

EXECUTIVE TRAININGS

DIPLÔME D'ETUDES
SPÉCIALISÉES



D.E.S.
EN INGÉNIERIE FINANCIÈRE

Une formation d'excellence avec une équivalence internationale
En 5 modules de 3 jours au rythme d'un module par mois

Découvrez les nouveaux métiers de la finance



DESIF

DIPLÔME D'ETUDES SPÉCIALISÉES EN INGÉNIERIE FINANCIÈRE

POURQUOI UN DESIF

L'environnement économique et financier étant de plus en plus complexe, les entreprises sont amenées à trouver des solutions spécialisées et " **taillées sur mesure** " face à des prises de décisions de plus en plus difficiles.

L'ingénierie financière est caractérisée par la dimension " **création** " qui permet d'apporter des solutions originales aux questions stratégiques posées aux entreprises (optimisation de leurs ressources financières, financement de haut de bilan, opération sur le capital, problématique des fusions-acquisitions, restructuration ou transmission, cession...).

La matière même de l'ingénierie financière **impose un effort constant d'adaptation**. En effet, l'ingénierie financière ne peut se satisfaire de formules figées et standardisées. La constante évolution des techniques financières suppose un renouvellement permanent. L'ingénierie financière ne se limite plus aux domaines financiers et fiscaux, mais concerne également les **aspects juridiques**. La sophistication constante des montages oblige une maîtrise des principes et mécanismes juridiques (droit des contrats, droit des sociétés,...).

POINTS FORTS DE CE PROGRAMME

- Apporter une spécialisation en finance de haut niveau pour des fonctions à forte valeur ajoutée.
- Donner aux cadres en activité des connaissances pointues basées sur des techniques éprouvées.
- Comprendre en termes financiers et fiscaux les divers montages possibles.
- Présenter et apprendre à maîtriser les opérations d'ingénierie financière dans toutes leurs composantes : capital, investissement, LBO, project financing, M&A, titrisation.
- Percevoir les limites et les difficultés de mise en oeuvre des outils et concepts appréhendés.
- Trouver des réponses aux cas étudiés.
- Acquérir le niveau de connaissances conceptuelles et pratiques nécessaires à l'exercice professionnel de responsabilités de haut niveau au sein de départements financiers d'entreprises et de banques.

Le DESIF vise à apporter une **formation d'excellence** dans les domaines 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,...

Le DESIF permet d'évaluer les enjeux, de comprendre les opérations réalisées, de dialoguer avec les spécialistes et les praticiens de l'ingénierie financière.

PROFIL DES PARTICIPANTS

Ce diplôme s'adresse aux :

- Responsables financiers d'entreprise et décideurs souhaitant acquérir ou mieux structurer leurs connaissances des opérations du haut bilan et de leurs conséquences
- Trésoriers d'entreprise
- Banquiers, responsables de société de capital à risque, avocats et autres partenaires concernés par ces opérations

- Services juridiques des grandes entreprises
- Cabinets d'audit, d'expertise comptable
- Sociétés de bourse, autres intermédiaires financiers
- Consultants en corporate finance
- Analystes financiers dans les départements crédit des banques
- Corporate bankers, account officers, product marketing, middle office.

MÉTHODE PÉDAGOGIQUE

La formation sera organisée en privilégiant la formation en binôme c-à-d un expert local tunisien et un expert international en alternance. 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. La formation se donne en français, seuls quelques supports écrits seront parfois en anglais.

Les modules se déroulent de manière intensive à raison de 5 modules de 3 jours par mois pendant cinq mois.

Cette formation modulaire et flexible permet de **concilier l'inconciliable**, c'est-à-dire le **temps nécessaire à votre formation et votre agenda bien rempli**.

SEJOUR À BRUXELLES

Lors du séjour à Bruxelles, les participants auront l'occasion de :

- Suivre le module 5 de la formation
- Visiter des entreprises très avancées en ingénierie financière.
- Visiter des Banques et une salle de marché

DIPLÔME D'ÉTUDES SPÉCIALISÉE

Le Diplôme est délivré au participant qui suit **l'ensemble des modules** et présente avec succès un **travail de synthèse lié à la problématique étudiée** (délai de 3 mois après le dernier module). Toutes les matières abordées au cours des modules de ce diplôme peuvent faire l'objet de ce " **paper** ".

