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

### OBJECTIFS

- Connaître les différentes méthodes de notation (rating externe)
- Savoir interpréter une notation
- Être à même de formuler une opinion sur une notation existante
- Savoir mettre en place un système interne d'analyse de risques (rating interne, aspects quantitatifs et qualitatifs)
- Savoir anticiper le risque de défaillance

### ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Préparation d'un système de rating interne à partir de données quantitatives (ratios) et qualitatives (nouveaux critères de gouvernance)
- Mise en évidence des subtilités de la notation corporate
- Éclairage sur la crise de la dette

## PROGRAMME

### 1 / Objectifs du rating (corporates et souverains)

- Analyse du risque de contrepartie
- Esprit de la notation
- Offre et demande de rating

### 2 / Démarche de rating

- Processus de notation
- Éléments analysés par les agences
  - . Analyse de l'environnement de la société
  - . Analyse financière

### 3 / Différentes notations S&P, Moody's, Fitch, Dagong (corporates et souverains)

- Différents ratings LT et CT (émetteur et émissions)
- Tableaux de concordance LT et CT
- Interprétations des différentes notations
- Comment traiter les pays émergents ?

#### Travaux Pratiques sur EXCEL™

- Étude de cas dans l'industrie
- Étude de cas dans le secteur bancaire

### 4 / Réactivité du rating

- Réactivité au « Up & Downgrading »
- Niveau de prise en compte des apports de la « Corporate Governance »

#### Travaux Pratiques

- Évolution dans le temps des notations
- Rating et défaillances : éléments chiffrés



2 inscrits de votre entreprise sur une même session ?  
**Bénéficiez de -15% sur la 2<sup>ème</sup> inscription \***

Contactez notre équipe au **01 44 53 75 72.**

\*Offre non cumulable avec l'Accord Cadre en vigueur au sein de votre établissement

# CONNAISSANCE ET RÔLES DES MARCHÉS DE CAPITAUX

ANIMÉ PAR

**Marc LANDON**

Ingénieur Pédagogique - FIRST FINANCE

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **INTROFIN**NIVEAU : **INITIATION**DURÉE : **1 JOUR**PRIX NET DE TAXES : **1 090 €**DATES : le **08/04/2015**  
le **14/10/2015**\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).**OBJECTIFS**

- Connaître la place et le rôle des acteurs financiers
- Appréhender la variété des titres financiers et leur utilité
- Comprendre les différents types de financement pour les entreprises
- Apprécier l'environnement réglementaire, les responsabilités et les risques associés à l'appel au marché

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Destiné à donner un aperçu sur la dimension et la complexité du marché financier, ce séminaire accompagnera les exposés de quizz et jeux permettant de faire le pont entre les contraintes et enjeux d'une entreprise et les mécanismes des marchés financiers

**PROGRAMME****1 / À quoi servent les marchés financiers et comment sont-ils organisés ?**

- Le rôle du système financier dans le financement de l'économie et des entreprises en particulier
- Les acteurs des marchés financiers
- L'organisation des marchés : place et rôle de l'épargnant, des intermédiaires financiers
- Les modes de financement : introduction en bourse, marché obligataire, crowdfunding, sociétés de capital investissement, cession d'actifs, ...
- La réglementation des marchés financiers et le rôle des organismes de contrôle
- En synthèse les flux associés au marché financier

**Travaux Pratiques**

- Quizz concernant la bonne maîtrise du vocabulaire en usage pour dialoguer avec les partenaires financiers et comprendre les articles de la presse économiques et financière

**2 / Comment faire son choix entre les différents produits financiers proposés pour financer son développement ?**

- Différence entre titres en fonds propres et titres obligataires ou comment choisir entre les différents modes de financement
  - . Typologie des titres financiers et risques associés pour l'investisseur
  - . Typologie des titres financiers et contraintes associées pour l'émetteur
- Comment aider l'investisseur ou son banquier dans la décision de prêter : l'importance de la notation des risques associés aux émissions de dettes
- L'innovation financière au service de l'entreprise et des investisseurs : les titres financiers hybrides
- Quelques notions de base sur la notion de rendement et de taux d'intérêt
- Comment évalue-t-on les titres financiers : les modèles d'évaluation et les pratiques des marchés

**Travaux Pratiques**

- Quizz concernant les risques de confusion entre dettes et fonds propres, le calcul du rendement de titres financiers

# ÉCONOMIE ET MARCHÉS DE CAPITAUX - NIVEAU 1

ANIMÉ PAR

**Véronique RICHES FLORES**  
Consultante

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : **ANAFOND**  
NIVEAU : **ACQUISITION**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **2 540 €**

DATES : **04 et 05/05/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les cycles de conjoncture et les principaux indicateurs économiques (PIB, inflation, productivité, indicateurs de sentiment, ISM, Non Farm Payrolls)
- Comprendre et savoir anticiper les décisions de politique monétaire de la Fed et de la BCE
- Être en mesure de se positionner dans le cycle économique et d'identifier les conséquences possibles sur les marchés
- Pouvoir dialoguer plus efficacement avec les économistes, stratégestes, gérants et clients

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Pédagogie concrète et appliquée à l'actualité
- Aucun pré-requis en économie ou en stratégie
- Rappel des bases en début de séminaire
- Pédagogie participative
- Pour une formation plus avancée, voir le séminaire « Économie et marchés de capitaux - niveau 2 » à la page 86

## PROGRAMME

### 1 / Concepts de base en économie appliqués aux marchés financiers

#### 2 / Cycle conjoncturel

- Croissance, fluctuations, principales étapes et caractéristiques d'un cycle de conjoncture
- Du cycle de productivité à celui des taux d'intérêt
- Analyse des enchaînements conjoncturels
- Cycle économique, cycle des profits, courbe des taux d'intérêt et marché des actions

### 3 / Mesures de la croissance

- Grands équilibres de la comptabilité nationale, analyse et interprétation
- PIB et principaux agrégats économiques
- Indicateurs économiques US: ISM et Non Farm Payrolls
- Termes de l'échange

#### Étude de Cas

- Analyse de la structure comparée de la croissance des grands pays industrialisés (USA, Allemagne, France, Japon)

### 4 / Récession : définition, analyse

- Comportement
- Chronologie
- Influence

#### Étude de Cas

- Comportement des principaux agrégats économiques au cours des périodes de récession

### 5 / Anticipations / prévisions

- Connaissance, analyse et compréhension des indicateurs de conjoncture
- Environnement du consommateur : enquêtes auprès des ménages, chômage, emploi / salaires, épargne / consommation
- Entreprises : les principaux déterminants des résultats des entreprises
- Taux de marge, taux de profit
- Investissement, compétitivité

#### Étude de Cas

- Synthèse conjoncturelle à partir d'un ensemble d'indicateurs mis à disposition des apprenants

### 6 / Bilan conjoncturel des principales régions économiques mondiales

- Impacts des politiques monétaires sur les marchés financiers
- Stratégies comparées Fed et BCE
- Conjoncture des principales zones émergentes et prévisions

#### Travaux Pratiques

- Analyse de la conjoncture aux États-Unis, en Europe et au Japon

# ÉCONOMIE ET MARCHÉS DE CAPITAUX - NIVEAU 2

ANIMÉ PAR

**Véronique RICHES FLORES**  
Consultante

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : ANAFOND2

NIVEAU : MAÎTRISE

DURÉE : 2 JOURS

PRIX NET DE TAXES : 2 860 €

DATES : 28 et 29/09/2015

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

### OBJECTIFS

- Améliorer sa connaissance des enjeux structurels de l'économie mondiale
- Comprendre le processus de développement des pays émergents et ses conséquences sur l'équilibre économique mondial
- Acquérir les connaissances nécessaires à une stratégie d'investissement mondial à moyen / long terme

### ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Approfondissement de notions macro-économiques
- Application concrète à la Finance des marchés
- Pour un séminaire introductif, voir le séminaire « Économie et marchés de capitaux- niveau 1 » à la page 85

## PROGRAMME

### 1 / Analyse des mutations structurelles de l'économie mondiale en cours

- Environnement économique et financier des 30 dernières années
  - . Globalisation
  - . Dérégulation
  - . Révolution technologique
  - . Expansion des capacités de production mondiales
  - . Désinflation

### 2 / Nouvelle donne économique mondiale

- Essor des pays émergents
- Vieillesse des pays matures
- Déplacement des sources de croissance
- Déglobalisation / Régionalisation du commerce mondial
- Choc de demande contre choc d'offre mondiale

### 3 / Démographie : les enjeux des pays vieux et ceux des pays jeunes

- Comment les variables démographiques influent-elles sur la vie économique
- Dividendes démographiques, développement de l'offre et de la demande
- Démographie, épargne et développement des marchés financiers
- Bilan démographique mondial

#### Travaux Pratiques

- Principales caractéristiques démographiques des grandes régions du monde

### 4 / Soutenabilité

- Évolution des besoins mondiaux et partage des ressources
- Problématique énergétique mondiale
- Problématique alimentaire
- Analyse de l'équilibre offre / demande des marchés des matières premières à moyen / long terme
- CO2 / climat / changements de mode de vie
- Quels enjeux économiques ?
- Réponse par l'inflation : pourquoi / comment ?
- Comportement des différentes classes d'actifs en régime inflationniste

### 5 / Pays émergents, perspectives

- La Chine : influence de la dynamique chinoise sur le reste du monde émergent
- L'Inde : forces et faiblesses d'un modèle démocratique
- Amérique Latine : émergente ou mature ?
- Europe de l'Est : vieille avant d'avoir été
- Afrique : nouvelle zone émergente
- Quel rôle pour les économies matures dans ce nouvel ordre économique mondial ?

#### Travaux Pratiques

- Analyse comparée des modèles de croissance des grandes régions émergentes

### 6 / Les marchés de capitaux dans le monde de demain

- Déséquilibres mondiaux et politiques de changes
- Émergence économique et développement des marchés de capitaux
- Écarts de rendement et maîtrise des flux de capitaux internationaux
- Marchés des capitaux et inflation

# LES BASES DU CALCUL FINANCIER

ANIMÉ PAR

**Eric MAINA**

Ingénieur Pédagogique - FIRST FINANCE

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **INTROMATHFI**NIVEAU : **INITIATION**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 890 €**DATES : **23 et 24/03/2015**  
**05 et 06/10/2015**\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA)

## OBJECTIFS

- Connaître les principales conventions de taux d'intérêt
- Élaborer un tableau d'amortissement
- Comprendre les notions de valeur actuelle, de valeur actuelle nette et de taux de rendement interne
- Appliquer le concept d'actualisation à des produits de taux simples
- Calculer le coupon couru, le rendement et la durée d'une obligation

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Approche graduelle
- Application systématique sur EXCEL™
- Aucun pré-requis mathématique
- Animation du séminaire sur un Tableau Blanc Interactif (TBI). Le support est complété à l'écran par le formateur durant le séminaire, puis envoyé par e-mail aux participants à l'issue de la formation.

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation aux certifications FIRST FINANCE

- Introduction to interest rates and Day Count Factors (CMF®)
- Capitalisation and discounting (ICCF®)
- Present value, net present value and the internal rate of return (ICCF®)

## PROGRAMME

### 1 / Notions de base

- Notion de taux d'intérêt
- Capitalisation et actualisation
- Rentes perpétuelles
- Intérêts post- et pré-comptés
- Taux équivalents et taux proportionnels
- Les différentes références de taux sur les marchés financiers

#### Travaux Pratiques

- Illustration des différentes notions de base sur EXCEL™

### 2 / Techniques d'optimisation des choix d'investissement

- Valeur actuelle nette (VAN)
- Délai de récupération
- Taux de rentabilité interne (TRI)

#### Travaux Pratiques

- Application des formules de calcul

### 3 / Valeur des actions

- Valorisation de cash flow futurs
- Évaluation des actions par les flux
- Méthodes patrimoniales
- PER et autres indicateurs boursiers

#### Travaux Pratiques

- Calcul d'un cours de bourse par la méthode des flux

### 4 / Emprunts

- Tableau d'amortissement
- Capital restant dû
- Remboursement anticipé

#### Travaux Pratiques

- Construction d'un tableau d'amortissement sur EXCEL™

### 5 / Calculs obligataires

- Calcul du coupon couru
- Calcul du taux de rendement actuariel

#### Travaux Pratiques

- Calcul de coupon couru et de taux de rendement actuariel sur EXCEL™

CODE WEB : **OBLIGMECA**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 540 €\***

DATES : **30 et 31/03/2015**  
**18 et 19/06/2015**  
**16 et 17/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# PRODUITS MONÉTAIRES, OBLIGATIONS D'ÉTAT ET CORPORATES : MÉCANISMES ET UTILISATIONS

ANIMÉ PAR **ERIC MAINA**, Ingénieur Pédagogique - FIRST FINANCE

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Connaître les principales utilisations des produits monétaires et obligataires (cash et dérivés)
- Connaître les intervenants et l'organisation du marché primaire obligataire
- Maîtriser les caractéristiques d'une nouvelle émission
- Connaître les fondamentaux de pricing
- Connaître la sensibilité des différents produits au risque de taux
- Connaître les stratégies de courbe

## PROGRAMME

### 1 / Conventions et références de taux

- Bases de calcul sur les différents instruments

#### Travaux Pratiques

- Calculs des intérêts dans différentes bases de taux

### 2 / Produits du marché monétaire

- Produits interbancaires : dépôt et repo, sell and buy-back
- Titres de Créances Négociables : Bons du Trésor, Commercial paper, Certificats de dépôt
- Pratiques de marché et cotation

#### Travaux Pratiques

- Mettre en place toutes les techniques de marché pour tenter de surperformer l'EONIA

### 3 / Acteurs du marché monétaire

- Banques, Entreprises et investisseurs institutionnels
- Rôle de la Banque Centrale, prêteuse en dernier ressort
- Refinancement sur le marché monétaire
- Marché en blanc et TCN

#### Travaux Pratiques

- Consultation du site de la BCE
- Présentation de l'Agence France Trésor et des SVT
- Consultation du site de l'AFT : liste des titres émis et caractéristiques

### 4 / Mécanisme du repo

- Refinancement des banques auprès de la Banque Centrale
- Rôle de la BCE, moyens de contrôle (les réserves obligatoires) et moyens d'action (le taux de refi, la facilité de prêt marginal et de dépôt)

#### Travaux Pratiques

- Valorisation des flux d'un repo

### 5 / Typologie du marché obligataire

- Obligations à taux fixe
- Obligations zéro-coupon
- Obligations à taux variable (FRN)
- Obligations indexées (inflation)
- Obligations convertibles

#### Travaux Pratiques

- Étude des caractéristiques d'une OATI

### 6 / Caractéristiques des obligations

- Obligations d'État
- Obligations corporate  
 . Rang : senior, subordonné  
 . Agences de notation, risque de défaut et taux de recouvrement  
 . Covenants : Change of control, Negative pledge

#### Travaux Pratiques

- Étude de descriptifs d'obligations sur Bloomberg™
- Déterminer les caractéristiques d'une nouvelle émission (coupon, spread, reoffer price) à partir des cotations sur le marché secondaire

### 7 / Valorisation d'une obligation à taux fixe

- Calcul du taux de rendement actuariel
- Valorisation par la courbe zéro-coupon
- Calcul et gestion du risque obligataire : notion de durée, de sensibilité et de convexité

### 8 / Mécanismes et utilisations des futures

- Caractéristiques des contrats
- Contrats futures court terme
- Contrats futures long terme

#### Travaux Pratiques

- Couverture d'un portefeuille obligataire par des futures long terme

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)<sup>®</sup>

- Money Market Instruments
- Fixed Income
- Valuation of fixed rate bonds

## CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques

## LIVRE OFFERT

Remise de « *L'essentiel des marchés financiers* » (Éditions Eyrolles, Collection FIRST FINANCE)

## FIRST TRADING ROOM<sup>®</sup>

Salle des marchés virtuelle

## EXERCICES SUR EXCEL<sup>™</sup>

## POUR ALLER PLUS LOIN

Obligations convertibles : pricing et gestion > page 89  
 Origination obligataire > page 90

# OBLIGATIONS CONVERTIBLES : PRICING ET GESTION

ANIMÉ PAR  
**Rémy PIERRE**  
Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **OBLIGCONV**  
NIVEAU : **EXPERTISE**  
DURÉE : **2 JOURS**  
PRIX NET DE TAXES : **3 180 €**

DATES : **06 et 07/05/2015**  
**01 et 02/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).

