

ORGANISENT

La 1^{ère} Edition du MBA Ingénierie Financière & Juridique

Diplôme Européen délivré par Business & Management University GENEVE SUISSE



MBA INGENIERIE FINANCIERE & JURIDIQUE BUSINESS & MANAGEMENT UNIVERSITY GENEVE ET ESSAE CASABLANCA*

1. Objectifs Pédagogique et Professionnel de la formation :

Le MBA apporte une formation d'excellence dans des domaines pointus tels que : l'évaluation financière et stratégique des entreprises, les montages financiers complexes, le conseil en matière de transmission et de restructuration d'entreprises, la gestion financière avancée et l'optimisation fiscale, la prise de participation sous forme de capital à risque,... et propose des réponses aux cas étudiés.

Chaque module est animé par des experts d'entreprises et des spécialistes du monde académique. Les concepts vus au cours des formations sont concrétisés par des études de cas réels, exemples concrets et témoignages dans lesquels les participants sont invités à intervenir activement.

Tous les modules abordent les trois aspects importants en matière d'ingénierie financière : le financier, le fiscal et le juridique. Les normes IFRS et leurs impacts sont pris en compte.

2. Durée de la formation :

14 mois + 5 mois pour la préparation de la thèse professionnelle.

3. Coût de la formation :

74 500 Dhs payable en 4 tranches.

4. Profil des participants:

Ce Diplôme MBA s'adresse aux:

- Responsables financiers, trésoriers et décideurs d'entreprises souhaitant mieux maîtriser les opérations du haut de bilan et leurs conséquences.
- Analystes financiers dans les départements crédit des banques ;
- Responsables de sociétés de capital à risque ;
- Avocats et services juridiques des grandes entreprises ;
- Cabinets d'audit et d'expertise comptable ;
- Sociétés de bourse et autres intermédiaires financiers ;
- Consultants en corporate finance;
- Corporate bankers, account officers, product marketers, middle office.

*La formation est sous la responsabilité de ESSAE et les examens du diplôme sous celle de BMU

5. Contenu de la formation :

Cette formation s'articule au tour de six modules. Un volume horaire de 360 heures.

Module 1 : Ingénierie Financière, diagnostic et évaluation d'entreprise par la valeur. 65 H

Le diagnostic de l'entreprise et de ses activités, ainsi que l'évaluation financière, permettent un jugement du risque et de la rentabilité dont l'ingénieur financier doit disposer avant de prendre des décisions.

OBJECTIFS

Mener à bien un diagnostic d'entreprise

Maîtriser les techniques sophistiquées d'évaluation ;

Savoir quelle méthode utiliser en fonction du cas de l'entreprise ;

Mesurer l'impact des normes IFRS.

Maîtriser les concepts fondamentaux du diagnostic financier Utiliser les techniques financières en matière de diagnostic Analyser le tableau et plan de financement de l'entreprise.

Programme

Matière 1 : Diagnostic et Analyse Financière

Analyse économique et financière du secteur :

Analyse économique du secteur. Indicateurs économiques ; Indicateurs sectoriels ; analyse financière du secteur.

Analyse de la performance économique et financière :

Analyse des comptes et diagnostic ;

Compte de résultats ; Ratios Economiques et Financiers

Analyse des risques ;

Analyse de la structure financière :

Bilan ; FRN / BFR / Trésorerie ; Endettement financier.

Analyse du financement :

Tableau des flux ; Plan de financement ; Analyse de la liquidité.

