

INFORMACIÓN GENERAL

FECHAS Y LUGAR DE REALIZACIÓN. El Seminario se desarrollará los días 10 y 11 de marzo de 2009 en las instalaciones que tiene IE Business School en la calle Castellón de la Plana, 8, 28006 - Madrid, según el horario que figura en el programa.

DOCUMENTACIÓN. Todos los asistentes al Seminario recibirán el material didáctico que se utilice a lo largo del mismo y que servirá de consulta y apoyo a las explicaciones de los profesores.

DERECHOS DE INSCRIPCIÓN. El precio total del Seminario será de 1.850 euros, incluyendo en el mismo tanto las sesiones y su correspondiente documentación, los cafés y almuerzos de los días que dura el programa. Los Antiguos Alumnos de programas Master del IE Business School tendrán un 10% de descuento y los miembros de la Asociación de Antiguos Alumnos del IE Business School un 30%.

CANCELACIONES. En caso de no poder asistir al curso, 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 del inicio del Seminario.

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, IE Business School mantiene acuerdos de colaboración con diferentes hoteles próximos a la Escuela, donde se ofrecen interesantes descuentos para los asistentes al curso.

DIVISIÓN DE PROYECTOS IN-COMPANY. Executive Education de IE Business School 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 91 745 47 61.

IE BUSINESS SCHOOL.

Castellón de la Plana, 8 - 28006 Madrid. Tel: 902 30 21 30. Fax: 91 561 77 68
e-mail: Begona.deMiguel@ie.edu. http://www.execed.ie.edu/programas_abiertos

FORMALIZACIÓN DE LA MATRÍCULA

La formalización de la matrícula se podrá realizar:

- Por teléfono:
902 30 21 30 / 91 745 47 60
- Por correo electrónico: enviando sus datos a la dirección:
inscripciones@ie.edu
- A través de nuestro Boletín de Inscripción on-line, disponible en nuestra web:
http://www.execed.ie.edu/programas_abiertos

La inscripción se realizará por riguroso orden de reserva.

La titulación como solución financiera
para las empresas en tiempos de crisis

Madrid, 10 y 11 de Marzo de 2009



business
school

Executive Education

Castellón de la Plana, 8, 28006 Madrid, España, UE

Tel.: (34) 902 30 21 30 - (34) 91 745 47 60

Fax: (34) 91 745 47 62

www.execed.ie.edu

ARTES GRÁFICAS desde 1978



La titulación como solución financiera
para las empresas en tiempos de crisis

S seminario



business
school

Executive Education

Madrid

10 y 11 de Marzo de 2009



DIRECTOR DEL PROGRAMA

Manuel Angel Romero Rey, Abogado del Estado, es Socio-Director de Romero Rey Abogados, despacho especializado en Derecho Administrativo, Derecho Mercantil y del Mercado de Valores.

Ha sido Subdirector de los Servicios Jurídicos de la CNMV durante los años 2000 a 2004 y Abogado del Estado de la Secretaría General de Energía del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Actualmente, es miembro del Comité Consultivo de la CNMV.

En cuanto a su actividad docente, es profesor y conferenciante del IE BUSINESS SCHOOL en materia de Mercado de Valores.

OBJETIVOS

Los mercados financieros internacionales se encuentran en la vorágine de la tormenta financiera más importante de las últimas décadas. La consecuencia más inmediata de esta situación, para las empresas ubicadas en España, ha sido encontrarse con una mayor dificultad para acceder a la financiación.

En estas circunstancias, tanto las empresas industriales como las instituciones financieras, demandan soluciones de financiación a su medida, que posibiliten la obtención de liquidez. Y el mercado de las titulaciones, definido más ampliamente como financiación estructurada, se encuentra en un momento clave para poder responder a sus necesidades.

El éxito de su utilización dependerá de una serie de factores de gran relevancia que son, precisamente, objeto de este seminario, como por ejemplo:

- ¿Qué alternativas de financiación ofrece la titulación a las empresas?
- ¿Qué debe ofrecer la titulación para captar el interés de los inversores?
- ¿Qué demandan los inversores en estos momentos?
- ¿Cuáles son las últimas estructuras que se han planteado en el mercado?
- ¿Cuáles serán las operaciones futuras?
- ¿Cómo está funcionando la regulación?
- ¿Qué tendencias se vislumbran en los mercados de capital?
- ¿Cómo están reaccionando las agencias de calificación crediticia?
- ¿Qué se puede esperar de los gobiernos y de los supervisores del mercado?