### OBJECTIFS

- Maîtriser le pricing d'une obligation convertible
- Construire un pricer EXCEL™ de convertibles
- Utiliser les obligations convertibles en gestion de portefeuille
- Connaître l'environnement du marché européen des obligations convertibles à la date du séminaire

### ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Articulation éprouvée entre les différentes parties du séminaire : présentation des marchés, utilisation de pricers et mise en pratique
- Analyse en profondeur des mécanismes et utilisations des convertibles
- Approche graduelle

### E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)®

- Options
- Fixed Income
- Credit products
- Valuation of fixed rate bonds

## PROGRAMME

### 1 / Fondamentaux

- Panorama du marché des obligations convertibles
- Description d'une obligation convertible et des différents marchés
- Motivation des intervenants : émetteurs, investisseurs, arbitragistes
- Principales caractéristiques des obligations convertibles
- Éléments de pricing
  - . Rappels sur l'actualisation et les processus stochastiques
  - . Calcul du prix d'une option sur action : Black & Scholes / Arbres binomiaux / Monte Carlo

#### Travaux Pratiques

- Réalisation d'un pricer d'options sur EXCEL™

### 2 / Calcul du prix d'une obligation convertible

- Composition du prix d'une obligation convertible
- Sensibilités
- Critères d'appréciation
- Méthodologie de pricing
  - . Analytique
  - . Par arbre
  - . Par Monte Carlo
- Impact de la marge de crédit

#### Travaux Pratiques

- Calcul du prix d'une obligation convertible sur EXCEL™
- Inventer une convertible et la pricer

### 3 / Convertibles et gestion de portefeuille

- Les obligations convertibles dans une allocation d'actifs
- Gestion des convertibles
- Les convertibles pour améliorer la performance

**FIRST FINANCE**

TRAINING & CERTIFICATION

Bénéficiez de conditions privilégiées  
avec nos **solutions «Pass Grand Compte»**.

Contactez notre équipe dédiée au **01 44 53 75 72**.

CODE WEB : **ORIGINIR**  
 NIVEAU : **MAÎTRISE**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 860 €\***

DATES : **02 et 03/04/2015**  
**15 et 16/06/2015**  
**30/09 et 01/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# ORIGINATION OBLIGATAIRE

ANIMÉ PAR **ANTONINO PATRONE**, Originateur DCM - BNP Paribas  
**ERIC MAINA**, Ingénieur Pédagogique - FIRST FINANCE

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Comprendre le marché obligataire et ses intervenants
- Maîtriser toutes les caractéristiques et étapes d'une émission obligataire
- Savoir pricer une nouvelle émission
- Connaître les techniques de syndication

## PROGRAMME

### 1 / Rappel sur les courbes de taux

- Construction de la courbe des taux : Souverains / Interbancaire (Euribor + IRS) / Crédit

### 2 / Rappel : fondamentaux des obligations

- Valorisation et composition du rendement
  - . Taux sans risque
  - . Prime de risque (credit spread)

### 3 / Emprunteurs

- Supras / Souverains : adjudication et syndication, références de pricing, l'attribut liquidité
- Institutions financières : exigences de solvabilité, liquidité, gestion ALM, marchés sécurisés dédiés (titrisation et Covered Bonds)
- Corporates : alternative au crédit bancaire, émissions corporate hybrides

### 4 / Investisseurs

- Placements privés / « Reverse Inquiries »
- Orientations de gestion
- Contraintes réglementaires

### 5 / Intermédiaires

- Une vitrine pour les banques d'affaires
- League Tables

### 6 / Chaîne du marché primaire : de l'émetteur à l'investisseur

- Origination : lien privilégié entre banque de marché et banque d'affaires
- Rôles : vendeurs, autres acteurs en salle de marché, banquiers d'entreprise

#### Cas Pratique

- Étude des étapes d'une nouvelle émission

### 7 / Facteurs influençant pour le lancement d'une émission

- Facteurs économiques, politiques, sectoriels
- Facteurs de marché : volumes à l'offre et à la demande, niveaux secondaires
- Finance d'entreprise et stratégie : ratio optimum d'endettement, besoins stratégiques, anticipation des refinancements, opportunités de marché...

### 8 / Caractéristiques d'une émission

- Spécificités de crédit : type, spread, notation
- Marché visé : public / privé / retail / institutionnel
- Documentation
- Devises : besoin naturel ou arbitrage
- Taille, liquidité, plates-formes de trading électroniques
- Type et rang : secured / unsecured, senior / subordonné

#### Jeu de Rôle

- À partir d'exemples de nouvelles émissions obligataires, chaque groupe est chargé de vendre un produit et de mettre en avant ses avantages

### 9 / Étapes et calendrier d'une émission benchmark

- Parade de beauté et mandat
- Marketing dédié et roadshow
- Calendrier indicatif

### 10 / Techniques de syndication

- Syndicat (rôle et formation), structure de syndicat
- Book building ou bought deal
- Pot system / Retention
- Split economics / Success fee

### 11 / Pricing d'une émission

- Notions de pricing primaire
- Facteurs impactant le prix
- Utilisation des swaps de taux et de devises

#### Travaux Pratiques

- Pricing sur EXCEL™ d'une émission pour un corporate et pour une banque, avec utilisation d'un swap

### 14 / Gestion de la dette : offre de rachat et d'échanges

- Rationnel : arbitrage, réglementation, M&A, discounts, ...
- Aspects à prendre en considération : notation, comptabilité, fiscalité
- Structures et stratégie
- Mécanismes de pricing
- Documentation

#### Étude de Cas

- Étude de cas réel de marché

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)<sup>®</sup>

- Fixed Income
- Credit products
- Introduction to interest rates and Day Count Factors
- Valuation of fixed rate bonds

## CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques

## EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations > page 95  
 Analyse crédit corporate : méthodes et pratiques > page 82

# INTRODUCTION À LA TITRISATION

ANIMÉ PAR

**Frédéric DEMESSANCE**

Vendeur ABS / CDO - AUREL BGC

**INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS**Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.frCODE WEB : **INTROTITRI**NIVEAU : **ACQUISITION**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **2 340 €**DATES : **21 et 22/05/2015**  
**21 et 22/09/2015**\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
(Prestation de formation professionnelle  
continue exonérée de TVA).**OBJECTIFS**

- Connaître le marché et les applications de la titrisation
- Être en mesure de mieux choisir ses sources de financement
- Comprendre le montage et le fonctionnement d'une opération de titrisation
- Comprendre le principe d'une titrisation synthétique
- Comprendre les principaux éléments de la crise de 2007-2009

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Analyse critique des principales techniques de titrisation
- Approche graduelle s'adressant à des non-spécialistes de la titrisation
- Étude des perspectives de marché

**PROGRAMME****1 / Principes de base**

- Découpage des risques en tranches, SPV (véhicule ad-hoc), notation
- Classes d'actifs éligibles
- Objectifs pour les entités initiatrices (amélioration du bilan, coût de financement attractif, transfert des risques)
- Avantages pour les investisseurs

**Travaux Pratiques**

- Calcul du tranching pour une transaction simple

**2 / Identification des risques**

- Risque de crédit, risques sur le cédant, risques juridiques
- Rôle des agences de notation

**3 / Étapes de la mise en place d'une opération****4 / Différents types d'actifs**

- Créances commerciales (ABCP)
- Créances hypothécaires (RMBS et CMBS)
- Crédit à la consommation
- Portefeuille d'obligations ou de prêts (CDO)

**5 / Étude d'une transaction type**

- Term sheet
- Offering circular
- Presale reports
- Reporting

**6 / Titrisation synthétique**

- Schéma de base
- Transfert de risque et dérivés de crédit
- Réhausseurs de crédit (Monolines)

**7 / Analyse et impact de la réglementation de Bâle**

- Pour les banques utilisatrices
- Pour les investisseurs

**Travaux Pratiques**

- Calcul de l'effet de la titrisation sur la rentabilité des fonds propres

**8 / Éléments de pricing**

- Discount margin
- Fonctions de pricing sur Bloomberg™
- Différents profils de remboursement des tranches

**Travaux Pratiques**

- Calcul de la discount margin

**9 / Analyse et perspectives du marché**

- Analyse des mécanismes de propagation de la crise des subprimes
- Le marché de la titrisation avant et après la crise de 2007-2009

# TITRISATION : ABS, ABCP, MBS ET CDO

ANIMÉ PAR

**Christophe LAUVERGEON** / Équipe Titrisation - NATIXIS  
**Fabrice OLAGNOL** / Structureur opérations titrisation - SGCIB  
**Frédéric DEMESSANCE** / Vendeur ABS / CDO - AUREL BGC

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
 E-mail : sales@first-finance.fr



CODE WEB : **ABS**  
 NIVEAU : **MAÎTRISE**  
 DURÉE : **3 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **3 880 €**

DATES : du **03 au 05/06/2015**  
 du **16 au 18/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Connaître le marché et les acteurs de la titrisation
- Maîtriser les mécanismes de la titrisation
- Connaître les contraintes et les solutions correspondant à chaque type d'actif titrisable
- Comprendre la crise des subprimes et ses conséquences sur le marché et la liquidité
- Analyser les différents types de risque [crédit, structure, corrélation, ...]

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Approche très concrète du marché de la titrisation
- Focus sur les risques
- Évaluation des enjeux / limitations de la titrisation pour l'émetteur
- Technicité et expérience des intervenants très au fait du marché et des nouveaux produits

## PROGRAMME

### 1 / Principes de base

- Définition, principes généraux, typologie des produits
- Objectifs de la titrisation côté cédant (entreprise, banque) et intérêt pour les investisseurs
- Notation

### 2 / Marché primaire et marché secondaire

- Description du marché primaire avant et après la crise
- La titrisation comme source de liquidité (politique monétaire BCE)
- Liquidité sur le marché secondaire : rôle des différents acteurs du marché

### 3 / Marché de l'ABCP

- Conduits multicédants
- Rôle de la banque sponsor
- Ligne de liquidité et lettre de crédit
- Tendances du marché côté investisseurs

#### Travaux Pratiques

- Titrisation de créances commerciales

### 4 / Structuration d'ABS, de RMBS et de CMBS

- Montage : création d'un SPV, cession des actifs au SPV et émission des titres
- Rôle des différents intervenants
- Rehaussement de crédit (credit enhancement)
- Présentation des options de choix structurels
- Risques spécifiques d'une opération de titrisation
- Grille d'analyse pour un investisseur
- Indicateurs de performance
- Master trust

#### Travaux Pratiques

- Détermination du tranching d'un ABS et RMBS
- Modélisation des cash-flows d'une transaction
- Analyse de structures d'ABS/RMBS

### 5 / Traitement réglementaire de la titrisation

- Étude des réglementations Bâle II et Bâle III
- Incertitudes

### 6 / Pricing et valorisation

- Écrans Bloomberg™
- Gestion des pré-paiements
- Estimation des cash flows d'une tranche suite à la crise actuelle
- Méthodes de valorisation

#### Travaux Pratiques

- Calcul de discount margin sous EXCEL™

### 7 / Mécanismes et utilisations des CDO

- Un produit au confluent de la titrisation et des dérivés de crédit
- CDO d'arbitrage et CDO de bilan
- Types de collatéral : bonds, loans, ABS, CDO squared
- CDO single tranche
- Analyse du risque de corrélation et trading de corrélation

#### Travaux Pratiques

- Étude d'un CDO d'ABS et son comportement pendant la crise

### 8 / Perspectives du marché

# DÉCOUVERTE DES PRODUITS DÉRIVÉS

ANIMÉ PAR

**Marc LANDON**

Ingénieur Pédagogique - FIRST FINANCE

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB :

**PF\_ESSENTIELDERIVES**NIVEAU : **INITIATION**DURÉE : **2 JOURS**PRIX NET DE TAXES : **1 890 €**DATES : **02 et 03/04/2015**  
**21 et 22/09/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

**OBJECTIFS**

- Dresser un panorama complet des produits dérivés fermes et conditionnels
- Décrire les avantages et inconvénients des marchés de gré à gré et des marchés de dérivés listés
- Identifier les risques des différents types de produits dérivés
- Décrire et analyser l'utilisation des produits dérivés par les corporates, les banques, les asset managers etc.

**ATOUTS DU SÉMINAIRE**

- Découverte progressive du concept de produit dérivé par des jeux et des exercices
- Apprentissage des principaux produits dérivés par des mises en situation concrètes
- Compréhension de la notion de rating et du risque de crédit par des travaux pratiques
- Mise en situation par des jeux de rôle pour comprendre les acteurs des marchés concernés

**ATOUTS DE LA MÉTHODE PRACTICE FINANCE**

- Les formations Practice Finance privilégient les méthodes pédagogiques actives. Une grande variété de situations d'apprentissage est proposée, faisant alterner des moments de travaux collaboratifs en groupe, de mises en situation et de jeux de rôles.
- Le but est de tirer avantage de l'hétérogénéité des groupes : les participants s'entraident et apprennent par eux-mêmes, avec l'aide du formateur. L'ancrage des connaissances dans le temps est ainsi nettement amélioré.
- La part belle faite aux ateliers donne à la formation son caractère ludique et varié, gage d'efficacité.