Rédaction du diagnostic

Corps enseignant : Jean Louis Paré, May Helou, Samy Bennaceur,

Matière 2 : Les Mesures de Création de Valeur

I- Les mesures de la création de valeur :

Value Based Management (VBM)
Economic Value Added (EVA)
Market Value Added (MVA)
Cash Value Added (CVA)
Shareholder Value Added (SVA)
Total Shareholder Return

II - Le pilotage par la valeur

Les sources de création de valeur

L'analyse stratégique : Les leviers opérationnels ; Les leviers financiers

Le balanced scorecard ou tableau de bord prospectif

Les objectifs stratégiques

Les indicateurs

Les schémas de rémunération

Corps enseignant : Mondher Cherif, Stéphane Dubreulle

Matière 3 : Les Techniques d'Evaluation des Entreprises

Les méthodes d'évaluation basées sur l'actualisation des flux futurs (Modèle DCF, 5MODME, Mc Kinsey)

Le coût du capital

Le MEDAF

Le modèle de Gordon-Shapiro (GS) d'actualisation des dividendes

Le modèle de Bates

Les méthodes des comparables

Les différents ratios (PER, VE / CA ; VE / EBIT ; VE / EBITDA ; PER, DR)

La prime d'illiquidité

La prime de taille

Les méthodes des régressions linéaires : modèle Ernst & Young

La Venture Capital Method

LBO et Adjusted Present Value

L'EVCA guideline et le concept de « Juste Valeur : Fair Value »

L'impact des IFRS/IAS

Corps enseignant : Mondher Cherif, Stéphane Dubreulle

Module 2 : Ingénierie Financière, Fusions/Acquisitions et Stratégies d'Entreprise 65 H

OBJECTIFS

- Analyser en détails les opérations de fusion- acquisition (M&A). D'offres publiques d'achat (OPA) ou d'échange (OPE)
- Mettre en perspective les stratégies de groupe et de croissance externe ainsi que le management de la valeur.

Matière 1 : Les étapes d'une opération Fusion/Acquisition

Définition d'une opération de fusion / acquisition

Préparation d'une opération de fusion / acquisition

Développement des opérations de fusion / acquisition

Les opérations de fusion / acquisition : illustration pragmatique de la stratégie d'entreprise

Les différentes stratégies de croissance externe

Intégration amont /aval (croissance verticale)

Elargissement de spectre (croissance horizontale)

Les différents acteurs (acheteurs, vendeurs, intermédiaires)

Vrais et faux acheteurs (espionnage industriel versus volonté de croissance externe)

Comment les distinguer ? Mandat et « moyens de ses ambitions »;

Les divers intermédiaires :

Intervenants ponctuels (auditeurs & avocats)

Banques d'affaires

« Fat 4 »

cabinets indépendants

Assister le client de A à Z

contenu d'un mandat et rémunération

Les différentes phases d'une opération vue par chaque acteur en position acheteur et en position vendeur

Prise de décision et critères de sélection

Dossier de présentation de la cible

Approche de contre- parties potentielles et confidentialité

Les principes d'une négociation réussite

Se fixer des objectifs clairs : prix à payer et garanties à obtenir

Monter un plan de financement raisonnable

Bâtir un business- plan prudent

Utiliser l'effet de levier financier: arbitrage fonds propres/dettes (LBO)

Optimiser le montage juridico-financier:

Utiliser l'effet de levier financier

Réussir l'intégration de l'entreprise achetée

L'importance de la communication.

Corps enseignant : Jacky Ouziel

Matière 2 : Les montages juridiques

Limiter les risques juridiques :

De la lettre d'intention au protocole d'accord
Vérifier la validité des actes
Négocier des garanties de passif ou d'actif
Prévoir les clauses d'audit préalable et les clauses de révision de prix (earn-out)
Obtenir des garanties absolues de paiement
Le cadre juridique des fusions et acquisitions (F/A)
Droit des sociétés et droit des marchés financiers
Les montages juridiques

Corps enseignant : Roy Arakelian, Olivia le Horovitz

Matière 3 : Stratégies d'entreprise et croissance externe

Les offres publiques d'achat ou d'échange (OPA/OPE)
L'OPA, instrument de prise de contrôle
Prospectus, Lancement, Corporate Governance
Les caractéristiques de l'OPA
Promoteurs, actionnaires, holding, titres propres
L'OPA hostile
Stratégies et moyens de lutte, régulation de la lutte
Quelques stratégies de défense et d'attaque
« Poisons pills », rachat d'actions, réduction de capital

Corps enseignant : Jacky Ouziel

Module 3 : Private Equity et Restructuration d'Entreprises: Aspects Financiers et Juridiques 65 H

OBJECTIFS

Appréhender le métier de capital- investisseur
Maîtriser les principes des opérations de capital-risque et de LBO
Trouver les solutions fiscales les plus avantageuses.

