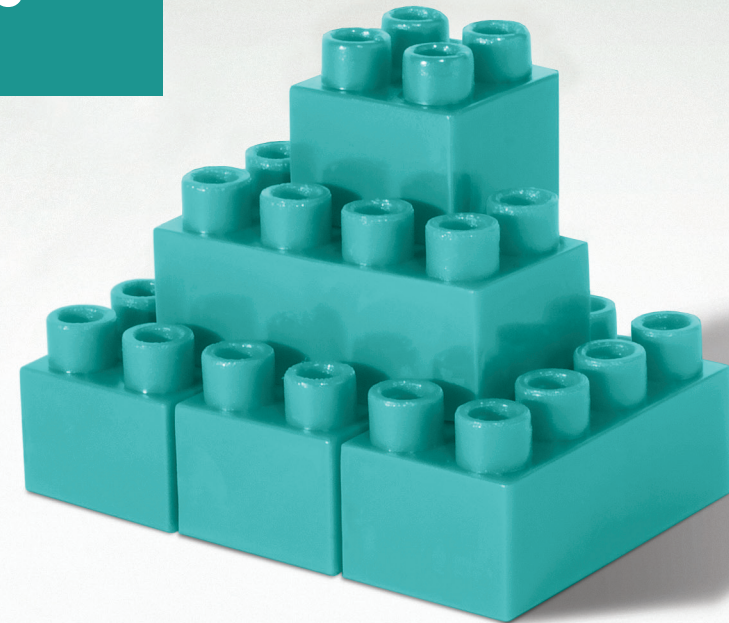


SEMINARIO

PERMUTAS FINANCIERAS, DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS ORIENTADO A EMPRESAS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DESDE EL ÁMBITO LEGAL, CONTABLE Y FINANCIERO

Madrid, 31 de mayo y 1 de junio 2011

Para más información e inscripciones, pueden hacerlo a través de la página web:
www.execed.ie.edu/permugas



CONSTRUYE TU MISMO TU DESARROLLO PROFESIONAL.
LA FORMACIÓN QUE NECESITAS EN EL FORMATO QUE TU CARRERA DEMANDA

IE BUSINESS SCHOOL – EXECUTIVE EDUCATION

El IE Business School, escuela de negocios fundada en 1973, tiene como objetivo formar los mejores líderes en los campos de la creación, la dirección y el asesoramiento de empresas, líderes que contribuyan a la creación de valor colectivo desde iniciativas empresariales competitivas, responsables y comprometidas con el entorno.

En este sentido, el IE Business School, a través de sus programas de Executive Education, ofrece soluciones innovadoras a directivos de empresas de todo el mundo. Nuestro enfoque desarrolla la visión, habilidades y capacidades de gestión necesarias para afrontar con éxito los retos a los que se enfrentan las organizaciones actuales.

El modelo de formación de nuestra escuela impulsa el desarrollo profesional, personal e intelectual dentro de un marco global que refuerza la perspectiva internacional de los participantes. Los programas que desarrollamos, abiertos y/o a medida de las empresas, tienen como objetivo proporcionar la mejor experiencia de aprendizaje que se traduce en un impacto directo en la gestión empresarial.

Le invitamos a formar parte de la comunidad de directivos del IE Business School y participar de una experiencia que le posicionará en un entorno de relaciones de máximo nivel, tanto en el ámbito profesional como personal.

OBJETIVOS

Los litigios entre instituciones financieras y empresas debido a la comercialización masiva de derivados y productos estructurados están creciendo exponencialmente.

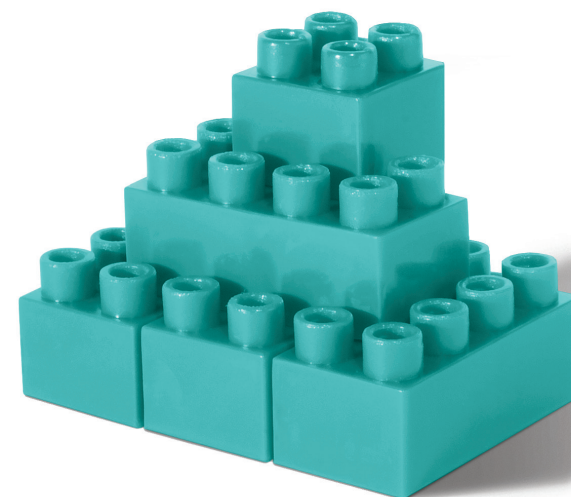
Cuestiones como: ¿Qué consecuencias económicas tiene el producto? ¿Cuánto cuesta deshacer el contrato?, ¿Es especulativo o de cobertura?, ¿Cumple con la normativa MIFID?, ¿En que partes se puede descomponer el mismo? Serán analizadas durante el seminario.