Parmi elles, le candidat choisira librement **un ou plusieurs thèmes qu'il appliquera au contexte spécifique d'une (ou de son) entreprise**. La remise du travail écrit dans les délais et sa présentation devant un petit jury sont les conditions pour l'obtention du diplôme décerné conjointement par les deux institutions IACE et icHEC. Les participants n'ayant pas présenté le " **paper** " recevront un certificat délivré à la fin des 5 modules.

EQUIVALENCE INTERNATIONALE

Vu la qualité des formations proposées, des équivalences E.C.T.S (European Credit Transfer System) seront décernées. En effet, le Diplôme d'Etudes Spécialisées en ingénierie financière permettra d'avoir **l'équivalence de 15 crédits E.C.T.S**.





DESIF

DIPLÔME D'ETUDES SPÉCIALISÉES EN INGÉNIERIE FINANCIÈRE

MODULE 1 : L'ingénierie financière : Le diagnostic et l'évaluation

3 JOURS (TUNIS)

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

Ce module vise à :

- Maîtriser les techniques sophistiquées d'évaluation
- Savoir quelle méthode utiliser en fonction du cas de l'entreprise

PROGRAMME

- ❑ **Les cycles conjoncturels et la valeur des actifs financiers**
- ❑ **Le poids des variables exogènes et endogènes,**
- ❑ **Les caractéristiques de son actionnariat**
- ❑ **Où se situe l'entreprise dans son cycle de vie ?**
- ❑ **La " juste valeur " (Fair Value)**
- ❑ **Le coût du capital, cas des entreprises**
 - Non cotées
 - Situées dans les pays émergents
- ❑ **Les différentes méthodes traditionnelles d'évaluation**
 - Patrimoniale et val de marché
 - Basée sur les cash-flows : DCF
 - Autres méthodes de Bates, etc.
- ❑ **La décote d'illiquidité et la prime de contrôle**
- ❑ **L'évaluation par les multiples : CA, EBITDA, PER,...**
- ❑ **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)
- ❑ **Application de la théorie des options réelles**
 - Valorisation des options réelles : modèle binomial et modèle de Black & Scholes
 - Evaluation des projets d'investissement par les options
 - Application du modèle des " real options " à l'évaluation de l'entreprise

MODULE 2 : Restructuration d'entreprise et Fusions / Acquisitions (M&A)

(3 JOURS (TUNIS))

Les montages Financiers issus de L'ingénierie financière sont incontournables dans le soutien de la croissance interne ou externe d'une entreprise.

Suivre sa trésorerie, restructurer l'actionnariat ou se protéger contre une prise de contrôle est la préoccupation de l'entreprise.

OBJECTIFS

Analyser en détails la trésorerie d'une entreprise, sa restructuration et ses fusions-acquisitions.

- La trésorerie de l'entreprise.
- Restructuration d'une entreprise
- Fusion et acquisition.

PROGRAMME

- ❑ **LA TRESORERIE D'ENTREPRISE**
 - La trésorerie d'entreprise (Prévisionnelle, dates de valeur, rapprochement bancaires,.....)
 - La trésorerie d'entreprise (l'évaluation, l'impasse de taux,.....)
 - La trésorerie d'entreprise (les logiciels financiers)
 - La trésorerie d'entreprise (dynamiser un marché secondaire)
- ❑ **RESTRUCTURATION D'ENTREPRISE**
 - Les erreurs à éviter
 - L'entreprise en difficulté
 - Les difficultés judiciaires
 - Les actifs non financiers et financiers
 - La Communication des entreprises en matière de risques
 - Les grandes familles de risques
- ❑ **LES TABLEAUX**
 - Le Business plan
 - Le compte d'exploitation prévisionnel
 - Le Détermination du seuil de rentabilité
 - Le Compte de résultat prévisionnel sur N-années
- ❑ **FUSION & ACQUISITION.**
 - Types de fusion-acquisitions
 - Classement
 - Caractère
 - Marchés
 - Avantages d'une fusion-acquisition



