

NUMÉRO 9

sommaire



numéro spécial

FINANCEMENTS

Comment optimiser votre structure financière

9

Editorial : Sophistication

Muriel Nahmias

IFRS 2005, suite

12

Fiscalité et normes IFRS : à la recherche de la neutralité

Claire Acard et Anne Colmet-Daage, avocats associés,
et Sarah Belin-Zerbib, avocat, EY Law

18

Instruments hybrides et normes IFRS : l'exemple des obligations
convertibles en actions

Xavier Paper, associé, Paper Audit & Conseil

le dossier

34

Quoique incomplète, la théorie du WACC reste parfaitement
applicable aux émetteurs

Richard Montague, Director, Financing & Risk Advisory, HSBC CCF

39

Structure financière : si les corporates raffolent de la mode,
mieux vaut trouver son style

Sébastien Leroy et Frédéric Poizat

43
43

Aujourd'hui désendettés, les corporates gèrent le risque de liquidité
Frédéric Poizat

46
46

Le rating optimal dépend de l'appétit pour le risque
et du secteur d'activité de l'émetteur
Frédéric Poizat

49
49

Le rôle de l'analyse des créances conditionnelles dans la détermination
de la structure financière optimale
Harald Ström, Director, Corporate Finance and Advisory, HSBC Bank plc

54
54

Chargeurs, ou quand la titrisation devient le modèle économique de l'entreprise
Sébastien Leroy

57
57

Calendrier serré pour les opérations de restructuration
Sébastien Leroy

61
61

Contexte très favorable pour les opérations de restructuration obligataire
Stéphane Huber, co-responsable origination corporate
et Paul Santucci, responsable syndication, HSBC CCF

65
65

Imerys lance une OPE obligataire pour rallonger la maturité de sa dette
Sébastien Leroy

68
68

Instruments subordonnés : à la frontière de la dette et de l'equity,
tout un monde d'opportunités
Par Françoise Drouet, co-responsable origination corporate, et Claude Rieffel,
responsable de l'origination equity-linked, HSBC CCF

72
72

Principales dispositions de l'ordonnance portant réforme des valeurs mobilières
François Poudelet, avocat associé, Marchés de Capitaux, Allen & Overy LLP

76
76

Entretien avec Hubert Reynier, secrétaire général adjoint et directeur de la
régulation et des affaires internationales, AMF
Propos recueillis par Sébastien Leroy

79
79

Aspects juridiques des restructurations de dette
Gilles Peigney, avocat associé, White & Case LLP

83
83

Les entreprises doivent-elles financer les engagements de retraite ?
Benoit Ober, Responsable du « Client Solution Group », HSBC CCF

89
89

Engagements de retraite : un nouveau défi pour les directeurs financiers
Sébastien Leroy et Frédéric Poizat

92
92

Les communications dette et action convergent mais restent traitées
par des services différents
Frédéric Poizat

95
95

L'externalisation comme outil de mesure du niveau de fonds propres exigés
Denis Dubois, Professeur des universités au Conservatoire National des Arts et
Métiers, en charge du DESS de Finance d'entreprise