Este programa está orientado a consejeros delegados, directores financieros, responsables del departamento legal de empresas y bancos, abogados especializados en financiero y/o procesal, jueces y peritos financieros que tengan interés en las permutas financieras, derivados y productos estructurados.

El seminario está orientado al análisis legal, financiero y contable de los contratos, estructuración de las operaciones, metodología de valoración de los productos y estrategias legales para los bancos y las empresas.

METODOLOGÍA

El seminario durará dos días y constará de dos jornadas diferenciadas: Una primera parte más cualitativa orientada a los profesionales legales (los contratos, los productos, las estrategias legales, aspectos contables) y una segunda parte más cuantitativa que abordará temas más financieros (los productos exóticos, metodologías de valoración, derivados y software matemático para gestionar los derivados).



PROGRAMA

MARTES, 31 DE MAYO DE 2011

09,00 a 09,25 h.

Acreditación de los asistentes y entrega de documentación

09,20 a 09,30 h.

Inauguración del seminario y palabras de bienvenida

D. Carlos de la Pedraja
Director IE Law School Executive Education
Presidente y moderador del seminario
D. Antonio Rivela
Profesor IE Business School
Director General Netvalue Forensic

09,30 a 11,00 h.

Documentación y normativa

La documentación que se utiliza en las transacciones de derivados consta de dos piezas clave: El contrato marco de operaciones financieras (CMOF) y la confirmación. Después de la implantación de MIFID se debe realizar un test de idoneidad al cliente. La normativa que rige estas transacciones será analizada en esta sesión.
D. Germán Ferrer
Abogado. Roca Junyent

11,00 a 11,15 h.

Café

11,15 a 12,30 h.

Jurisprudencia sobre derivados

Esta sesión analizará la reciente jurisprudencia española en materia de derivados OTC, los elementos característicos de los casos y los fundamentos de los fallos judiciales.
D. Manuel Comthe
Socio Bird & Bird y ex director de la CNMV

12,30 a 14,00 h.

Aspectos Contables: ¿Cobertura o especulación?

Los aspectos contables de una transacción no son baladíes ya que determinan si las pérdidas ocasionadas en la misma se llevan a la cuenta anual de pérdidas y ganancias con el consiguiente perjuicio contable para la firma. Esta sesión estudia si una operación es de cobertura o, por el contrario es especulativa bajo el prisma contable y financiero.
D. Fernando Gallardo
Profesor Universidad Autónoma de Madrid
Netvalue Consultores Financieros

14,00 a 15,00 h.

Almuerzo

PROGRAMA

MIÉRCOLES, 1 DE JUNIO DE 2011

15,00 a 16,30 h.

Estrategias legales. Informe pericial

Las estrategias legales seguidas en este tipo de demandas suelen orientarse al vicio del consentimiento aunque existen otras alternativas. La elaboración y ratificación de un informe pericial es clave para entender la componente financiera que subyace en estos litigios.

Dña. Patricia Gabeiras
Socio EJ Abogados

16,30 a 18,00 h.

Infraestructura, venta y contratación de derivados OTC

La contratación de derivados OTC es un proceso complejo que se compone de distintas fases, la fase pre-trade anterior a la contratación, la fase trade consistente en la ejecución de la concreta operación, y la fase post-trade consistente en la cobertura, confirmación y posterior compensación y liquidación de la misma. Esta sesión se centra en las distintas fases del proceso de generación, contratación y cobertura, la infraestructura bancaria, la contratación bajo ISDA, MiFID y otras cuestiones legales y contractuales.

D. Andrés Lorrio
Socio área Banca y Finanzas, Bird & Bird LLP, Madrid

18,00 h.

Finalización del seminario

9,30 a 11,00 h.

Introducción a las coberturas de tipos de interés.

La mayoría de las coberturas contratadas por PYMES son derivados de tipos de interés. Esta sesión describe los principales productos (caps, floors, collars y swaps) y explica cómo pueden ser utilizados para conseguir una cobertura frente a las variaciones de los tipos de interés.

D. Ricardo Queralt.
Consultor Netvalue Forensic y Profesor de CUNEF.

11,00 a 11,15 h.

Café

11,15 a 12,30 h.