Matière 1 : Les principes de base du capital-investissement

Capital Investissement : les fondamentaux du métier :

Les métiers : amorçage, risque, développement, retournement, transmission et LBO, fonds de fonds.
Principe de montage des opérations.

Le Capital investissement : un financement à quatre niveaux
Les acteurs investisseurs : les SCR, FCPR, FCPI, FIP, Limited Partnerships
Rappel sur le financement des entreprises et la nécessité du Capital investissement
Les cibles visées, des entreprises diverses et variées
Les métiers, amorçage, risque, développement, transmission LBO
Les acteurs investisseurs,
Les processus mis en œuvre, la structuration des Investissements
Outils et techniques financières mis en œuvre
Etudes de cas : les problématiques et les montages retenus
Les sorties
Sorties à faible rentabilité : Revente à l'entrepreneur ; Remboursement des OCA ou des ORA ;
Autres sorties
Sorties « normales » : Marchés financiers : Marché Libre, Alternext, Eurolist, AIM, Nasdaq
Sorties industrielles :
Sorties financières :

- Revente à des financiers ; LBO secondaires ou tertiaires...

Les mesures de performances du capital-investissement TRI et multiples ;
Les mécanismes d'ajustements de prix : Dilutions, relations et tables de capitalisation

Corps enseignant : Pierre Battini, Catherine Karyotis et Mondher Cherif

Matière 2 : Les opérations à effet de levier (L.B.O)

LBO : Evolution du marché du Buy Out mondial et principaux mécanismes
Holding de reprise et montages financiers
Structuration des montages LBO
LBO & effets de leviers (juridique, fiscal, et financier)
Le déroulement des opérations : les phases opérationnelles
Etude de cas : la société SF
Instruments financiers utilisés : le choix
L'intégration fiscale : comment elle fonctionne ; les limites
Les conventions avec les banquiers
Le « Management package » et l'intéressement des managers (incentives) ;
Ajustements de prix : garantie de passif et clauses de « earn out » ;
Documentation juridique ;
Autres cas réels : les évolutions récentes ;
Les risques : passés, présents, à venir ;
Les LBO en difficulté : solutions ;
Les sorties
LBO, Calibrage de la Dette Senior et détermination du Prix d'achat
LBO, Financement Mezzanine, Equity kickers et Return on Investment of Equity (ROE)
LBO, Investissement des Sponsors et TRI
Monitoring et création de valeur dans le cadre d'un LBO
Etudes de cas réel

Corps enseignant : Pierre Battini, Catherine Karyotis et Mondher Cherif

Matière 3 : Les montages juridiques des opérations de Private Equity

Aspects juridiques et fiscaux ;
Due diligence ;
Etude de la lettre d'intention ;
Etude du protocole d'actionnaires ;
Les garanties de passif ;
Analyse détaillée des conventions de garantie ;
Analyse des différentes situations de conflits d'intérêts ;
Montages juridiques d'une opération d'investissement en fonds propres dans le capital investissement ;
Le protocole d'investissement (Term Sheet) ;
Le choix des valeurs mobilières à utiliser: actions de préférence, obligations convertibles, OBSA, BSA, etc. ;
La prise de participation de l'investisseur à sa sortie de l'investissement ;
L'intéressement des salariés et mandataires sociaux ;
La réalisation de l'investissement (closing) ;
Les aspects juridiques du suivi de l'investissement: présence au conseil d'administration etc. ;
Les mécanismes de protection ;
La relation LP/GP

L'effet de levier financier

- ▶ Les montages fiscaux des fusions et acquisitions (M&A)
 - Régime « mère-fille », intégration fiscale, donations
 - Impact fiscal de la Directive européenne « mère- fille »
 - Optimisation fiscale

Corps enseignant : Olivia le Horovitz et Roy Arakelian ,Mr Bouabdellaoui

Module 4 : Ingénierie Financière et Restructuration de Bilan 65 H

OBJECTIFS

- Appréhender le marché et les applications de la titrisation ;
- Comprendre les contraintes et les solutions ;
- Maîtriser les éléments juridiques et fiscaux ;
- Examiner d'autres formes de financements structurés ;
- Elaborer des structures et véhicules juridiques ad hoc.