**PROGRAMME****1 / Dérivés fermes et conditionnels**

- Principales définitions
- Couverture d'un risque de marché par les produits dérivés
- Différences entre produit dérivé ferme et produit dérivé conditionnel

**Activité**

- Couvrir un risque sur le marché du pétrole à l'aide d'un produit dérivé

**Travaux Pratiques**

- Tracer les prix effectifs d'achat selon différentes stratégies

**2 / Marchés de gré à gré et produits dérivés listés**

- Marché de gré à gré
- Produits dérivés listés
- Avantages et inconvénients des deux types de marchés

**Jeu de plateau**

- Trouver la place des différents acteurs du marché de gré à gré

**Jeu de plateau**

- Calculer les dépôts de garantie et appels de marge pour une chambre de compensation

**3 / Swap de taux d'intérêt**

- Mécanismes et utilisations des swaps de taux
- Cotation d'un swap de taux

**Jeu de plateau**

- Élaborer l'échéancier de la jambe fixe et de la jambe variable d'un swap de taux

**4 / Change à terme**

- Mécanismes d'un change à terme
- Notion de déport et de report

**Jeu de plateau**

- Savoir calculer un cours de change à terme

**5 / Credit Default Swap (CDS)**

- Définition du risque de crédit : agences de notation et spread de crédit
- Mécanismes et utilisations du Credit Default Swap (CDS)
- Définition des événements de crédit

**Travaux Pratiques**

- Tracer les flux d'un CDS en l'absence de défaut et cas de défaut de l'entité de référence

**6 / Options**

- Description des différents pay-off des stratégies optionnelles
- Facteurs ayant un impact sur la prime des options
- Différence entre volatilité historique et volatilité implicite
- Notion de valeur intrinsèque et valeur temps d'une option

**Jeu de plateau**

- Savoir reconnaître des pay-off de stratégies optionnelles en fonction des caractéristiques des options

**Travaux Pratiques**

- Trouver l'impact des principaux facteurs et vérifier son intuition à l'aide d'un pricer d'options

**7 / Acteurs**

- Comprendre l'utilisation des dérivés pour différents acteurs

**Jeu de rôle**

- Proposer, en tant que sales dans une banque, le produit dérivé le mieux adapté à une problématique client
- Restituer et argumenter la stratégie proposée

CODE WEB : **DERIVES**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **3 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **3 460 €\***

DATES : **du 15 au 17/06/2015**  
**du 23 au 25/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# LES PRODUITS DÉRIVÉS : FUTURES, SWAPS ET OPTIONS

ANIMÉ PAR **BRUNO CASSIANI-INGONI**, Consultant  
**ERIC MAINA**, Ingénieur Pédagogique - FIRST FINANCE  
**FABRICE GUEZ**, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Connaître les mécanismes de marché et les utilisations des produits dérivés fermes et optionnels sur actions, change, taux, crédit et matières premières
- Comprendre les mécanismes de formation des prix et des taux à terme (forward)
- Connaître les fondamentaux de la valorisation zéro-coupon
- Connaître les fondamentaux de la valorisation optionnelle
- Comprendre l'utilité des paramètres de sensibilité des dérivés fermes et optionnels
- Anticiper le comportement des différents instruments en fonction de l'évolution des facteurs de risque
- Savoir construire une stratégie de couverture
- Comprendre l'importance du risque de contrepartie lié aux produits dérivés

## PROGRAMME

### 1 / Généralités sur les produits dérivés

- Différences entre produit cash et produit dérivé, entre dérivé ferme et dérivé optionnel
- Utilisation des produits dérivés : couverture, spéculation, arbitrage
- Marchés OTC et marchés organisés
- Bases techniques communes à la détermination des prix forward

#### Travaux Pratiques

- Relations d'arbitrage comptant-terme sur les différentes classes d'actifs

### 2 / Produits dérivés fermes sur actions

- Futures sur actions et futures sur indices : principes de cotation
- Impact des dividendes
- CFD (Contract For Difference), Equity swaps, dividend swaps

### 3 / Options sur actions

- Options sur actions classiques : approche intuitive
- Déterminants de la prime : approche de la formule de Black & Scholes
- Prise en compte des smiles
- Stratégies classiques à base d'options vanilles

#### Travaux Pratiques

- Pricer d'options actions Black & Scholes sur EXCEL™

### 4 / Produits dérivés fermes de taux

- Mécanismes et fondamentaux de pricing des différents produits dérivés fermes de taux : . Forward Rate Agreement (FRA), futures court et long terme, swaps de taux d'intérêt, Overnight Index Swaps, asset swaps

#### Travaux Pratiques

- Calculer un taux forward-forward et un différentiel de FRA
- Étudier la dynamique des courbes des taux par les futures
- Réaliser un pricer de swaps simplifié sur EXCEL™

### 5 / Options de taux

- Caractéristiques des options de taux : caps / floors, swaptions, options sur futures
- Matrices de volatilités
- Exemples d'utilisation des options de taux et étude comparative

### 6 / Dérivés de change, matières premières et crédit

- Mécanismes et fondamentaux de pricing des dérivés de change . Change à terme, swaps de change, cross currency swaps, options de change

#### Travaux Pratiques

- Gestion de position exportateur / importateur

- Spécificités des produits dérivés sur commodities . Notion de convenience yield . Contango / backwardation : explication de la structure des prix à terme
- Introduction aux produits dérivés de crédit . Mécanismes, mode de cotation et risques liés aux CDS, les indices de crédit ITRAXX et CDX, total Return Swaps (TRS)

### 7 / Panorama des principaux dérivés exotiques et exemples de produits structurés à base de produits dérivés

- Swaps non génériques, variance swaps
- Options digitales et à barrière, options path-dependent
- Construction de produits structurés

#### Salle des marchés virtuelle FTR®

- Simulation d'une position d'options de change et couverture en delta neutre
- Gestion d'une position optionnelle en gamma positif
- Gestion d'un portefeuille de swaps et gestion des risques à partir des indicateurs de sensibilité

#### E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)®

- Options
- Short-term interest rate derivatives
- Swaps and other interest rate derivatives

#### CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques

#### FIRST TRADING ROOM®

Salle des marchés virtuelle

#### LIVRE OFFERT

Remise de « *L'essentiel des marchés financiers* » (Éditions Eyrolles, Collection FIRST FINANCE)

#### EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations > page 95

Change 2 : swaps et options de change, valorisation et sensibilités > page 97

Introduction aux marchés de matières premières > page 98

CODE WEB : **TAUX**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **3 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **3 460 €\***

DATES : du 18 au 20/03/2015  
 du 11 au 13/05/2015  
 du 22 au 24/06/2015  
 du 02 au 04/11/2015  
 du 07 au 09/12/2015

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# PRODUITS DÉRIVÉS DE TAUX : MÉCANISMES ET UTILISATIONS

ANIMÉ PAR **FABRICE GUEZ**, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Maîtriser les mécanismes et utilisations des produits dérivés de taux court terme et long terme, classiques et exotiques
- Connaître le principe de modélisation d'une courbe des taux forward
- Comprendre le principe de la valorisation zéro-coupon
- Connaître les principes de la valorisation des options
- Savoir élaborer des stratégies selon le marché
- Savoir de décomposer les principaux produits structurés de taux

## PROGRAMME

### 1 / Généralités sur les marchés de taux

- Concept de taux d'intérêt
- Conventions de taux : bases de calcul des intérêts, conventions de date

#### Travaux Pratiques

- Convertir un taux Money Market en taux Bond Basis
- Comparer les montants d'intérêts dans différentes bases

### 2 / Règles et conventions de marché

- Rôle des différents intervenants
- Marchés OTC et marchés organisés : différences et complémentarité
- Plates-formes de trading
- Principes de collatéralisation

### 3 / Mécanismes et fondamentaux de valorisation des différents produits dérivés fermes court terme

- Calcul de taux forward
- Forward Rate Agreement (FRA)
- Marché des futures court terme
- Swaps OIS
  - . Utilisations et mécanismes
  - . Appréhender l'importance de la courbe OIS dans le pricing des produits avec collatéral

#### Travaux Pratiques

- Calculer un taux forward-forward et un différentiel de FRA

### 4 / Mécanismes et fondamentaux de valorisation des différents produits dérivés fermes long terme

- Futures long terme : principe de cotation, facteur de concordance et Cheapest to Deliver
- Swaps de taux d'intérêt (IRS) : principe de valorisation simple et bi-courbe et éléments de sensibilité
- Swaps de devises : marché des basis swaps et montage des cross currency swaps
- Mécanismes et utilisations des swaps non génériques : Quanto swaps, CMS, LIBOR post-déterminé
- Montage des asset swaps

#### Travaux Pratiques

- Arbitrage Cash and Carry
- Élaborer un échéancier de swaps
- Réaliser un pricer de swaps simplifié sur EXCEL™

### 5 / Mécanismes et facteurs de risque des différents produits conditionnels

- Options sur future et aux caps / floors
- Construction de stratégies de couverture de position par les options de taux
- Swaptions : caractéristiques et utilisations
- Paramètres de sensibilité (les greeks)
- Gestion en delta neutre et en gamma positif
- Options à barrière : principes de construction et utilisations

#### Travaux Pratiques

- Couverture d'une dette à taux variable par des produits dérivés fermes / conditionnels
- Optimisation du choix du produit de couverture en fonction des anticipations et de la maturité de l'opération
- Réduire le coût d'une dette à moyen terme par changement de taux de référence ou par recours à des caps / floors vanilles ou à barrière

### 6 / Fondamentaux de la structuration des taux

- Mécanismes et utilisations des principaux produits structurés de taux
- Décomposer des produits structurés en produits élémentaires (swaps, options de taux exotiques)
- Comparaison des rendements de stratégies structurées

#### Travaux Pratiques

- Analyse de term sheets
- Salle des marchés virtuelle FTR®**
- Vous gérez un portefeuille de dérivés de taux (FRA, future, swaps, caps et floors) sous contrainte de sensibilité pendant que des clients traitent des opérations avec vous.

#### E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)®

- Short-term interest rate derivatives
- Swaps and other interest rate derivatives
- Introduction to interest rates and Day Count Factors
- Calculating the present value of a cash flow
- Calculating a Forward-Forward rate

#### CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques

#### FIRST TRADING ROOM®

Salle des marchés virtuelle

#### EXERCICES SUR EXCEL™

#### LIVRE OFFERT

Remise de « *L'essentiel des marchés financiers* » (Éditions Eyrolles, Collection FIRST FINANCE)

## POUR ALLER PLUS LOIN

Introduction aux marchés de matières premières > page 98

CODE WEB : **FX1**

NIVEAU : **ACQUISITION**

DURÉE : **2 JOURS**

PRIX NET DE TAXES : **2 440 €\***

DATES : **04 et 05/05/2015**  
**02 et 03/07/2015**  
**01 et 02/10/2015**  
**10 et 11/12/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

# CHANGE 1 : PRODUITS CASH ET DÉRIVÉS DE CHANGE, MÉCANISMES ET UTILISATIONS

ANIMÉ PAR **FABRICE GUEZ**, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Appréhender les fondamentaux du marché des changes
- Comprendre le rôle de chacun des acteurs sur ce marché
- Comprendre les mécanismes et utilisations des produits dérivés de change vanille et exotiques
- Analyser les carry trades au cours des dernières années
- Connaître les techniques de valorisation des produits dérivés de change
- Comprendre le contexte d'investissement pour les produits structurés de change

## PROGRAMME

### 1 / Présentation du marché des changes

- Produits cash de change
- Circulation d'un ordre de change d'un client à travers la salle des marchés
- Acteurs et organisation des marchés
- Cadre réglementaire

#### Salle des marchés virtuelle FTR®

- Introduction au marché par la prise de positions sur la FTR®
- Chaque apprenant choisit une transaction qu'il réalise (virtuellement) sur le marché des changes

### 2 / Mécanismes et utilisations des produits de change classiques sur le marché OTC

- Principaux intervenants et principales devises
- Spéculation et couverture sur le marché des changes
- Relation entre marché des matières premières et marché des changes : les cas de l'or et du pétrole
- Devises on-shore et off-shore : l'exemple de la Chine
- Détermination des cours de change : parité de pouvoir d'achat
- Étude de graphes résumant les évolutions récentes du marché des changes

### 3 / Mécanismes et utilisations des produits de change sur marchés organisés

- Caractéristiques des différents contrats de futures
- Négociabilité sur un marché organisé
- Chambre de compensation : dépôt de garantie et appel de marge

### 4 / Produits dérivés fermes

- Processus d'actualisation
- Change à terme : détermination des points de report / déport
- Marché des Non-Deliverable Forward
- Risques associés aux produits dérivés fermes

### 5 / Opérations de carry trade

- Explication du carry trade

#### Étude de cas

- Carry trade USD / BRL à partir des données NDF

### 6 / Swaps de change et de devises

- Couverture d'une position exportatrice par un swap de change : endettement résultant
- Présentation des cross currency swaps

#### Salle des marchés virtuelle FTR®

- Pratique des Swaps de change
- TravauxPratiques
- Étude des basis swaps EUR / USD et du déséquilibre du marché des swaps de change lors de la crise de liquidité

### 7 / Mécanismes et utilisations des options de change classiques

- Principales stratégies de couverture import / export à base d'options de change classiques
- Formule de Black & Scholes appliquée aux options de change : Garman Kohlhagen
- Sensibilités aux déterminants du prix : delta, gamma, véga, thêta

#### Travaux Pratiques

- Implémentation du pricing d'options sur une feuille EXCEL™ puis établissement de stratégies client

#### Salle des marchés virtuelle FTR®

- Gestion d'une position delta neutre
- Mise en évidence des sensibilités sur une position gérée par l'apprenant.
- Étude du P/L de chacun des apprenants et rationalisation

### 8 / Mécanismes et utilisations des structurés de change

- Construire un produit structuré : le FX target
- Risques associés aux stratégies de change

#### Travaux Pratiques

- Étude de term sheets de produits structurés

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)®

- Options
- Foreign exchange
- Calculating the present value of a cash flow
- Calculating a Forward Exchange Rate



## CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques



## FIRST TRADING ROOM®

Salle des marchés virtuelle



## EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Économie et marchés de capitaux - Niveau 1 > page 85

Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations > page 95

Change 2 : swaps et options de change, valorisation et sensibilités > page 97

CODE WEB : **FX2**  
 NIVEAU : **MAÎTRISE**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 860 €\***

DATES : **01 et 02/06/2015**  
**21 et 22/09/2015**  
**19 et 20/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

# CHANGE 2 : SWAPS ET OPTIONS DE CHANGE, VALORISATION ET SENSIBILITÉS

ANIMÉ PAR **FABRICE GUEZ**, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Maîtriser les techniques et modèles d'évaluation des produits dérivés de change fermes et optionnels
- Maîtriser les problématiques afférentes aux marchés des basis swaps en temps de crise
- Maîtriser les options de change, leur utilisation du côté client et leur couverture du côté banque
- Connaître les produits structurés de change : problématique d'émission et commercialisation

## PROGRAMME

### 1 / Rappels des fondamentaux

- Fondamentaux de cotation du marché des changes

### 2 / Dérivés de change

- Construction d'un change à terme et points de swap
- Cas des NDF et des devises émergentes
- Spéculation à partir des NDF : le cas du BRL