Metodología de valoración de derivados de tipos de interés "plan vanilla"

Caso real: Valoración de un swap/cap/floor y collar. Las metodologías de valoración de los derivados de tipos de interés no son tan conocidas por los clientes como la de los productos de renta variable debido a su mayor complejidad. Esta sesión profundiza en los métodos de valoración de los principales derivados "plan Vanilla" de renta fija con ejemplos prácticos.

D. Rafael Martins Ferreira
Consultor Netvalue Consultores Financieros y Profesor IE Business School

PROGRAMA

12,30 a 14,00 h.

Metodología de valoración de derivados de tipos de interés “exóticos”

Caso real: Valoración de un cap/floor con cláusulas knock-in, knock-out, cláusulas asiáticas. Valoración de un range accrual.

Las metodologías de valoración de los derivados más complejos denominados “exóticos” tienen una mayor dificultad matemática que la de los productos simples o “plan vanilla”. Esta sesión profundiza en los métodos de valoración de los principales derivados “exóticos” de renta fija con ejemplos prácticos. Se analizarán especialmente los métodos de arboles (Hull&White) y simulación de Monte Carlo (Libor Model).

D. Antonio Rivela

Director General Netvalue Forensic y Profesor IE Business School

14,00 a 15,00 h.

Almuerzo

15,00 a 16,30 h.

Taller de Estructuración de derivados de tipos de interés.

La estructuración es la construcción de productos complejos utilizando piezas más simples (derivados “plan vanilla”).

16,30 a 18,00 h.

La deconstrucción de estructuras complejas facilita su entendimiento y posterior valoración de cara a determinar el valor teórico (“fair value”) del producto en cuestión. Esta sesión analizará el popular Clip de Bankinter como ejemplo de estructuración.

D. Antonio Rivela

Director General Netvalue Forensic y Profesor IE Business School

Introducción a los derivados de renta variable

Caso real: Permuta financiera asociada a la venta de una PUT sobre acciones de BBVA. El modelo de Black-Sholes. Los derivados más conocidos son los ligados a la renta variable ya que están muy bien descritos en la literatura académica. Esta sesión describe los principales productos (opcionales CALL yPUT) y estudia un caso real en el que una empresa vende una opción para abaratar el coste de una permuta de tipo de interés.

D. Ricardo Gimeno.

Inspector de Banco de España y profesor CUNEF/ICADE.

18,00 h.

Clausura del Seminario y entrega de Diplomas

CLAUSTRO

El Claustro del IE Business School constituye nuestro activo más importante, la base de la calidad de nuestros diferentes programas y actividades formativas. Los profesores de este programa son individuos excepcionales, con perfiles personales y profesionales muy diversos, que saben cómo ayudar a nuestros asistentes a desarrollarse desde diversos ángulos y perspectivas.

ANTONIO RIVELA

Ingeniero industrial del ICAI, master en organización de empresas por ICAI y doctorando en finanzas por ICADE. Tanto su proyecto fin de carrera, como su tesina de investigación y su tesis doctoral han versado sobre valoración de derivados financieros, productos estructurados y mercados de capital. Antonio ha desempeñado diversos puestos en banca de inversión en UBS, Deutsche Bank, Merrill Lynch y Banco Santander como quant, estructurador y ventas de productos estructurados y como analista de fusiones y adquisiciones/Corporate Finance desde 1996. Su último trabajo en Londres fue el de Managing Director. Jefe de ventas de UBS para Europa, Medio Oriente y África donde le reportaban 14 directores generales en el área de renta fija y derivados. En 2008 volvió a España después de 11 años en Londres. Actualmente es profesor asociado del Instituto de Empresa de las asignaturas de derivados de renta fija, renta fija, titulizaciones, corporate finance y programación informática aplicada a finanzas (financial math programming) en el IMBA, Master in Finance y Master in Advanced Finance. Además es el director general y fundador de la consultora financiera Netvalue Consultores Financieros y Netvalue Forensic, firmas especializada en derivados y valoración de empresas. Su relación con el derecho viene, porque Antonio Rivela es requerido por numerosos despachos de abogados para escribir informes periciales sobre todo tipo de productos derivados comercializados a empresas y minoristas.