- Echec des fusions et acquisitions
- Stratégies de croissance par adjacence
- Scissions
 - Types de scissions
 - Raisons
- Freins au marché des fusions-acquisitions
 - Critiques envers les fusions-acquisitions
 - Réactions des marchés Financiers
 - Concurrence
 - Protections contre les fusions-acquisitions
- Marché des M&A
 - Les plus grandes fusions-acquisitions de " l'histoire "
 - Les acteurs
 - Le poids dans la finance
- Traitement financier

❑ Etudes de cas

❑ Le mode de financement d'une acquisition

- Fonds propres versus dette
- Fonds d'investissement et de Private Equity
- Introduction en bourse (IPO) - Financements structurés
- Dettes junior, senior, mezzanine, subordonnées,...
- Quasi fonds propres : obligations convertibles
- Private equity derivatives et produits hybrides

❑ Le Private Equity

- Techniques et évolutions récentes
- Partie réservée au management
- Accords avec le management : non-concurrence, performance
- Outils d'intéressement, rétrocession de plus-value

❑ La rentabilité et l'effet de levier financier du LBO

MODULE 3 : L'ingénierie financière et la restructuration des passifs d'entreprise

3 JOURS (TUNIS)

La restructuration du passif est un impératif pour l'optimisation de la structure financière compte tenu des contraintes financières et du rapport de force entre actionnaires et gestionnaires.

OBJECTIFS

- Contrôler le financement de la croissance
- Maîtriser les particularités du financement des LBO
- Trouver les solutions fiscales les plus avantageuses.

PROGRAMME

- ❑ **La restructuration, opération à effets de levier**
- ❑ **Les mécanismes du Leverage Buy Out (LBO)**
 - Types d'opérations : MBO, MBI, LBO, OBO, BIMBO
 - Particularités juridiques des LBO et MBO
 - Sociétés cibles - Effets de levier financiers et fiscaux
- ❑ **Les phases de l'investissement**
 - Phases et acteurs - Intervention d'une holding
 - Aspects sensibles et conflits d'intérêt
- ❑ **La détermination du prix**
- ❑ **Les modalités de sortie de l'opération à moyen terme**
- ❑ **Le LBO pour une transmission d'entreprise familiale**



MODULE 4 : Evaluation des risques financiers et gestion actif-passif

3 JOURS (TUNIS)

De tous temps, les entreprises ont cherché à réduire la taille de leur Bilan. L'évaluation des risques financiers et la gestion actif-passif, permettent au mieux de gérer leurs bilans

OBJECTIFS

- Appréhender le risque dans l'industrie et en gestion.
- Les actifs financiers et non financiers.
- Maîtriser la communication des entreprises en matière de risques.
- Les grandes familles de risques.
- La gestion actif-passif.
- Les méthodes qui font la différence.



MODULE 5 : L'INGÉNIERIE DE MARCHÉ

3 JOURS (BRUXELLES)

La gestion des risques est capitale pour les entreprises (industrielles, commerciales ou financières). Les techniques financières à l'attention des directeurs financiers, banquiers ou trésoriers ont considérablement évolué ces dernières années avec l'apparition de produits de plus en plus sophistiqués.

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 :

- 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.

PROGRAMME

□ Typologie des risques.

- Périmètre traité par la gestion actif-passif
- A la lisière et en dehors du périmètre

□ Concepts ALM.

□ Gestion du risque de liquidité

- Impasse statique en liquidité
- Gestion de la liquidité à court-terme
- Le risque de liquidité systémique

□ Gestion du risque de taux.

- La sensibilité à la variation des taux.
- Impasse par type de taux
- Sensibilité de la marge nette d'intérêts
- Sensibilité de la VAN

□ Les Agences de notation :

- Leur Rôle
- Leur Limites
- Calcul de spread de signature

□ Modélisation de l'évolution du bilan.

- Stock
- Production nouvelle

□ Taux de cession interne.

□ Gestion des risques et politique ALM.

- En pratique, quelles sont les missions de l'instance de décision ?
- Ratios prudentiels

□ Limites de la gestion actif-passif.

PROGRAMME

□ Les marchés financiers

- Marché monétaire, obligataire, de change

□ La description et l'évaluation des risques financiers

- Risque de taux - Risque de change - Risque de crédit
- Différentes techniques de mesure du risque
- Options réelles et Value-at-Risk (VaR)

□ Les stratégies de couverture

- Couverture du risque de taux (options, swaps, FRA), du risque de change (options, swaps) ou du risque de crédit.