#### Salle des marchés virtuelle FTR®

- Prise en main de la FTR® Change, salle des marchés virtuelle qui sera utilisée pendant toute la formation

#### Travaux Pratiques

- Couverture d'une position exportatrice en risque USD / BRL

### 3 / Swaps de change : mécanismes et utilisations

- Utilisation en couverture de position d'emprunt et en gestion de trésorerie
- Évolution des points de swap en fonction de différents paramètres
- Principes des Cross Currency Swaps (swaps de devises)
- Les basis swaps comme instrument de trésorerie
- Étude des spreads issus des basis swaps pour comprendre les flux de trésorerie

#### Salle des marchés virtuelle FTR®

- Couverture des flux d'intérêts d'un swap de change dans la salle des marchés virtuelle FTR® Change

#### Étude de cas

- Dérèglements de marché pendant les périodes de crise
- Étude de la crise 2008 - 2012

### 4 / Options de change vanilles : mécanismes et utilisations

- Introduction au marché des options de change : principes de cotation
- Cotation en pips et cotation en pourcentage
- Achat d'options sans couverture de delta, tunnels exportateurs, risk reversals
- Volatilité implicite et historique : approche du smile de volatilité

#### Travaux Pratiques

- Gestion d'une position client

### 5 / Options de change vanilles : valorisation

- Approche traditionnelle de la formule de Black & Scholes et modèle de Garman-Kohlagen
- Achat d'options sans couverture de delta, tunnels exportateurs, risk reversals
- Volatilité implicite et historique : tentative de rationalisation des tendances de volatilité et approche du smile de volatilité

#### Étude de cas

- Établissement de stratégies client à travers l'utilisation sur EXCEL™ d'un pricer d'options

### 6 / Gestion d'un portefeuille d'options de change classiques

- Gestion dynamique par les sensibilités (delta, gamma, véga, thêta, rho)
- Gestion en gamma positif d'un book d'options
- Relation de parité thêta - gamma et détermination des points morts

#### Salle des marchés virtuelle FTR®

- Mise en place d'une couverture delta neutre
- Analyse des P/L réalisés par les apprenants

### 7 / Fondamentaux du pricing des options exotiques

- Options asiatiques
- Évaluation des options exotiques (binaires, à barrière simple, à double barrière)
- Stratégies de couverture à base d'options à barrière : terme participatif, terme activant

### 8 / Marché des produits structurés de change

- Quels produits pour quels besoins ?
- Stratégies de couverture
- Terme participatif, terme activant

#### Travaux Pratiques

- Étude de term sheets de produits structurés

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)®

- Options
- Foreign exchange
- Calculating the present value of a cash flow
- Calculating a Forward Exchange Rate



## CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques



## FIRST TRADING ROOM®

Salle des marchés virtuelle



## EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Économie et marchés de capitaux - Niveau 1 > page 85

CODE WEB : **INTROCOMMO**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 540 €\***

DATES : **18 et 19/05/2015**  
**12 et 13/10/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# INTRODUCTION AUX MARCHÉS DE MATIÈRES PREMIÈRES

ANIMÉ PAR **ANNA GALTCHOUK**, Ingénieur - EDF  
**MARJORIE NADAL**, Managing Director - EXOCET ADVISORY

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : [sales@first-finance.fr](mailto:sales@first-finance.fr)

## OBJECTIFS

- Connaître les fondements géopolitiques des marchés de matières premières et comprendre leur importance au sein du négoce mondial
- Connaître les phénomènes d'interaction existant entre les divers compartiments des marchés
- Analyser les marchés fer, acier et métaux non ferreux
- Comprendre les nouvelles problématiques liées aux marchés de l'énergie
- Utiliser dans le cadre d'opérations de couverture la gamme de produits dérivés matières premières proposée par les marchés
- Mettre en œuvre une gestion dynamique du risque

## PROGRAMME

### 1 / MARCHÉS DE L'ÉNERGIE

#### Présentation des marchés de l'énergie

- Histoire, caractéristiques et géopolitique des marchés pétroliers, gaziers et électriques
- Organisation des échanges entre les marchés de gré à gré et les bourses
- Lien entre les marchés physiques et les marchés financiers pour chaque type de matière première
- Rôle et importance des différents acteurs sur ces marchés
- Formation des prix sur chacun des marchés et analyse des mécanismes de leur fonctionnement
- Utilisation de la structure des prix dans la couverture de risques
- Liens entre les trois marchés et les impacts en termes de prix

#### Utilisation des produits dérivés sur les marchés de l'énergie

- Introduction des contrats fermes et optionnels (définitions et caractéristiques)
- Couverture du risque prix sur chaque marché

#### Travaux Pratiques

- Utilisation de stratégies simples
- Construction de stratégies combinées

### 2 / MARCHÉS DES GRAINS

#### Commerce international de matières premières

- Tendances et fonctionnement du commerce international des matières premières
- Présentation des marchés des grains et de leurs spécificités

#### Marchés physiques et marchés à terme de grains

- Fondamentaux et structures de marché
- Marchés à terme
- Relation entre le prix des matières premières et le prix des instruments dérivés
- Interprétation, prévision et évolution des prix des matières premières agricoles

#### De la grille d'analyse des marchés à la mise en place d'une politique de gestion

- Une nouvelle grille d'analyse s'impose
- Définition d'un cadre de gestion
- Stratégies de couverture utilisées par les professionnels de la filière agricole

### 3 / MARCHÉ DES MÉTAUX

#### Présentation des marchés de métaux

- Sous-jacents du marché des métaux et leurs utilisations
- Rôle du marché des métaux dans l'industrie et l'économie mondiale
- Interactions entre géopolitique, économie mondiale et prix des métaux
- Acteurs du marché
- Structure de prix des métaux : comment se fabrique la courbe à terme
- Exemple de marché organisé : LME, histoire, organisation et fonctionnement



#### E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)<sup>®</sup>

- Exchanges
- OTC Markets
- Options
- Commodities

## POUR ALLER PLUS LOIN

Économie et marchés de capitaux - Niveau 1 > page 85

Dérivés sur énergie > page 99

Produits structurés de matières premières : montages et utilisations > page 100

CODE WEB : **COMMO**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 850 €\***

DATES : **16 et 17/04/2015**  
**02 et 03/07/2015**  
**26 et 27/11/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# DÉRIVÉS SUR ÉNERGIE

ANIMÉ PAR **ANNA GALTCHOUK**, Ingénieur - EDF

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : [sales@first-finance.fr](mailto:sales@first-finance.fr)

## OBJECTIFS

- Connaître les mécanismes et les principales utilisations des produits dérivés sur énergie
- Savoir comment se forment les prix sur les marchés de l'énergie : comptant et terme
- Connaître les spécificités des marchés OTC / marchés organisés
- Connaître la valorisation et les sensibilités des options classiques
- Savoir gérer le risque lié aux swaps et aux options sur énergie
- Savoir utiliser la gamme de produits dérivés matières premières dans le cadre d'opérations de couverture
- Savoir mettre en œuvre une gestion dynamique du risque

## PROGRAMME

### 1 / GÉNÉRALITÉS SUR LES MARCHÉ DE L'ÉNERGIE

#### Introduction

- Historique des marchés de l'énergie : libéralisation des marchés (pétrole, gaz, électricité)
- Marchés organisés / de gré à gré
- Présentation des intervenants des marchés

#### Formation des prix sur les marchés

- Le spot et ses références de prix
- Facteurs influençant les marchés
- Prix à terme (formation des prix, structures)
- Évolution et utilisation de la structure à terme des prix : spreads inter-échancés / spreads inter-marchés
- Produits de marchés organisés (exemples d'application)

### 2 / SPÉCIFICITÉS DES TROIS MARCHÉS DE L'ÉNERGIE : GAZ, ÉLECTRICITÉ ET PÉTROLE

#### Le marché gazier

- Présentation de l'organisation globale des marchés gaziers
- Problématique des contrats long terme
- Ouverture des marchés de gaz en Europe
- Formations des prix de gaz et facteurs influençant les prix

#### Travaux Pratiques

- Calcul de la formule du contrat long terme.
- Identification des risques d'un fournisseur de gaz suite à l'ouverture des marchés

#### Le marché de l'électricité

- Particularité de l'énergie électrique
- Explication des problématiques Amont et Aval
- Organisation des marchés
- Formation des prix : deux logiques différentes et facteurs influençant le prix de l'électricité
- Synthèse des risques

#### Travaux Pratiques

- Calcul de prix d'un contrat à partir des éléments du marché

#### Quizz de synthèse

- Marchés gaziers / marchés électriques

#### Le marché du pétrole

- Une page d'histoire de 1920 à nos jours
- Les bourses et leurs particularités
- Le marché de gré à gré
- Formation des prix à terme
- Spécificités du raffinage

#### Étude de Cas

- Couverture du risque prix pour une compagnie aérienne à l'horizon de 10 ans

### 3 / PRODUITS DÉRIVÉS FERMES ET OPTIONNELS SUR ÉNERGIE

#### Présentation des produits dérivés

- Contrats fermes (futures ; forward ; swaps)
- Contrats optionnels (options européennes, options américaines, options asiatiques)
- Applications aux trois marchés de l'énergie

#### Exercices Pratiques

- Exemples de couverture de risque prix

#### Étude de Cas

- Couverture du risque prix pour un consommateur à l'aide de différents produits dérivés

#### Options : pricing et risques

- Éléments de pricing des options
- Valeur intrinsèque et valeur temps
- Notion de volatilité implicite
- Gestion des risques (risques marché, risques de liquidité, risques administratifs)
- Comment un trader gère-t-il sa position : gestion de position en delta neutre

#### Exercices

- Pricing d'options à l'aide d'une feuille EXCEL™ pré-formatée et calcul des sensibilités
- Combinaison d'options pour construire une stratégie de couverture pour un client
- Gestion de position en delta neutre

#### E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issu de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)<sup>®</sup>

- Exchanges
- OTC Markets
- Options
- Commodities

#### CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques

#### EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations > page 95

Produits structurés de matières premières : montages et utilisations > page 100

CODE WEB : **STRUCTCOMMO**  
 NIVEAU : **MAÎTRISE**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 960 €\***

DATES : **23 et 24/03/2015**  
**15 et 16/06/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA (Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA).

# PRODUITS STRUCTURÉS DE MATIÈRES PREMIÈRES : MONTAGES ET UTILISATIONS

ANIMÉ PAR **GAUTIER VIGNAU**, Consultant

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Connaître les utilisations des options pour la couverture de position producteur / utilisateur
- Savoir adapter le modèle de Black & Scholes aux matières premières
- Comprendre la gestion dynamique d'un portefeuille d'options
- Maîtriser les principes de la structuration des produits structurés sur matières premières
- Maîtriser le montage et les utilisations des principaux produits structurés
- Utiliser les anticipations des courbes forward (contango / backwardation) pour construire des produits de rendement
- Calculer les taux de rendement des divers produits structurés et maîtriser les risques afférents

## PROGRAMME

### 1 / Marchés des dérivés sur matières premières et principaux mécanismes

- Historique des marchés organisés de matières premières et présentation des marchés de matières premières agricoles
- Présentation des différents marchés de l'énergie (gaz, électricité, pétrole, CO<sub>2</sub>, climatiques)
- Présentation des marchés de dérivés de métaux en tant qu'instruments de couverture des risques pour les clients
- Intervenants sur les marchés
- Facteurs influençant les marchés
- Différents supports d'émission
- Formation des prix à terme

### 2 / Processus de structuration

- Processus de structuration : placement privé et appel public à l'épargne
- Modélisation du prix du risque : calcul de courbe zéro-coupon
- Calcul de taux forward

#### Travaux Pratiques

- Construction d'un pricing de taux forward sur EXCEL™

### 3 / Étude des options intervenant dans la construction des produits structurés

- Options vanilles
- Options exotiques : pay-off, décomposition de certaines options exotiques en options vanilles et options digitales

#### Travaux Pratiques

- Construction d'un pricing d'option vanille Black & Scholes
- Gestion dynamique d'un portefeuille

### 4 / Gestion en couverture

- Utilisation des couvertures du point de vue du consommateur de matières premières
- Présentation de quelques structures simples

### 5 / Exploitation des prix à terme dans les produits structurés

- Utilisation de la structure à terme des prix dans les produits structurés (contango, backwardation)
- Produits sur panier : construction, corrélation
- Utilisation de la volatilité pour la construction de produits structurés

#### Travaux Pratiques

- Construction sur EXCEL™ d'un comparateur de produits structurés en fonction des anticipations de marché

### 6 / Produits structurés sur matières premières traités dans le marché

- Présentation et analyse de produits structurés récents traités dans le marché
- Aperçu des modèles utilisés pour le pricing

#### Travaux Pratiques

- Analyse des sensibilités de certains produits structurés

## E-LEARNING

Acquisition / révision à partir des modules Rapid Learning avec son et issus de la préparation au Certificate in Capital Market Foundation (CMF)<sup>®</sup>

- Options
- Commodities
- Structured products



## CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques



## EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Dérivés sur énergie > page 99

# FONDAMENTAUX DE L'IMMOBILIER

ANIMÉ PAR

**Anne KEUSCH** / Directeur du Développement – PERICLES DEVELOPPEMENT  
**Didier DORGERET** / Consultant

## INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS

Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72  
 E-mail : sales@first-finance.fr

CODE WEB : FONDAIMMO

NIVEAU : ACQUISITION

DURÉE : 3 JOURS

PRIX NET DE TAXES : 3 460 €

DATES : du 26 au 28/05/2015  
 du 30/11 au 02/12/2015

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

## OBJECTIFS

- Comprendre les objectifs des principaux acteurs de l'immobilier
- Analyser différentes classes d'actifs immobiliers
- Comprendre les outils de pricing et de valorisation d'investissements immobiliers dans les différentes classes d'actifs
- Comprendre la logique, les concepts clés et les techniques utilisées par les véhicules d'investissement immobilier
- Connaître les principes de la gestion immobilière
- Maîtriser les enjeux d'un financement sans recours et les différents types de sécurités en immobilier

## ATOUTS DU SÉMINAIRE

- Illustration de différents types d'opérations et de montages à travers des cas pratiques
- Vue exhaustive de l'ensemble des acteurs, techniques et montages en finance de l'immobilier sur la base d'exemples et de simulations

## PROGRAMME

### 1 / Actifs immobiliers

- Secteur résidentiel, ancien et neuf / accession et locatif / résidence de tourisme ; spécificités du bail d'habitation
- Bureaux, locaux commerciaux, locaux d'activité, logistique
- Locaux monovalents, focus sur l'hôtellerie
- Point de marché
- Glossaire des termes les plus couramment rencontrés

### 2 / Acteurs de l'immobilier

- Aménageurs lotisseurs
- Promoteurs
- Investisseurs : investisseurs long terme, fonds opportunistes ; foncières ; OPC, SCPI SIIC et véhicules d'investissement immobiliers ; opérations d'externalisation
- Asset managers
- Architectes et bureaux d'études
- Entreprises
- Commercialisateurs