RAFAEL MARTINS DE LIMA FERREIRA

Director General de Hera W2R (Waste to Resource), que se dedica a la producción de energía u otros recursos a partir de los residuos. Actualmente está gestionando proyectos en Alemania, España, Italia, Ucrania y Medio Oriente. Anteriormente fue Director General de Hera Plasco, empresa conjunta Hispano-Canadiense que trabaja en el mundo de la producción

de energía a partir de residuos urbanos e industriales mediante la tecnología limpia de la gasificación por plasma. A su vez es Profesor de Finanzas del Instituto de Empresa. Con anterioridad ha sido Subdirector General Adjunto del Grupo Santander, habiendo trabajado en División América, Marruecos, División de Europa y Santander Consumer Finance, y en Banca de Inversión, Mercado de Capitales y Gestión Global del Riesgo. Previamente fue Director de Desarrollo de Negocio de Amadeus Global Travel Distribution, Consultor de McKinsey & Company y Analista de Sistemas de Procter & Gamble. Asimismo ha impartido clases en el ICAI, en la UNED y en el IADE. Rafael Martins de Lima Ferreira es Doctor en Economía por la UNED, Ingeniero Industrial del ICAI (Universidad Pontificia Comillas) y MBA por el INSEAD (Institut Européen d'Administration des Affaires) de Fontainebleau, Francia. Por último es miembro del Consejo Internacional de INSEAD y fue Presidente de la Asociación de Antiguos Alumnos de INSEAD en España durante 10 años.

GERMÁN FERRER GONZÁLEZ

Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona, Master en Práctica Jurídica por el Ilustre Colegio de Abogados de Barcelona y Graduate Diploma in Law por la Oxford Brookes University (UK), donde también ha impartido clases como profesor visitante. En la actualidad es abogado del despacho Roca Junyent (Departamento de Derecho Procesal Civil-Mercantil), especializado, entre otros, en temas de derecho bancario. En proyecto, clase magistral en ESADE sobre Equity Law.

ANDRÉS LORRIO

Socio del área financiera y bancaria de Bird & Bird en España desde enero de 2007. Es especialista en operaciones bancarias y financieras, tanto nacionales como internacionales, asesorando a entidades financieras y empresas en todo tipo de financiaciones, incluyendo facilidades corporativas, financiación de adquisiciones, proyectos de infraestructura y energía, financiación estructurada y derivados, financiación de inmuebles, buques y aeronaves y otros activos, insolvencia, reestructuraciones de deuda y deuda fallida. Asimismo, Andrés tiene dilatada experiencia en la negociación, reestructuración y cancelación de derivados e instrumentos financieros estructurados y OTC, así como en resolución de disputas en esta materia, actuando también como árbitro. Andrés está recomendado por los directorios Chambers & Partners, Legal 500 y Best Lawyers entre otros. Anteriormente, Andrés trabajó en Freshfields, Linklaters y Araoz & Rueda.

MANUEL CONTHE

Es of-counsel de Bird & Bird y se dedica, principalmente, al Arbitraje Internacional, el Derecho Financiero y el Derecho de la Competencia (fundamentalmente en cuestiones relacionadas con el Análisis Económico del Derecho). Manuel es licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Durante su etapa como presidente de la CNMV, dirigió el grupo de expertos españoles que elaboraron el Código Unificado sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (conocido popularmente como "Código Conthe"), el de reguladores europeos que elaboró el Protocolo sobre Mediación del Comité CESR y el de expertos de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) que analizó la independencia de los consejos de administración de las sociedades cotizadas. Entre 1999 y 2002, Conthe fue también Vicepresidente del Banco Mundial para el Sector Financiero, tras una larga carrera en el Ministerio de Economía y Hacienda, como Director del Tesoro y Política Financiera y Secretario de Estado de Economía y Consejero Económico Jefe en la Representación de España ante la Unión Europea.

PATRICIA GABEIRAS

Licenciada en Derecho y Diplomada en asesoría de empresa por la Universidad Complutense de Madrid, Master en Derecho Privado Europeo Comparado por la Universidad Carlos III y Master en Corporate Finance y Banca de Inversión, por la Bolsa de Madrid. En la actualidad soy asimismo socia de EJ ABOGADOS y profesora de la Universidad Carlos III. Participo con asiduidad como ponente en cursos y seminarios.

RICARDO GIMENO

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales, Programa de Dirección Financiera por la Universidad Pontificia Comillas de Madrid (ICADE) y Economista Titulado del Servicio de Estudios del Banco de España, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros. de Econometría Financiera y Diseño de Modelos Cuantitativos en las Ciencias Sociales, en el Programa

de Doctorado de la Fac. De CC. EE. Y EE. Ricardo es Profesor Colaborador de CUNEF y de la Universidad Pontificia Comillas de Madrid (ICADE), donde anteriormente fue Profesor Propio del Departamento de Métodos Cuantitativos, coordinador del área de Econometría, profesor de las asignaturas de Econometría, Matemáticas Financieras y Teoría de la Optimización. También fue Profesor Visitante del International Center for Finance, School of Management, Yale University, New Haven (CT), USA. Es miembro de la American Economic Association y de la Asociación Española de Finanzas, y ha realizado cursos de formación en: CEMFI, Essex University, Bank of Austria, Bank of England, Bundesbank, Harvard University, Universitat Pompeu-Fabra, Universidad Carlos III, Universidad de Alcalá de Henares, Universidad Complutense de Madrid, Université Catholique de Lille, entre otros.