Matière 1 : La titrisation

- ▶ Les CDO (Collateralized Debt Obligation) et CLO (Collateralized Loan Obligation)
- ▶ A quels besoins répondent les opérations de titrisation?
 - Arbitrage et autres méthodes, risques inhérents
- ▶ Quels sont les actifs titrisables ?
 - Créances de crédit, de loyer, commerciales,.....
- ▶ Le cadre légal de la titrisation
 - Transferts de propriété, impact comptable/bilantiel
- ▶ L'analyse détaillée des solutions de titrisation
 - Emetteurs concernés, objectifs, risques, performances,...
- ▶ Les principales structures utilisées
 - Utilisation d'un SPV, méthode de pricing des titres émis
 - Agences de rating, cédant, service contentieux,.....
- ▶ Le traitement fiscal
 - Cessions de créances, valeurs mobilières émises
- ▶ L'utilisation des produits dérivés de crédits structurés
- ▶ Le déroulement pratique d'une opération
 - Montage, vente des titres, risque/rendement, reporting
 - Nouvelles normes comptables (IFRS), impact de Bâle II

Corps enseignant : Pascal Barneto

Matière 2 : les normes IFRS

Introduction : présentation du référentiel IFRS et du cadre conceptuel

Rappel historique sur l'avènement des normes IFRS

Organisation de l'IASB

Principes comptables et cadre conceptuel

Les états financiers en IFRS : les normes de présentation et d'information

Les objectifs et caractéristiques des états financiers

Le contenu des états financiers :

Les états financiers annuels (IAS 1)

L'information sectorielle (IAS 14/IFRS 8))

Les changements de méthodes, d'estimations et les corrections d'erreurs (IAS 8)

Les événements postérieurs à la clôture (IAS A 10)

Autres normes d'information et de présentation

Les normes concernant le bilan

Les normes concernant les immobilisations

L'évaluation et la comptabilisation des stocks (IAS 2)

Les normes concernant les avantages du personnel (IAS 19 et IFRS 2)

Les normes concernant les provisions (IAS 37)

Les normes concernant la notion de résultat et de performance

La consolidation et les impôts différés
Les instruments financiers : normes IAS 32, IAS 39 et IFRS 7

Corps enseignant : Pascal Barneto et Foudali Abderrahmane expert comptable commissaire aux comptes.

Matière 3 : Les autres financements d'actifs

Les techniques de financement structuré d'actifs
Les critères d'optimisation
Gestion des risques, critères fiscaux
Le leasing, support principal d'immobilisations corporelles
Le financement de projet (Project Finance)
Avantages et inconvénients
Partage des risques, différents types de dettes
Absence de garantie sur les actifs, remboursement

Corps enseignant : Mohammed Debbah

Module 5 : L'ingénierie des Marchés Financiers.65 H

OBJECTIFS

Développer la connaissance et la maîtrise des outils de couverture des risques financiers grâce aux instruments dérivés et aux produits structurés, et illustrer les concepts étudiés par des applications pratiques en salle de marché :

- Evaluer les risques financiers (taux, change, crédit,.....)
- Maîtriser les outils fournis par les marchés financiers
- Appliquer les stratégies de couverture des risques
- Maîtriser les produits structurés et les intégrer dans une stratégie de portefeuille.