### 3 / Projet immobilier de construction

- Différents cadres juridiques des projets et des transactions

#### Travaux Pratiques

- Construction d'un immeuble de bureaux en CPI

### 4 / Développement durable

- Grenelle de l'environnement, construction durable, bail « vert »

### 5 / Investissement, expertise et valorisation : méthodes de pricing

- Différentes classes d'actifs et leur rentabilité
- Méthodes de valorisation et d'expertises

#### Travaux Pratiques

- Examen d'expertises sur des immeubles de bureaux

### 6 / Asset management

- Stratégie / business plan
- Gouvernance des fonds d'investissement
- Levée de fonds
- Acquisition des actifs
- Property management, Facility management
- Arbitrage
- Indicateurs et outils de décision

#### Travaux Pratiques

- Acquisition par un institutionnel ou par un fonds opportuniste, classe d'actifs et échéancier de sortie à déterminer

### 7 / Financements court terme

- Aménagement et lotissement
- Promotion immobilière / Marchands de biens
- Différents éléments du prix de revient des opérations

#### Travaux Pratiques

- Investissement dans d'une opération de logements en VEFA

### 8 / Financements moyen-long terme

- Définitions des ratios et concepts de base LTV / LTC / DSCR / ICR
- Prêt avec / sans recours, covenants
- Financements en crédit-bail Immobilier
- Financement de projet de base, stress test
- Examen d'un term sheet et des garanties des financements

#### Travaux Pratiques

- Construction d'un cash flow simplifié sur une opération de bureau

### 9 / Autres techniques de financements structurés

- Financements structurés type acquisition LBO
- Titrisation CMBS et RMBS

CODE WEB : **INVESTIMMO**  
 NIVEAU : **MAÎTRISE**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 960 €\***

DATES : **22 et 23/06/2015**  
**15 et 16/10/2015**  
**16 et 17/12/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS : MONTAGES ET TECHNIQUES DE VALORISATION

ANIMÉ PAR **THIBAUT DUTREIX**,  
 Directeur Général Adjoint du groupe de promotion immobilière COFFIM

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : sales@first-finance.fr

## OBJECTIFS

- Maîtriser les outils de pricing et de valorisation d'investissements immobiliers dans les différentes classes d'actifs immobiliers
- Analyser les effets de la crise actuelle sur la structuration des opérations et le pricing des actifs
- Comprendre la logique, les concepts clés et les techniques utilisées par les véhicules d'investissement immobilier
- Analyser la performance d'investissements immobiliers, d'un point de vue financier (TRI, ROE, cash on cash, ...) et comptable
- Valoriser un actif, la prime de risque et déterminer la stratégie de sortie
- Maîtriser les différents outils de structure du capital et leur impact sur la profitabilité d'un investissement

## PROGRAMME

### 1 / Introduction

- Différents secteurs immobiliers
- Bureau / résidentiel / industriel / commercial / hôtels / tourisme / mixed-use
- Différents types d'investisseurs immobiliers
- Typologie d'investissement (types d'actifs et de TRI recherchés)
- Stratégie d'investissement et évolutions récentes (sectorielles et géographiques)
- Effets de la crise actuelle sur l'investissement immobilier

- Détermination d'un prix d'achat
- Principales méthodes de valorisation immobilière  
 . DCF / rendements perpétuels / VAN / « Replacement cost »

#### Travaux Pratiques

- Construction de la partie unlevered d'un modèle immobilier type
- Construction de la partie levered du modèle
- Construction de la partie levered - post tax du modèle

### 2 / Grands principes d'une opération immobilière

- « Value chain » du secteur immobilier : les différents acteurs et leur rôle
- Présentation des différents types d'opérations immobilières  
 . Acquisition d'actifs existants / sale and lease-back / promotion immobilière / achat de société contenant un patrimoine immobilier  
 . Portefeuilles mixtes
- Sources de création de valeur immobilière et stratégies d'asset management

### 4 / Grands principes du montage d'une opération immobilière

- Principales étapes dans le montage d'une opération  
 . Identification de l'opportunité d'investissement  
 . Off market  
 . Processus d'enchères avec remise d'offres  
 . Investisseur / composition de l'actionariat (pacte d'actionnaires, droits minoritaires)  
 . Business plan / stratégie / pricing / stratégie de sortie / financement / structuration (taxes + structure)
- Revue des principaux risques immobiliers

#### Travaux Pratiques

- Construction d'un modèle de cash flow et détermination d'un prix d'achat sous contrainte de TRI
- Construction du modèle de cash flow dans un contexte de crise et d'effet de levier réduit
- Revue de plusieurs opportunités d'investissements en Europe
- Achat d'un actif existant à Paris, rénovation et stratégie proactive d'asset management
- Opération de promotion immobilière ; achat d'un terrain et construction d'un projet mixte hôtel et bureaux à Moscou
- Revue d'un bilan promoteur

### 3 / Stratégie de valorisation et de pricing immobilier

- Présentation d'un modèle cash flow immobilier type, bâti en 3 parties : unlevered, levered et post tax  
 . Méthodologie et revue des grands principes de pricing immobilier  
 . Détermination du prix d'un actif  
 . Calcul du TRI et études de sensibilités [« sensitivity analysis »]
- Revue des concepts financiers et fiscaux clés
- Analyse et déclinaison en détail du modèle cash flow immobilier type  
 . Unlevered : cap rate, « going in yield », asset management, TRI (IRR), VAN, valeur résiduelle et valeur de sortie  
 . Levered : type de dette et structuration  
 . Principes du financement par la dette : equity vs. debt  
 . Dette senior / mezzanine / shareholder loan  
 . Revue d'une « term sheet » classique  
 . Taxes : optimisation fiscale

#### CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques



#### EXERCICES SUR EXCEL™



CODE WEB : **IMMOFIN**  
 NIVEAU : **ACQUISITION**  
 DURÉE : **2 JOURS**  
 PRIX NET DE TAXES : **2 540 €\***

DATES : **01 et 02/06/2015**  
**14 et 15/12/2015**

\*Montant sur lequel il n'est pas appliqué de TVA  
 (Prestation de formation professionnelle  
 continue exonérée de TVA).

# FONDAMENTAUX DU FINANCEMENT IMMOBILIER

ANIMÉ PAR **MARIE JEANNE LEVY FLEISCH,**  
 MRICS, Directeur - DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

INFORMATIONS ET INSCRIPTIONS / Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 / E-mail : [sales@first-finance.fr](mailto:sales@first-finance.fr)

## OBJECTIFS

- Analyser les récentes évolutions du secteur immobilier
- Comprendre l'environnement du financement immobilier
- Appréhender les notions de levier, de risques et de structuration
- Définir les outils de suivi du risque immobilier
- Accent mis sur l'immobilier d'entreprise

## PROGRAMME

### 1 / Introduction

- Notion de levier – TRI et VAN

### 2 / Environnement du financement immobilier

- Principaux acteurs immobiliers
- Fonds immobiliers, cotés et non cotés
- Sous-jacents immobiliers
- Types d'opération
- Stratégies d'investissement
- Estimation des actifs immobiliers
- Immobilier et développement durable
- Cycle de vie d'un projet immobilier
- Actualité juridique et fiscale

### 3 / Comprendre un financement immobilier

- Structuration de la dette
- Types de structures emprunteuses : la notion de SPV
- Principales garanties : hypothèque, nantissements, délégations, couverture de taux
- Notions de cross-co, ALA, subordination
- Term sheet

- Utilisation des cash flows - Étapes de la modélisation - Base case / Stress case
- Identification et mesure du risque associé à la dette: covenants, points morts, exit yield
- Suivi des risques: outils à mettre en œuvre, prévention

#### Travaux Pratiques

- Estimation d'un actif immobilier
- Exercice sur couverture de taux
- Financement d'un immeuble de bureaux : structuration de la dette / garanties
- Financement d'un projet de promotion de logements : calcul d'impasse, de point mort et établissement de budget de sortie
- Élaboration complète d'un cash flow simplifié (les participants devront concevoir un cash flow leur permettant d'établir une offre de financement à partir d'un cas pratique et de données économiques et immobilières)
- Calcul des ratios bancaires classiques, LTV, ICR, DSC, points morts
- Prise de décision et élaboration d'une offre de financement



#### CREDENTIAL

À l'issue du séminaire, les participants peuvent valider les connaissances acquises avec un test optionnel d'environ 1 heure portant sur un QCM ou des exercices pratiques



#### EXERCICES SUR EXCEL™

## POUR ALLER PLUS LOIN

Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF Certificate® > page 14

Financements structurés d'actifs > page 59

Investissements immobiliers : montages et techniques de valorisation > page 102

# Calendrier 2015

	J	Prix*	1 <sup>er</sup> trimestre	Avril	Mai	Juin	Juillet	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	P
<b>CERTIFICATIONS</b>												10
Programme online certifiant en Corporate Finance - HEC Paris et FIRST FINANCE INSTITUTE												11
<b>FINANCE POUR NON-FINANCIERS</b>												13
Blended MOOC Finance pour non-financiers Code : MOOC_FNF												14
Finance pour non-financiers Code : INTROFINANCE // Niveau : INITIATION												15
<b>JEUX D'ENTREPRISES</b>												16
Jeu d'entreprises Code : JEU_STRATEGIE // Niveau : ACQUISITION												16
<b>MANAGERS ET CADRES DIRIGEANTS</b>												18
<b>FONDAMENTAUX</b>												
Découverte de l'analyse financière Code : PF_ANAFI // Niveau : INITIATION												19
Enjeux et contraintes de la communication financière Code : COMMUNICATION_FINANCIERE // Niveau : ACQUISITION												20
Bâtir une stratégie de financement Code : STRATEGIE_FINANCEMENT // Niveau : ACQUISITION												21
<b>OPÉRATIONS DE HAUT DE BILAN</b>												
Fusions / acquisitions : enjeux, mécanismes et mise en œuvre Code : MANDA // Niveau : MAÎTRISE												22
Ingénierie financière au service de la stratégie industrielle Code : INGEFI_INDUST // Niveau : ACQUISITION												23
Enjeux stratégiques et panorama de l'offre de financements structurés Code : FINANCEMENTS_STRUCTURES // Niveau : MAÎTRISE												24
<b>GESTION FINANCIÈRE OPÉRATIONNELLE</b>												
Pilotage financier de l'entreprise Code : PILOTAGE_ENTREPRISE // Niveau : ACQUISITION												25
Création de valeur Code : CREATION_VALEUR // Niveau : ACQUISITION												26
Reporting financier, priorités et indicateurs de performance Code : REPORTING_FINANCIER // Niveau : MAÎTRISE												27
<b>RESSOURCES HUMAINES</b>												
Association des managers au capital Code : REMUNERATION // Niveau : ACQUISITION												28
Intéressement et management de la performance Code : INTERESSEMENT // Niveau : ACQUISITION												29
<b>FISCALITÉ</b>												
Les directions générales face au nouvel environnement fiscal Code : OPTIFISCALE // Niveau : MAÎTRISE												30
<b>AVOCATS - EXPERTS COMPTABLES - CAC - ADMINISTRATEURS</b>												31
Avocats d'affaires - Comprendre les mécanismes financiers de base et analyse du risque financier Code : CF_AVOCAT // Niveau : ACQUISITION												32
Avocats d'affaires - Évaluation et transmission d'entreprise Code : AVOCAT_ENTREPRISEVALO // Niveau : MAÎTRISE												33
Experts comptables - Gestion des contraintes financières du développement et élaboration d'un diagnostic économique et financier Code : CF_EXPERTCOMPTABLE // Niveau : ACQUISITION												34
Experts comptables - Évaluation et transmission d'entreprise Code : EC_ENTREPRISEVALO // Niveau : MAÎTRISE												35
Gouvernance des comités stratégiques et de direction - Administrateurs indépendants Code : CF_ADMINISTRATEUR // Niveau : ACQUISITION												36
Responsabilité et pratique des comités et conseils d'administration Code : CONSEIL_ADMINISTRATION // Niveau : MAÎTRISE												37