□ Les fondements des instruments dérivés

- 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,...

□ Les produits structurés

- Produits à capital garanti et à capital non garanti
- Divers sous-jacents : sur actions, sur taux, sur devises
- Autres formes : hybrides, hedge funds,...
- Montage juridique : acteurs, enveloppes juridiques (EMTN,...)
- Applications pratiques
- Intégration des produits structurés dans un portefeuille



DESIF

DIPLÔME D'ETUDES SPÉCIALISÉES EN INGÉNIERIE FINANCIÈRE

CONDITIONS D'ADMISSION

La formation est ouverte à tout candidat porteur d'un diplôme universitaire d'un niveau Bac + 4 minimum, et **justifiant d'une expérience professionnelle probante**. L'acceptation de l'inscription se fait sur la base du **dossier d'admission**. **Le groupe de formation est limité à 20 participants pour des raisons de qualité et d'efficacité.**

DROITS D'INSCRIPTION

Le droit d'inscription au programme complet s'élève à 5 250 Dinars H.T. Celui-ci couvre : la documentation, les repas et les pauses-café pour l'ensemble des modules. Les frais relatifs au voyage à Bruxelles ne sont pas inclus. Dans la mesure des places disponibles, les modules de 1 à 5 peuvent être suivis séparément au prix de 1200 dinars H.T par module.

IACE



L'**IACE**, créé en 1984 sur l'initiative d'un groupe de chefs d'entreprises tunisiens des secteurs privé et public, rassemble aujourd'hui plus de 400 adhérents et a pour principaux objectifs :

- la promotion des contacts entre les chefs d'entreprises,
- leur formation et la mise à jour de leurs connaissances,
- L'organisation des séminaires portant sur des questions concernant l'entreprise et son environnement juridique, économique et financier et des débats sur les problèmes majeurs que rencontrent ses dirigeants.
- La réalisation et la diffusion de publications, de bulletins et d'autres études spécialisées.
- L'intervention en partenaire des institutions au niveau national.

LA CERTIFICATION ISO 9001 V 2000

L'I.A.C.E est la première association tunisienne à obtenir le label ISO 9000. Cette démarche de mise en place d'un système qualité s'inscrit dans le cadre du renforcement de l'orientation client préconisée par l'I.A.C.E. En effet, c'est le système d'écoute, à travers le recensement des réclamations et la mesure du niveau de satisfaction qui assurera la préservation du patrimoine, l'amélioration continue de l'organisation et des prestations fournies, grâce au contrôle continu interne et externe, précédant l'évaluation annuelle de la part des organismes certificateurs.

ADRESSE

La Maison de l'Entreprise, Avenue principale,
Les Berges du Lac 1053.
Tél : (216) 70 018 100 / fax : (216) 70 018 101.
www.iace.org.tn / E-mail: infos@iace.org.tn

ICHEC - BRUXELLES



icHEC-Entreprises, Centre spécialisé en formation continue de l'icHEC (Brussels Management School) assure depuis plus de 30 ans de nombreuses formations **pour cadres et dirigeants**. Ils sont déjà plus de 41.000 à avoir profité avec enthousiasme de ces formations pour découvrir de nouveaux horizons, mettre à jour ou approfondir leurs connaissances, enrichir leur CV, dynamiser leur carrière.

L' **icHEC Brussels** Management School s'inscrit dans la tradition des grandes écoles de management et propose des programmes de formation en gestion, en cours du jour ou en soirée, en formation initiale comme en formation continue via icHEC-Entreprises (Member of icHEC).

L' icHEC compte aujourd'hui plus de 2000 étudiant(e)s et un corps professoral de 300 professeurs et praticiens qui apportent leur expérience de la gestion au quotidien.

Ses nouveaux programmes s'inscrivent dans la perspective de l'harmonisation européenne des diplômes (Déclaration de Bologne).

ICHEC
BRUSSELS MANAGEMENT SCHOOL

QUALITÉ ET SATISFACTION CLIENTÈLE

A la suite d'audits qualité et d'enquêtes en clientèle, ICHEC-Entreprises obtient régulièrement depuis 1995, pour l'ensemble de ses formations, la certification Q*For par l'organisme international C.D.O. spécialisé dans l'évaluation de la qualité des organismes de formation.