Matière 1 : calculs financiers et marchés financiers

Introduction aux calculs financiers
Les marchés financiers
Les marchés OTC et les marchés organisés
Marché monétaire,
Le marché obligataire,
Le marché des changes
La description et l'évaluation des risques financiers
La structure des taux d'intérêt

Corps enseignant : Didier Coutton et Claude Anne

Matière 2 : Les dérivés de crédits

Le marché du Crédit

Le risque de crédit

- Risque de crédit et principales définitions
- Spread et probabilité de défaut
- Pricing d'un asset swap
- Les produits structurés de crédit : les Credit Linked Notes (CLN)
- Les montages First To Default (FTD)

Les instruments de gestion du risque de crédit

- Les Credit Default Swaps (CDS) et leur marché
- Les autres instruments : Total Return Swaps (TRS), options sur spread
- Les CDO (Collateral Debt Obligation), cash et synthétiques
- L'arbitrage Asset Swaps, CDS
- Les produits sur indice : itraxx

Concepts Financiers

- Probabilités de défaut (PD), Loss Given Default (LGD)
- Taux de « récupération » (recovery rate)
- Matrices de transition
- Modélisation des corrélations par les Copulas

Principes de Pricing

- Structure à terme des spreads
- Pricing des CDS, fonction de survie, fonction « hazard »
- Pricing des CDO

APPLICATIONS

Simulations Excel ou programmes VBA (Exemples à approfondir)

Corps enseignant : Philippe Duchemin et Stéphane Dubreuille

Matière 3 : produits dérivés et produits

Introduction : Qu'est-ce qu'un produit structuré

- I- Les produits de gestion tactique
- II- Les produits de gestion stratégique

✓ Les produits de gestion tactique

- Produits Delta & Equity Certificates
- Stratégie de couverture avec un produit Delta
- Objectifs des Equity Certificates
- La Sweet Reverse Convertible
- Le Step-Up Certificate, le Jump
- Exemple sur EADS
- Le Guaranteed Equity Certificate
- Ex sur Saint-Gobain

✓ Les produits de gestion stratégique

- Le montage de produits structurés optionnels
- Exemple de capital garanti avec indexation simple sur un indice
- Options simples
- Options exotiques
- Exemple d'options exotiques avec plusieurs sous-jacents
- Les services d'allocation d'actifs des produits structurés : optimiser l'indexation ; générer du rendement (coupon) ; améliorer la diversification
- Exemple de service de rendement

Futures : définition, fonctionnement et stratégies

Options : évaluation et stratégies

Options exotiques et autres produits : convertibles, ...

Swaps : catégories (actions, taux, changes,...) et stratégies

Autres instruments : Warrants

Les futures : définition, fonctionnement et stratégies

Options : évaluation et stratégies

Options exotiques et autres produits : convertibles,.....

Swaps : catégories (actions, taux, changes,...) et stratégies

Autres instruments : warrants, FRA, Caps, Floors et Collars,....

Corps enseignant : Henin Claude - Mohammed Debarh et Roger Stump

Module 6 : Communication 35 H

Matière 1 : Méthodologie :

- L'approche méthodologique pour définir un thème de recherche
- Encadrement : Apports réguliers de conseils.
- Suivi et contrôle de l'état d'avancement.
-

Corps enseignant : Mohammed Debbarih, Dominique Xardel

Matière 2 : Anglais des Affaires:

- Amélioration et perfectionnement de la compréhension et de la conversation : Mise en confiance.
- Acquisition et maîtrise du vocabulaire technique et professionnel.

Corps enseignant: Mr Berrada, Jean-Daniel Clavel

Thèse professionnelle :

Au terme de la formation, les participants sont censés de préparer une thèse professionnelle dont la durée ne devrait pas dépasser 4 mois qui fera l'objet d'une soutenance devant des membres de jurys.

Les Responsables du MBA

MONDHER CHERIF, DG PERFORMANCES AND STRATEGY, Paris.

AZZ EL ARAB DEBBARH, DG ESSAE, Casablanca.

Contact :

ESSAE : Bd Ghandi, Résidence du Palais Bat D.

Tél. 022 36 12 73 / 022 36 61 45

Fax. 022 39 87 88

Responsable communication :

AZZ EL ARAB DEBBARH

Tél. 022 36 12 73

Gsm : 065 45 39 85

Courriel : Debbarhsimou@eforhom.ma