	J	Prix*	1 <sup>er</sup> trimestre	Avril	Mai	Juin	Juillet	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	P
<b>TECHNICIENS ET EXPERTS DE LA FINANCE EN ENTREPRISE</b>												38
<b>FONDAMENTAUX</b>												
<b>Fondamentaux de la corporate finance - Préparation au ICCF® Certificate</b> Code : ICCF // Niveau : ACQUISITION	5	4 580 €				22 - 26				23 - 27		40
<b>Négocier avec son banquier</b> Code : NEGOCIATION_BANQUE // Niveau : ACQUISITION	1	890 €			20					06		42
<b>Comment contrôler les conditions bancaires, réduire ses frais financiers et gérer sa trésorerie</b> Code : CONDITIONS_BANCAIRES // Niveau : ACQUISITION	1	890 €				24				18		43
<b>Projets d'investissement et équilibre financier du projet</b> Code : PROJET_INVESTISSEMENT // Niveau : ACQUISITION	2	1 590 €				25 - 26		17 - 18				44
<b>Business plan : outil de pilotage opérationnel et financier</b> Code : BUSINESSPLAN // Niveau : MAÎTRISE	2	1 790 €				08 - 09				12 - 13		45
<b>ANALYSE FINANCIÈRE ET ÉVALUATION D'ENTREPRISE</b>												
<b>Fondamentaux de la comptabilité et de l'analyse financière</b> Code : COMPTAFI // Niveau : ACQUISITION	3	2 790 €				17 - 18						46
<b>Analyse financière : outil d'évaluation des risques de crédit et de financement</b> Code : METIERANAFI // Niveau : MAÎTRISE	3	3 880 €				22 - 24						47
<b>Enjeux et méthodes pour optimiser ses choix en matière d'investissement</b> Code : INVESTISSEMENT // Niveau : INITIATION	1	890 €								04		48
<b>Diagnostic de l'entreprise</b> Code : DIAGNOSTIC // Niveau : ACQUISITION	2	2 440 €			06 - 07			21 - 22				49
<b>Comptes consolidés et normes IFRS</b> Code : IFRS // Niveau : ACQUISITION	2	2 440 €		09 - 10				10 - 11				50
<b>Analyse des cash-flows - Niveau 1</b> Code : CASHFLOW1 // Niveau : ACQUISITION	2	2 140 €				25 - 26						51
<b>Analyse des cash-flows - Niveau 2</b> Code : CASHFLOW2 // Niveau : MAÎTRISE	2	2 440 €				29 - 30						52
<b>Évaluation de sociétés</b> Code : ENTREPRISEVALO2 // Niveau : MAÎTRISE	2	2 440 €							01 - 02			53
<b>OPÉRATIONS DE HAUT DE BILAN</b>												
<b>Crowdfunding et financement participatif</b> Code : CROWDFUNDING // Niveau : ACQUISITION	1	1 350 €								04		54
<b>Comment financer l'acquisition et la scission d'entreprise</b> Code : FINANCEMENT_ACQUISITION // Niveau : MAÎTRISE	2	1 790 €					06 - 07					55
<b>Enjeux, pilotage et suivi stratégique d'une opération de haut de bilan</b> Code : LEVEE_FONDS // Niveau : MAÎTRISE	2	1 790 €			06 - 07							56
<b>LBO et private equity</b> Code : LBO // Niveau : ACQUISITION	3	3 870 €			18 - 20		08 - 10					57
<b>Capital risque / Venture Capital</b> Code : CAPITAL_RISQUE // Niveau : MAÎTRISE	1	990 €						14				58
<b>Financements structurés d'actifs</b> Code : ASSETSTRUCT // Niveau : EXPERTISE	2	3 180 €		09 - 10		04 - 05			08 - 09		10 - 11	59
<b>Introduction aux techniques de financement d'entreprise</b> Code : TECHFI // Niveau : ACQUISITION	2	2 440 €				08 - 09			01 - 02			60
<b>Aspects financiers des Partenariats Public Privé (PPP)</b> Code : PPP // Niveau : ACQUISITION	2	2 640 €				01 - 02						61
<b>Financement de projet</b> Code : FINPRO // Niveau : ACQUISITION	2	2 740 €			04 - 05					23 - 24		62
<b>Project bonds : financement de projet et marchés obligataires</b> Code : PROJECT_BONDS // Niveau : EXPERTISE	2	3 180 €								02 - 03		63
<b>Techniques avancées en financement de projet</b> Code : TECHFIPRO // Niveau : MAÎTRISE	2	2 960 €			21 - 22							64
<b>Modélisation avancée en financement de projet</b> Code : MODELFINPRO // Niveau : MAÎTRISE	3	3 880 €			11 - 13				12 - 14			65
<b>GESTION FINANCIÈRE OPÉRATIONNELLE</b>												
<b>Comment optimiser les charges d'exploitation et sa rentabilité</b> Code : RENTABILITE // Niveau : ACQUISITION	1	990 €					09					66
<b>Gestion du BFR et financement des actifs d'exploitation</b> Code : BFR1 // Niveau : ACQUISITION	1	890 €				22				19		67
<b>Gestion de trésorerie active et passive</b> Code : TRESORERIE // Niveau : MAÎTRISE	2	1 790 €			28 - 29				15 - 16			68
<b>Piloter et financer le compte client</b> Code : COMPTE_CLIENT // Niveau : ACQUISITION	1	890 €					01					69
<b>Pour une relance efficace en crédit-recouvrement</b> Code : CREDIT_RECouvrement // Niveau : ACQUISITION	1	890 €						30				70
<b>Cash management</b> Code : CASHMANAGEMENT // Niveau : MAÎTRISE	2	2 140 €						10 - 11				71
<b>Financements de matières premières</b> Code : COMMODFI // Niveau : ACQUISITION	2	2 640 €			04 - 05				12 - 13		07 - 08	72
<b>Maîtriser le factoring et le reverse factoring</b> Code : AFFACTURAGE // Niveau : MAÎTRISE	1	990 €				03					09	73
<b>Moyens de paiement pour les corporates</b> Code : MOYEN_PAIEMENT // Niveau : ACQUISITION	1	890 €				03				10		74

\* Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

	J	Prix*	1 <sup>er</sup> trimestre	Avril	Mai	Juin	Juillet	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	P
<b>GESTION DES RISQUES</b>												
<b>Gestion des risques de taux et de change pour les corporates</b> Code : TXSTRUCTCORPD // Niveau : MAÎTRISE	2	2 960 €					09 - 10					75
<b>Gestion des risques de change pour les trésoriers d'entreprise</b> Code : FXRISK // Niveau : MAÎTRISE	2	2 140 €				04 - 05					14 - 15	76
<b>Blended Moot Marché des changes</b> Code : MOOC_CHANGE // Niveau : MAÎTRISE	1 +1	1 790 € 2 790 €					07 (banque) 08 (trésorier)			12 banque) 13 (trésorier)		77
<b>Blended Moot Fixed Income</b> Code : MOOC_TAUX // Niveau : MAÎTRISE	1	1 790 €					10				14	78
<b>Gestion du risque climatique</b> Code : RISKMETEO // Niveau : MAÎTRISE	1	1 530 €					08					79
<b>FISCALITÉ</b>												
<b>Intérêt et enjeux juridiques et fiscaux d'une opération dite de « carve-out »</b> Code : CARVEOUT // Niveau : MAÎTRISE	1	1 590 €						28				80
<b>Aspects fiscaux pour non-résidents investissant en France</b> Code : FISCALITE_NON_RESIDENTS // Niveau : MAÎTRISE	2	2 190 €						10 - 11				81
<b>ANALYSE CRÉDIT</b>												
<b>Analyse crédit corporate : méthodes et pratiques</b> Code : ANACREDIT // Niveau : MAÎTRISE	2	3 880 €					01 - 03					82
<b>Rating corporates et rating pays : techniques, limites et nouvelles approches</b> Code : RATING // Niveau : MAÎTRISE	2	2 860 €								12 - 13		83
<b>MARCHÉS FINANCIERS</b>												
<b>Connaissance et rôles des marchés de capitaux</b> Code : INTROFIN // Niveau : INITIATION	1	1 090 €		08					13			84
<b>Économie et marchés de capitaux - Niveau 1</b> Code : ANAFOND // Niveau : ACQUISITION	2	2 540 €			04 - 05							85
<b>Économie et marchés de capitaux - Niveau 2</b> Code : ANAFOND2 // Niveau : MAÎTRISE	2	2 860 €						28 - 29				86
<b>Les bases du calcul financier</b> Code : INTROMATHFI // Niveau : INITIATION	2	1 890 €							05 - 06			87
<b>Produits monétaires, obligations d'État et corporates : mécanismes et utilisations</b> Code : OBLIGMECA // Niveau : ACQUISITION	2	2 540 €				18 - 19				16 - 17		88
<b>Obligations convertibles : pricing et gestion</b> Code : OBLIGCONV // Niveau : EXPERTISE	2	3 180 €			06 - 07				01 - 02			89
<b>Origination obligataire</b> Code : ORIGINIR // Niveau : MAÎTRISE	2	2 860 €		02 - 03		15 - 16		30/09 - 01/10				90
<b>Introduction à la titrisation</b> Code : INTROTITRI // Niveau : ACQUISITION	2	2 340 €			21 - 22			21 - 22				91
<b>Titrisation : ABS, ABCP, MBS et CDO</b> Code : ABS // Niveau : MAÎTRISE	3	3 880 €				03 - 05				16 - 18		92
<b>Découverte des produits dérivés</b> Code : PF_ESSENTIELDERIVES // Niveau : INITIATION	2	1 890 €						21 - 22				93
<b>Les produits dérivés : futures, swaps et options</b> Code : DERIVES // Niveau : ACQUISITION	3	3 460 €				15 - 17				23 - 25		94
<b>Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations</b> Code : TAUX // Niveau : ACQUISITION	3	3 460 €			11 - 13	17 - 19				02 - 04	07 - 09	95
<b>Change 1 : produits cash et dérivés de change, mécanismes et utilisations</b> Code : FX1 // Niveau : ACQUISITION	2	2 440 €			04 - 05		02 - 03		01 - 02		10 - 11	96
<b>Change 2 : swaps et options de change, valorisation et sensibilités</b> Code : FX2 // Niveau : MAÎTRISE	2	2 860 €				01 - 02		21 - 22		19 - 20		97
<b>Introduction aux marchés de matières premières</b> Code : INTROCOMMO // Niveau : ACQUISITION	2	2 540 €			18 - 19				12 - 13			98
<b>Dérivés sur énergie</b> Code : COMMO // Niveau : ACQUISITION	2	2 850 €		16 - 17			02 - 03			26 - 27		99
<b>Produits structurés de matières premières : montages et utilisations</b> Code : STRUCTCOMMO // Niveau : MAÎTRISE	2	2 960 €				15 - 16						100
<b>IMMOBILIER</b>												
<b>Fondamentaux de l'immobilier</b> Code : FONDAIMMO // Niveau : ACQUISITION	3	3 460 €			26 - 28					30/11 - 02/12		101
<b>Investissements immobiliers : montages et techniques de valorisation</b> Code : INVESTIMMO // Niveau : MAÎTRISE	2	2 960 €				22 - 23			15 - 16		16 - 17	102
<b>Fondamentaux du financement immobilier</b> Code : IMMOFIN // Niveau : ACQUISITION	2	2 540 €				01 - 02					14 - 15	103

# Index alphabétique

Analyse crédit corporate : méthodes et pratiques	82	Enjeux et méthodes pour optimiser ses choix en matière d'investissement	48	Maîtriser le factoring et le reverse factoring	73
Analyse des cash-flows - Niveau 1	51	Enjeux stratégiques et panorama de l'offre de financements structurés	24	Modélisation avancée en financement de projet	65
Analyse des cash-flows - Niveau 2	52	Enjeux, pilotage et suivi stratégique d'une opération de haut de bilan	56	Moyens de paiement pour les corporates	74
Analyse financière : outil d'évaluation des risques de crédit et de financement	47	Évaluation de sociétés	53	Négocier avec son banquier	42
Aspects financiers des Partenariats Public Privé (PPP)	61	Experts comptables - Évaluation et transmission d'entreprise	35	Obligations convertibles : pricing et gestion	89
Aspects fiscaux pour non-résidents investissant en France	81	Experts comptables - Gestion des contraintes financières du développement et élaboration d'un diagnostic économique et financier	34	Origination obligataire	90
Association des managers au capital	28	Finance pour non-financiers	15	Pilotage financier de l'entreprise	25
Avocats d'affaires - Comprendre les mécanismes financiers de base et analyse du risque financier	32	Financement de projet	62	Piloter et financer le compte client	69
Avocats d'affaires - Évaluation et transmission d'entreprise	33	Financements de matières premières	72	Pour une relance efficace en crédit-recouvrement	70
Les bases du calcul financier	87	Financements structurés d'actifs	59	Les produits dérivés : futures, swaps et options	94
Bâtir une stratégie de financement	21	Fondamentaux de l'immobilier	101	Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations	95
Blended MOOC Finance pour non-financiers	14	Fondamentaux de la comptabilité et de l'analyse financière	46	Produits monétaires, obligations d'État et corporates : mécanismes et utilisations	88
Blended MOOC Fixed income	78	Fondamentaux du corporate finance - Préparation au ICCF Certificate®	40	Produits structurés de matières premières : montages et utilisations	100
Blended MOOC Marché des changes	77	Fondamentaux du financement immobilier	103	Programme online certifiant en Corporate Finance - HEC Paris et FIRST FINANCE INSTITUTE	11
Business plan : outil de pilotage opérationnel et financier	45	Fusions / acquisitions : enjeux, mécanismes et mise en œuvre	22	Project bonds : financement de projet et marchés obligataires	63
Capital risque / Venture Capital	58	Gestion de trésorerie active et passive	68	Projets d'investissement et équilibre financier du projet	44
Cash management	71	Gestion des risques de change pour les trésoriers d'entreprise	76	Rating corporates et rating pays : techniques, limites et nouvelles approches	83
Change 1 : produits cash et dérivés de change, mécanismes et utilisations	96	Gestion des risques de taux et de change pour les corporates	75	Reporting financier, priorités et indicateurs de performance	27
Change 2 : swaps et options de change, valorisation et sensibilités	97	Gestion du BFR et financement des actifs d'exploitation	67	Responsabilité et pratique des comités et conseils d'administration	37
Comment contrôler les conditions bancaires, réduire ses frais financiers et gérer sa trésorerie	43	Gestion du risque climatique	79	Techniques avancées en financement de projet	64
Comment financer l'acquisition et la scission d'entreprise	55	Gouvernance des comités stratégiques et de direction - Administrateurs indépendants	36	Titrisation : ABS, ABCP, MBS et CDO	92
Comment optimiser les charges d'exploitation et sa rentabilité	66	Ingénierie financière au service de la stratégie industrielle	23		
Comptes consolidés et normes IFRS	50	Intéressement et management de la performance	29		
Connaissance et rôles des marchés de capitaux	84	Intérêt et enjeux juridiques et fiscaux d'une opération dite de « carve-out »	80		
Création de valeur	26	Introduction à la titrisation	91		
Crowdfunding et financement participatif	54	Introduction aux marchés de matières premières	98		
Découverte de l'analyse financière	19	Introduction aux techniques de financement d'entreprise	60		
Découverte des produits dérivés	93	Investissements immobiliers : montages et techniques de valorisation	102		
Dérivés sur énergie	99	Jeu d'entreprises	16		
Diagnostic de l'entreprise	49	LBO et private equity	57		
Les directions générales face au nouvel environnement fiscal	30				
Économie et marchés de capitaux - Niveau 1	85				
Économie et marchés de capitaux - Niveau 2	86				
Enjeux et contraintes de la communication financière	20				

FIRST FINANCE

TRAINING & CERTIFICATION

## TRANSMETTEZ LES MEILLEURES PRATIQUES DE LA FINANCE À VOS COLLABORATEURS



- **200 séminaires sur catalogue couvrant :** marchés financiers, asset management, private banking, corporate finance, finance d'entreprise, banque des entreprises.
- **Des formats pédagogiques innovants et digitaux :** MOOC entreprise, classes virtuelles.
- **Le 1<sup>er</sup> programme online certifiant en corporate finance délivré conjointement par HEC Paris et FIRST FINANCE Institute :** ICCF®@HEC Paris  
**+ d'informations sur [hecparis.fbm.net](http://hecparis.fbm.net)**

**18 ANS**  
*d'expérience  
en pédagogie Finance*

**4 IMPLANTATIONS**  
*Paris, New York,  
Hong Kong, Singapour*

**15 000 PERSONNES**  
*formées par an en  
séminaire*

**100 000 PERSONNES**  
*formées par an via nos  
solutions MOOC*

Rendez-vous sur [www.first-finance.fr](http://www.first-finance.fr) ou contactez-nous au **+33 (0) 1 44 53 75 75**