FERNANDO GALLARDO OLMEDO

Consultor en temas financieros, valoración de empresas para entidades financieras, empresas de telecomunicaciones y de energía en España, Francia, Alemania e Italia. Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid. Profesor Asociado en la Universidad Autónoma de Madrid de Financiación Internacional, Dirección Financiera, Economía de las Empresas Financieras, Economía de la Empresa y Valoración de Empresas. Profesor de materias financieras en diversas escuelas de negocios y centros de postgrado: Centro Internacional Carlos V, Escuela General de Negocios de Lisboa, IADE, Instituto de Empresa Universidad Pontificia de Salamanca, Universidad Católica de Buenos Aires, Instituto de Práctica Empresarial, UNED, Universidad Complutense de Madrid, Colegio de Economistas,...

RICARDO A. QUERALT SÁNCHEZ DE LAS MATAS

Profesor del Centro Universitario de Estudios Financieros (CUNEF). Licenciado en Economía. Master en Hacienda Pública por el Instituto de Estudios Fiscales (Ministerio de Economía y Hacienda), Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid. Asimismo, ha sido Director de Investigación y Doctorado de la Facultad de Economía, Derecho y Empresa de la Universidad Europea de Madrid y Consultor en métodos cuantitativos para empresas como Telefónica, Red Eléctrica de España, TasaMadrid, etc.

INFORMACIÓN GENERAL

Fechas y lugar de realización

El Seminario se celebrará los días 31 de mayo y 1 de junio 2011 en IE Business School en el edificio situado en la calle María de Molina 27, en Madrid, según el horario que figura en el programa.

Documentación

Todos los asistentes al seminario recibirán el material didáctico que se utilice en las jornadas. Esta documentación será un manual de obligada consulta para resolver cualquier duda o interrogante sobre el tema.

Derechos de inscripción

El precio total del Seminario será de 1.850 euros, incluyendo además de su asistencia a las sesiones, la documentación, el almuerzo y los cafés. Los Antiguos Alumnos de Programas Master del Instituto de Empresa, podrán acceder a una bonificación del 10% y para miembros de la Asociación de Antiguos Alumnos del Instituto de Empresa la bonificación será del 30%. **Podrá beneficiarse de una bonificación del 5% de la cuota si realiza la inscripción y hace efectivo el pago 4 semanas antes de iniciar el curso.**

Cancelaciones

En caso de no poder asistir al Seminario una vez formalizada la matrícula, se devolverá el 90% del importe,

siempre que se comunique con al menos, tres semanas de antelación a la fecha del inicio. La sustitución de la persona inscrita por otra de la misma empresa podrá efectuarse hasta el día anterior al del inicio del curso.

Certificado

Los participantes recibirán un certificado acreditativo de su participación en el seminario.

Alojamiento

Con objeto de facilitar el alojamiento a las personas de fuera de Madrid, el Instituto de Empresa mantiene acuerdos de colaboración con diferentes hoteles próximos a la Escuela, donde se ofrecen interesantes descuentos para los asistentes al curso.

Formalización de la matrícula

La formalización de la matrícula se podrá realizar:

- Por teléfono, llamando al número 91 568 96 67.
- Por fax, enviando el boletín de inscripción adjunto al número 91 561 77 68.
- Por correo electrónico, enviando sus datos a: inscripciones@ie.edu
- A través de nuestro boletín de inscripción on-line, disponible en nuestra web:

http://www.execed.ie.edu/programas_abiertos

Las inscripciones se realizarán por riguroso orden de reserva.

División de proyectos In-Company

El Instituto de Empresa a través de su división de Proyectos In-Company, ofrece la posibilidad de desarrollar acciones de formación y consultoría, tanto en el ámbito nacional como internacional, acordes con las necesidades específicas de su empresa.

Pueden ampliar esta información en el teléfono: 91 568 96 67.

IE Business School

C/ María de Molina, 27

28006 Madrid

Tel +34 91 568 96 67

Fax +34 91 561 77 68

e-mail: marta.munoz@ie.edu

http://www.execed.ie.edu/programas_abiertos