# NOS RÉFÉRENCES, LA BASE DE VOTRE CONFIANCE

## BANQUES - SOCIÉTÉS DE GESTION - INTERMÉDIAIRES FINANCIERS ET ASSURANCE

**A** ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT / ABEILLE VIE-CGU / ABERDEEN ASSET MANAGEMENT / ABF CAPITAL MANAGEMENT / ABN AMRO / ACOFI CAPITAL MANAGEMENT / ACOFI GESTION / AFORGE CAPITAL MANAGEMENT / AGF ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT / AGF BANQUE / AGF PRIVATE EQUITY / AGICAM / AGPM GESTION / AIG VIE / ALIS CAPITAL MANAGEMENT / ALLIANZ AG / ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE / AMEN BANK / AMERICAN EXPRESS FRANCE / AMIRAL GESTION / AMPLÉGEST / APICIL GESTION / ARAB BANKING ALGÉRIE / ARAB LEASING CORPORATION / ARAB TUNISIAN BANK / ARPÈGE / ARTESIA SECURITIES / ASSOCIATION DES INTERMÉDIAIRES EN BOURSE / ATHLON CAR LEASE / ATTUARI WAFA BANK / AUREL LEVEN / Avenir Finance INVESTMENT MANAGERS / AVIVA / AURIS GESTION PRIVEE / AXA ASSURANCES LUXEMBOURG / AXA FRANCE ASSURANCES / AXA INVESTMENT MANAGERS / AXA RE **B** BANCA INTESA FRANCE / BANK OF INDIA / BANK OF NEW YORK / BANK OF TOKYO MITSUBISHI / BANQUE BOSPHERE / BANQUE BRUXELLES LAMBERT / BANQUE CANTONALE DE GENEVE / BANQUE CANTONALE VAUDOISE / BANQUE CENTRALE POPULAIRE / BANQUE D'ALGERIE / BANQUE DE BRETAGNE / BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU CONSEIL DE L'EUROPE / BANQUE DE FRANCE / BANQUE DE FINANCEMENT ET DE TRESORERIE / BANQUE DE REESCOMPTE ET DE PLACEMENT / BANQUE DES ETATS DE L'AFRIQUE CENTRALE / BANQUE DE LA REPUBLIQUE D'HAÏTI / BANQUE DE LUXEMBOURG / BANQUE D'ORSAY / BANQUE ESPRITO SANTO ET DE LA VENETIE / BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT / BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT MAROC / BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL / BANQUE FINAMA / BANQUE FINANCIERE CARDIF / BANQUE INTERCONTINENTALE ARABE / BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTERIEUR / BANQUE MARTIN MAUREL / BANQUE MONÉTAIRE ET FINANCIÈRE / BANQUE MONTE PASCHI / BANQUE NATIONALE D'ALGERIE / BANQUE NATIONALE AGRICOLE / BANQUE NATIONAL DE BELGIQUE / BANQUE NOMURA FRANCE / BANQUE PALATINE / BANQUE PETROFIZAG / BANQUE POPULAIRE BRETAGNE ATLANTIQUE / BANQUE POPULAIRE DE LA LOIRE / BANQUE POPULAIRE DU MASSIF CENTRAL / BANQUE POPULAIRE LORRAINE CHAMPAGNE / BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS / BANQUE PRIVEE FIDEURAM WARGNY / BANQUE PSA FINANCES / BANQUE SBA / BANQUE SOFINCO / BANQUE SOLFEA (GDF) / BANQUE VERNES / BANQUE WORMSER / BARCLAYS ASSET MANAGEMENT / BARCLAYS BANK / BAREP / BAYERISCHE / LANDESBANK GIROZENTRALE / BAYERISCHE VEREINSBANK / BBL / BBR ROGIER / BBVA / B CAPITAL / BCEN EUROBANK / BFSC / BIAT / BLUENEXT / BNA / BNA CAPITALX / BNP PARIBAS / BNP PARIBAS BANQUE PRIVEE / BNP PARIBAS BFI / BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS / BNP PARIBAS LUXEMBOURG / BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES / BNP PARIBAS SUISSE / BNY MELLON AM / BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE TUNIS / BOURSE DIRECT ASSET MANAGEMENT / BRED GESTION / BRED GESTION / BRVM BOURSE REGIONALE DES VALEURS MOBILIERES D'AFRIQUE DU OUEST **C** CACEIS / CALYON / CAPRICEL / CAISSE CENTRALE DE CREDIT COOPERATIF / CAISSE CENTRALE DE REASSURANCE / CAISSE CENTRALE DES BANQUES POPULAIRES / CA CHEUVREUX / CAISSE CENTRALE DE REESCOMPTE / CAISSE CENTRALE DES CAISSES D'EPARGNE / CAISSE CENTRALE DU CREDIT IMMOBILIER DE FRANCE / CAISSE CENTRALE DU CREDIT MUTUEL / CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION / CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS / CAISSE D'EPARGNE ALSACE / CAISSE D'EPARGNE AQUITAINE NORD / CAISSE D'EPARGNE CHAMPAGNE ARDENNE / CAISSE D'EPARGNE DE BRETAGNE / CAISSE D'EPARGNE CENTRE VAL DE LOIRE / CAISSE D'EPARGNE COTE D'AZUR / CAISSE D'EPARGNE ILE DE FRANCE PARIS / CAISSE D'EPARGNE LOIRE DROME ARDECHE / CAISSE D'EPARGNE PAYS DE LOIRE / CAISSE D'EPARGNE DE HAUTE NORMANDIE / CAISSE D'EPARGNE DE PICARDIE / CAISSE D'EPARGNE ILE DE FRANCE OUEST / CAISSE D'EPARGNE LANGUEDOC ROUSSILLON / CAISSE D'EPARGNE PROVENCE-ALPES-CORSE-REUNION / CAISSE D'EPARGNE RHONE-ALPES / CAISSE DE RETRAITE DU PERSONNEL NAVIGUANT / CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL DE MAINE-ANJOU-BASSE NORMANDIE / CAISSE NATIONALE DES CAISSES D'EPARGNE / CAIXA DEPOSITOS / CARDIF ASSET MANAGEMENT / CARMIGNAC / CARMIGNAC GESTION / CASDEN BANQUE POPULAIRE / CAVA GESTION / CDC CLIMAT / CDG CAPITAL INFRASTRUCTURES / CEDEF / CEDICAM / CENCEP / CEP / CHOLET DUPONT GESTION / CIC BANQUE CIAL / CIC CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT / CIC FINANCE / CIC INFORMATION / CIC PARIS / CIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL DE BRETAGNE / CITIGROUP / CLORAN FRANCE / CNETI / CNP / COFAE SERVICES / COFIDIS / COGEFI CONSEIL DE GESTION FINANCIERE / COMMERZBANK / COMMISSION BANCAIRE / COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE / COOKSON / COPAGEFI / COMPAGNIE PARISIENNE DE REESCOMPTE / CONFEDERATION NATIONALE DU CREDIT MUTUEL / CORTAL CONSORS / COVEA FINANCE / CPR ASSET MANAGEMENT / CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT / CREDIT AGRICOLE CENTRE FRANCE / CREDIT AGRICOLE CENTRE EST / CREDIT AGRICOLE DE SAVOIE / CREDIT AGRICOLE D'ILE DE FRANCE / CREDIT AGRICOLE DU MIDI TOULOUSAIN / CREDIT AGRICOLE FINISTERE / CREDIT AGRICOLE ILE ET VILAINE / CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICE BANK / CREDIT AGRICOLE LUXEMBOURG-PRIVATE BANK / CREDIT AGRICOLE MAINE ANJOU / CREDIT AGRICOLE MUTUEL DU NORD EST / CREDIT AGRICOLE PROVENCE COTE D'AZUR / CREDIT AGRICOLE STRUCTURED ASSET MANAGEMENT (CASAM) / CREDIT AGRICOLE SUISSE-PRIVATE BANK / CREDIT COOPERATIF / CREDIT DU NORD / CREDIT FONCIER DE FRANCE / CREDIT FONCIER DE MONACO / CREDIT INDUSTRIEL DE L'OUEST / CREDIT INDUSTRIEL DE NORMANDIE / CREDIT LOCAL DE FRANCE / CREDIT MUTUEL CENTRE EST EUROPE / CREDIT MUTUEL CIC / CREDIT MUTUEL DE BRETAGNE / CREDIT MUTUEL MIDI ATLANTIQUE / CREDIT MUNICIPAL DE PARIS / CREDIT MUTUEL OCEAN GESTION / CREDIT POPULAIRE D'ALGERIE / CREDIT SUISSE / CYRIL FINANCE GESTION **D** DEGROEF BANK / DELTA LLOYD BELGIUM / DELUBAC ASSET MANAGEMENT / DEUTSCHE BANK / DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK / DEUTSCHE MORGAN GRENFIELD / DEWEY & LEBOEUF / DEXIA / DEXIA AM / DEXIA BELGIUM / DEXIA BIL / DEXIA CREDIT LOCAL / DOUILLHET SA / DRESNER GESTION PRIVEE / DRESNER KLEINWORT BENSON / DU BOUZET SA / DWS INVESTMENTS **E** E2 ESPACE EPARGNE / EAF / ECUREUIL ASSURANCE IARD / EPI POSTE / EGAMO / EIFFEL INVESTMENT GROUP / EIM FRANCE / ELF AQUITAINE-SOFAX BANQUE / ERI BANCAIRE / ETOILE GESTION / EUROCLEAR / EUROLAND FINANCE / EURONEXT / EURO-VL / EXANE - BNP PARIBAS **F** FACTOCIF / FEDERAL FINANCE / FEDERAL GESTION / FEDERATION DU CREDIT MUTUEL / FIDELITY INVESTMENTS / FINACOR / FINALTIS / FINANCECOM / FINANCIERE DE CHAMPLAIN / FINANCIERE DE L'ECHEQUIER / FINAMA ASSET MANAGEMENT / FINANCIERE ATLAS / FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION (FPG) / FINANCIERE TRENCAVEL / FINANCIERE F. WINANDY & ASSOCIEE / FINANCIERE MEESCHAERT / FINANSER / FININFOR & ASSOCIES MULTIGESTION / FIVALE CONSEIL / FONDATION BIO MADAGASCAR / FONDS DE GARANTIE / FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES / FONGEPAR / FONTENY GESTION / FORTIS BANK / FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT / FORTIS LEASE FRANCE **G** GAN ASSET MANAGEMENT / GAN ASSURANCES / GCE PIEMENTS / GENERALI FINANCES / GESITRES / GERBER CONSEIL / GIE AG2R / GIE AXA / GIE BNP PARIBAS ASSURANCE / GIE CDS ECUREUIL / GIE CSF-GCE / GMF / GOLDMAN SACHS PARIS / GROUPAMA ASSET MANAGEMENT / GROUPAMA BANQUE / GROUPAMA CENTRE ATLANTIQUE / GSIT **H** HAREWOOD AM / HENDERSON GLOBAL INVESTORS FRANCE / HERITAGE ASSET MANAGEMENT / HERMITAGE GESTION PRIVEE / HSBC / HSBC INVESTMENTS / HSBC LUXEMBOURG / HSBC PRIVATE BANK / HYPOVEREINSBANK **I** IFABANQUE / IFF BOURSE SNC / IKANO / IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG / ING BANQUE / ING LUXEMBOURG / INSTINET FRANCE / INTERMUTUELLE ASSISTANCE / INVESCO ASSET MANAGEMENT / INVEST SECURITIES / IONIS / IPECA / ISICA **J** JP MORGAN CHASE BANK **K** KBC BANK LUXEMBOURG / KBL FRANCE / KBL MONACO / KEPLER EQUITIES / KOMERCNI BANKA / KREDIETBANK **L** LA BANQUE POSTALE / LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT / LA COMPAGNIE 1818 / LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD / LA FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION / LA FRANÇAISE DES PLACEMENTS / LA MONDIALE / LASER / LAZARD FRERES GESTION / LBBW / LE CREDIT LYONNAIS / LEHMAN BROTHERS / LICORNE GESTION / LLOYDS TSB CORPORATE MARKETS / LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH & CIE / LYONNAISE DE BANQUE **M** MAAF / MAIF / MAN FINANCIAL / MARFIN / MARTIN INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED / MASNENAFINANCE GESTION / MATMUT / MEESCHAERT FCP / MERCHISTON / MERRILL LYNCH / MICHAUX GESTION / MGEN / MONTE PASCHI BANQUE / MORGAN STANLEY INTERNATIONAL LTD / MTS FINANCES / MUTEX / MUTUALITE FRANÇAISE / MUTUEL BANQUE LUXEMBOURG **N** NATIXIS / NATIXIS ASSURANCE / NATIXIS ASSET MANAGEMENT / NATIXIS EPARGNE FINANCIERE / NATIXIS GESTION INTERNATIONAL / NATIXIS SECURITIES / NATIO-VIE / NEULFIZIE OBC / NEWEDGE / NFMDA / NORDEA LUXEMBOURG / NSM ABN AMRO / NSM GESTION **O** OCTO FINANCES / ODDO ASSET MANAGEMENT / ODDO ET CIE / ODDO GESTION / OFIMA GESTION OFIVALMO / OPTIGATION / OSEO / OVERLAY AM **P** PARIS RE / PASTEL **Q** ASSOCIÉS / PERGAM FINANCE / PIST & CIE BANQUIERS / PLANTUREUX & ASSOCIÉS / PORTZAMPARC SA / PREDICA / PRIGERANCE / PRIMONIAL / PRO BITP / PROCAPITAL BELGIUM / PUILAETCO DEWAYE PRIVATE BANKERS / PYTHAGORE INVEST **Q** QUILVEST BANQUE PRIVEE **R** RABOBANK / RBC DEXIA INVESTOR SERVICES / RCI BANQUE / RENAUDI FINANCE / RICHELIEU FINANCE / ROTHSCHILD ET COMPAGNIE / ROYAL BANK OF SCOTLAND **S** SAN PAOLO BANK / SCHROEDERS / SCOR / SEB PRIVATE BANK LUXEMBOURG / SECRETARIA GENERAL DE LA COMMISSION BANCAIRE / SERVICE MUTUALISTE DES INDIVIDUELS ET DES PROFESSIONNELS / SHANTI ASSET MANAGEMENT / SIFIB / SIGMALOG / SIMCORP BENELUX SA / SINOPIA / SINOPIA ASSET MANAGEMENT / SKANDIA / SMITH BARNEY ASSET MANAGEMENT / SNVB / SOCIÉTÉ CENTRALE DE REASSURANCE CASABLANCA / SOCIÉTÉ EUROPEENNE DE BANQUE / SOCIÉTÉ GENERALE / SOCIÉTÉ GENERALE ASSET MANAGEMENT / SOCIÉTÉ GENERALE CORPORATE & INVESTMENT BANKING / SOCIÉTÉ GENERALE BANK & TRUST / SOCIÉTÉ GENERALE PRIVATE BANKING / SOCIÉTÉ GENERALE SECURITIES SERVICES / SOGECAP / STATE STREET BANQUE / SOCIÉTÉ BORDELAISE DE CIC / STANDARD & POORS / STOXX Limited / SUD INVEST / SURAVENIR / SWISS LIFE / SWISS LIFE ASSET MANAGEMENT / SYCOMORE ASSET MANAGEMENT / SYSTEMA **T** TAILOR CAPITAL / THE ROYAL BANK OF SCOTLAND / TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT **U** UAM / UAF / UBI / UBP / UBS SA / UBS SECURITIES / UCABAIL / UFG IM / UNION DE BANQUES ARABES ET FRANÇAISES **V** VAN LANCHOT BANKIERS / VIEL & CIE **W** WESTLB

## ENTREPRISES

**B** 3 SUISSES INTERNATIONAL **A** ACCOR / ADECCO / ADISSEO / AÉROPORTS DE PARIS / AES SONEL / AFEI / AIR FRANCE / AIR LIQUIDE / AKIEM / GEODIS / ALCAN / ALCATEL LUCENT / ALSTOM / ALTIOR / ANCV / APERAM / APM FRANCE / APRR / ARCELOR / AREVA / ARIANESPACE / ARMONYS / ARTELIA / ASTON / ATTECHSYS / AURA INGENIERIE / AUSY FRANCE / AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE / AVENTIS / AXERALE **B** BASE / BFM / BMW / BOUYGUES SA / BOUYGUES TELECOM **C** CARGILL / CARREFOUR / CASTORAMA / CEDEF / CCI DE NICE COTE D'AZUR / CCI DE PARIS / CGI / CHAMBRE DE COMMERCE INTERNATIONALE / CHARLOTT LINGERIE / CNES / COM ONE / CTIF **D** DANONE / DATAVANCE / DUMEZ **E** EADS / EADS ASTRIUM / ECO EMBALLAGES / EDF / EEPAD / EGIS CONSEIL / ERGALIS / ESSILOR / EPTM INTERNATIONAL / EUREST / EURIAL POITOUAINE / EUROVIA MANAGEMENT / EUROWATT / EXELTHIUM **F** FEDERATION DES ARTICLES DE PAPERIE / FILI / FRANCECETEL / FRANCE TELECOM / FROMAGERIES BEL **G** GASELYS / GDF / GEC ALSTHOM / GRDF / GROUPE BOLLORE / GROUPE DUBREUIL / GROUPE LOUIS DELHAIZE / GRANDS MOULINS DE PARIS / GROUPE CYBER / GROUPE EURIS RALLYE / GROUPE GSE / GROUPE PAPREC / GROUPE REMY COINTREAU / GS2E / GTI CONSULTANTS / GTM ENTREPOSE / GRT GAZ **H** HAGER ELECTRO SAS / HUMANIS **I** IBM / IMERYS / INTERNATIONAL METAL SERVICE / ISS SERVICES / ITM MI **K** KIABI EUROPE / KVAERNER METALS CLECI / KPDP CONSULTING **L** LABORDE GESTION / LAFARGE SA / LAGARDERE ACTIVE / LEASEPLAN FRANCE / LE MONDE / LES MOUSQUETAIRES / LVHM / LYDEC **M** MANAGEM / MGE UPS / MICHELIN / MOET HENNESSY **N** NICOX SA **O** OGF PFG / OLYMPIUS / OTV SA / OXYLANE **P** PARFICA / PEGUFORM FRANCE / PERRIER VITTEL M.T. / PEUGEOT CITROËN AUTOMOBILES / PEUGEOT FRÈRES / PHARMACIA & UPOJHN SA / PHILIPS / POWEO / PPR / PRIMAGAZ **R** RADIANZ FRANCE / RAGT / RALLYE / RAIP / REDA JEANS / RENAULT SA / RESEAU DE TRANSPORT D'ELECTRICITE / RESEAU FERRÉ DE FRANCE / REUTERS / REXEL DEVELOPPEMENT **S** SADO / SAFRAN / SAGESS / SAINT GOBAIN / SALUSTRO REYDEL / SANOFI AVENTIS / SAS ED / SBMSBONGRAIN / SCET DAGO / SEB SA / SCHNEIDER ELECTRIC / SGM NET SERVICES / SIDEL / SIEMENS FRANCE / SISTEA / SITA / SIX-TELEKURS / SLIB / SNCF / SODEXO PASS / SOPIFROTEOL / SOLETANICHE BACHY FRANCE / SONASID / SONATRACH / SONEPAR SA / SOUFFLET / SOCIÉTÉ DES PÉTROLES SHELL / SOLI / STENA INTERNATIONAL / STERCI SA / SYNTELHABO **T** TECHNIP / TELEFLEX LIONEL DUPONT / TETRAL SA / TF1 SA / THALES / THOMSON MULTIMEDIA / TOTAL / TOKHEIM SOTIFAM APPLICATIONS SAS / TOTAL PETROCHEMICALS & REFINING / TOUAX / TOURAVENTUR / TREMA LABORATORIES / TRANSPORT ET LOGISTIQUE PARTENAIRES (TLP) **U** UBISOFT ENTERTAINMENT **V** VALEO / VALLOUREC / VEOLIA / VEOLIA EAU / VEOLIA PROPRIÉTÉ / VEV SA / VINCI **X** XEROX / XSTRATA **Y** YVES ROCHER

## SSI, CABINETS DE CONSEIL, D'AUDIT ET D'AVOCATS

**3** ACSE INGENIERIE / 3S CONSULTING / 3S INFORMATIQUE **A** ABAKAAN / ACCENTURE / ACCENTURE LUXEMBOURG / ACCOREO / ACENSI / ACTIVI / ADDSTONE CONSULTING / ADEX / ADNEOM TECHNOLOGIES / AEDIAN SI / AGGL CONSULTANTS / AJILON IT CONSULTING / ALCION GROUP / ALCYANE CONSULTING / ALFI CONSULTANTS / ALGOFI / ALL IN CONSULTING / ALTEN SI / ALTER SOLUTIONS / ALTI / ALTRAN SYSTEMES D'INFORMATION / AMERA CONSULTING / ANEO / APTUS / ARROWS CONSULTING / ASTEK / ATLANTIS CONSULTING / ATOS WORLDLINE / ATOS ORIGIN INTEGRATION / AUBAY / AUSEY / AVANAAD / AXIEM GENTECH / AXYS CONSULTANTS / AXONES / AZANE CONSULT **B** BAMBOO SOLUTIONS / BCG / BELJAFLORE / BIONEST PARTNERS / BK CONSULTING / BLUE CONSULTING **C** CSP / CABINET LATHAM AND WATKINS / CADIX CONSULTING / CALLENTIS / CALYPSO / CAP FI TECHNOLOGY / CAP GEMINI / CASTOS SOFTWARE / CITÉ / CITIZEN CAN / CLARENE CONSULTING / CLOSE BROTHERS / COGNITIS FRANCE / COHERIS / COMIS / CONIX / CORPORATE VALUE ASSOCIATES / CSC COMPUTER SCIENCE SAS **D** DATAVANCE INFORMATIQUE / DAVIDSON CONSULTING / DEGETEL / DELANE SI / DELOITTE LUXEMBOURG / DIAPASON INFORMATIQUE / DOW JONES NEWSWIRES **E** ECS EUROPE COMPUTER SYSTEMS / EDIFIS / EDIS CONSULTING / EFFIMETRICS / ELCIMAI INFORMATIQUE / EONIA CONSULTING / ERM FRANCE / EUROGROUP / EURO INFORMATION DEVELOPPEMENTS / ESKER / ETHIX **F** FACILITE INFORMATIQUE / FERMAT / FHM INGENIERIE / FINAXYS / FINSYS / FORWARD FINANCE / FOST CONSULTING **G** GETRONICS / GILEM INFORMATIQUE / GL TRADE / GROUPE ACTI / GROUPE CAT / GROUPE LOGWARE / GROUPE NOVENCIA **H** HAYS IT / HEADLINK PARTNERS / HELICE / HEWITT / HTI / HIT VALUE **I** ICARE RSI / ICY SOFTWARE / ID-2 / INEUM CONSULTING / IN FINE CONSULTING / INOVANS / INTRABASES / INVIVOO / IT DOORS SPRLL / JEMS PARTNERS **K** KEY CONSULTING / KEYRUS / KMSI / KROLL **L** LEUVILLE OBJECTS / LIBERIS / LINE DATA SERVICE / LM3C / LOGRI / LOGICA IT SERVICES / LOGWARE / LUNALOGIC SA **M** MALTEM CONSULTING / MAP / MARGO CONSEIL / MC2I GROUPE / MEAMO CONSULTING / MERCER MANAGEMENT CONSULTING / MERITIS / MUREX / MWA CONSEIL / MYSIS **N** NEED CONSULT / NEOQI / NESSWARE TECHNOLOGIES / NEVUS / NEXEO-SMARTCO / NOETEK / NOVEDIA / NOVENCIA **O** OBJET DIRECT SAS / OCTO TECHNOLOGIES / OMEGA FINANCIAL SOLUTIONS / ONE POINT TECHNOLOGY / OSIATIS / OSSIA CONSEIL **P** PACTE NOVATION / PHINEO / PRICEWATERHOUSE-COOPERS / PROSERVIA / PROTVITI **Q** QUANTEAM / QUANTHOUSE / QUATUOR **R** R2M PARTNERS / RICOL, LASTEYRIE & ASSOCIÉS / RISK ONE **S** SALOME INFORMATIQUE / SAPIENS CONSULTING / SEGIME / SII / SMART TRADE / SMART UP / SOAT / SOFT COMPUTING TECHNOLOGY / SOFT COMPANY / SOFTTEAM / SOGETI / SOPHIS / SOPRA GROUP / STEPWARE / STERIA / SYLIS / SUNGARD / SYNTONIA **T** TDS CONSEIL / TEAM TRADE GROUPE / TEAMLOG / TEAMWAY / TEKNS CONSULTING / TEMENOS FRANCE / TMIS CONSULTANTS / TRSB **U** UNILGO GROUPE LOGICA CMG / UNILGO IT SERVICES / UNILGO MANAGEMENT / UMANIS **V** VISION IT FRANCE / VIVERIS **Z** ZS ASSOCIATES

## IMMOBILIER

**A** AEW EUROPE / AGF IMMOBILIER / ALSEI / AMUNDI IMMOBILIER / APSYS / ASCOTT INTERNATIONAL MANAGEMENT / ATIS REAL / AVIVA GESTION IMMOBILIER / AXA REIM **B** B&B HOTELS / BNP PARIBAS IMMOBILIER / BOUYGUES CONSTRUCTION **C** CAAM RE / CATALYST CAPITAL / CB RICHARD ELLIS / CENOR ASSET MANAGEMENT / CITYNOVE ASSET MANAGEMENT / COGEDIM GESTION / CONCERTO EUROPEAN DEVELOPER / CREDIT AGRICOLE IMMOBILIER / CUSHMAN & WAKEFIELD **E** ELYSEES MONCEAU IMMOBILIER **F** FONCIERE ATLAND / FONCIERE DES REGIONS / FURUMINVEST FRANCE **G** GECINA / GENEFIM / GENERALI IMMOBILIER / GFC CONSTRUCTION / GROSVENOR / GROUPE ICF **H** HSBC REAL ESTATE / HSH NORBANK / HYPO REAL ESTATE **I** ICADA CONSEIL / ICADA FONCIERE TERTIAIRE / IMMOCHAN / ING REIM FRANCE / ISELECTION **J** JONES LANG LASALLE **K** KNIGHT FRANK **L** LASALLE INVESTMENT MANAGEMENT / LEONARD DE VINCI **M** MBE CONSEIL **P** PerL **S** SAGI / SEMAPA / SILIC / SOCFIM CAISSE D'EPARGNE / SOFIO / SOPHIA INVESTISSEMENT / SOROVIM **T** TOUR EIFFEL ASSET MANAGEMENT **U** UNIMO / UNION INVESTMENT REAL ESTATE FRANCE **V** VINCI IMMOBILIER **W** WESTDEUTSCHE IMMOBILIENBANK

## GRANDES ÉCOLES / UNIVERSITÉS

**C** CORPS DES MINES **E** ESCP EUROPE / ESC ROUEN / ESA LIBAN **H** HEC **I** IESSE PARIS **S** SKEMA **T** THE AMERICAN BUSINESS SCHOOL **U** UNIVERSITE PARIS DESCARTES

## GOUVERNEMENTS

**A** AGENCE FRANÇAISE DE DEVELOPPEMENT / AGENCE FRANCE TRESOR / ANRU **C** COMMISSION DE REGULATION DE L'ENERGIE **M** MINISTERE DE L'ÉCOLOGIE **P** PRINCIPAUTE DE MONACO **S** SEMAEST

# FIRST FINANCE VOUS PRÉSENTE

## SES 3 FORMATS NUMÉRIQUES

### INCONTOURNABLES EN 2015

1

HEC  
PARIS

Apprendre à oser®

FIRST FINANCE  
INSTITUTE

[hecparis.fbm.net](http://hecparis.fbm.net)

#### LE PROGRAMME ONLINE CERTIFIANT HEC Paris / FIRST FINANCE Institute

##### Une certification prestigieuse

Intégrez dès janvier 2015 le premier programme online certifiant en Corporate Finance, composé de 3 cours successifs en format MOOC, de 6 semaines chacun, en français, et de l'examen ICCF®.

- **Cours 1** : Analyse financière
- **Cours 2** : Évaluation d'entreprise
- **Cours 3** : Choix d'investissement et de financement

**Passage de l'ICCF®**

2



#### LE BLENDED MOOC (INTER-ENTREPRISES)

##### Le mix de formation optimal

Ce nouveau concept repose sur une formation associant un MOOC de 6 semaines et 1 ou 2 jours de formation en présentiel.

Cette combinaison innovante présentiel / distanciel vous assure une pédagogie très efficace et une validation de vos connaissances sur nos thématiques Finance.

**Sur catalogue : Finance pour non-financiers**

3

#### LE MOOC INTRA-ENTREPRISE

##### La formation 100% distanciel et personnalisable

- **Personnalisez** la plateforme de formation, le contenu et le rythme d'apprentissage
- **Créez** une véritable communauté d'apprenants au sein de votre entreprise
- **Déployez** vos formations à grande échelle dans votre société

**Formation disponible sur tous les supports (ordinateurs, tablettes, mobiles)**

**Informations et inscriptions :** Tél. : +33 (0)1 44 53 75 72 . Email : [sales@first-finance.fr](mailto:sales@first-finance.fr)

#### FIRST FINANCE Paris

56, rue Laffitte  
75009 Paris

+33 (0)1 44 53 75 75  
[info@first-finance.fr](mailto:info@first-finance.fr)  
[www.first-finance.fr](http://www.first-finance.fr)

#### FIRST FINANCE North America

World Financial District  
35th floor - Suite 3502  
60 Broad Street  
NEW YORK NY10004

+1 212 321 70 95  
[info-us@first-finance.com](mailto:info-us@first-finance.com)  
[www.first-finance.com](http://www.first-finance.com)

#### FIRST FINANCE Asia Ltd - Hong Kong

OfficePlus@Wanchai  
Unit 01, Floor 22  
303 Hennessy Road  
Wanchai, Hong Kong

+852 2970 0966  
[info@first-finance.asia](mailto:info@first-finance.asia)  
[www.first-finance.asia](http://www.first-finance.asia)

#### FIRST FINANCE Asia - Singapour

First Finance Training  
& Consulting Pte. Ltd.,  
80 Robinson Road #02-00  
Singapore 068898

+65-6557-0675  
[info@first-finance.asia](mailto:info@first-finance.asia)  
[www.first-finance.asia](http://www.first-finance.asia)