Además, analizaremos tres casos reales de titulación como son: el caso de una empresa química, el caso de una gran empresa constructora y la titulación de una huerta solar.

METODOLOGÍA

Este seminario está dirigido a:

- Directores financieros de empresas industriales e instituciones financieras
- Directores de tesorería
- Controllers
- Auditores
- Sales / Traders de renta fija
- Gestores de fondos
- Directores de inversión de compañías de seguros o fondos de pensiones
- Personal de Backoffice de instituciones financieras
- Supervisores de mercado: Banco de España, CNMV, DGS, etc.
- Abogados especializados en Mercado de Valores
- Analistas de agencias de calificación crediticia

Programa

Martes, 10 de Marzo 2009

8,45 h.
Acreditación y recogida de la documentación

9,00 a 10,30 h.
INTRODUCCIÓN A LA TITULIZACIÓN: CONCEPTO, NATURALEZA JURÍDICA Y FINANCIERA Y APLICACIONES

- Conceptos básicos para entender el mercado
- Los aspectos legales
- La realidad financiera
- Utilidad real de las titulaciones en la empresa

D. Manuel Romero, Abogado del Estado y Socio-Director de ROMERO REY, ABOGADOS

D. Antonio Rivela, Profesor Asociado de Finanzas y Consejero del Área de Finanzas, IE BUSINESS SCHOOL

10,30 a 11,00 h. Café

11,00 a 12,30 h.
LA TITULIZACIÓN DE ACTIVOS DESDE LA PERSPECTIVA DEL ORIGINADOR

D. Fulgencio López Martínez, Jefe de Financiaciones Propias, CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO

12,30 a 14,00 h.
EL MODELO ESPAÑOL DE TITULIZACIÓN: GESTIÓN Y ESTRUCTURACIÓN DE LAS OPERACIONES

- Definición, esquema de funcionamiento y características de la Titulación
- Evolución histórica
- Importancia y modelos de Titulación
- Evolución de la Titulación y situación actual

D. Ramón Pérez, Director General, TdA

14,00 a 16,00 h. Almuerzo

16,00 a 17,00 h.

EL PAPEL DEL SUPERVISOR

- Situación actual de la titulación en España
- La intervención de la CNMV en los procesos de titulación:
 - Verificación previa de las operaciones
 - Seguimiento
 - Supervisión
- Objetivos perseguidos a corto y medio plazo

Dña. Silvia Beca, Subdirectora de la Dirección General de Mercados Primarios, CNMV

17,00 a 18,00 h.

EL SEGUIMIENTO (MONITORING) DEL RATING EN LAS OPERACIONES DE TITULIZACIÓN

D. Juan Pablo Soriano, Director General, MOODY'S INVESTORS SERVICE España, S.A

Martes, 11 de Marzo 2009

9,00 a 10,30 h.

EL INVERSOR. MODELOS DE VALORACIÓN DE CDOs

- ¿Qué pueden esperar los inversores de este mercado?
- ¿Cómo se valora en la práctica un CDO?
- Otros modelos más avanzados de valoración

D. Antonio Rivela, Profesor Asociado de Finanzas y Consejero del Área de Finanzas, IE BUSINESS SCHOOL

10,30 a 11,00 h. Café

11,00 a 12,30 h.

CDOs SINTÉTICOS Y CPDOs. DERIVADOS DE CRÉDITO

- El mercado sintético: Los derivados de crédito en las titulaciones
- Desarrollo de nuevos productos: CPDOs, CPPIs
- Los índices más líquidos: iTraxx y CDX
- Estrategias de mercado

D. Antonio Rivela, Profesor Asociado de Finanzas y Consejero del Área de Finanzas, IE BUSINESS SCHOOL

12,30 a 14,00 h.

CASO PRÁCTICO. TITULIZACIÓN DE UNA HUERTA SOLAR

- Las energías alternativas como candidato ideal para una titulación
- Introducción a las huertas solares
- Marco regularorio y la titulación
- Estructuras de titulación propuestas
- Ventajas de la titulación: para el promotor, para el propietario y para el financiador

D. Manuel Romero, Abogado del Estado y Socio-Director de ROMERO REY, ABOGADOS

D. Antonio Rivela, Profesor Asociado de Finanzas y Consejero del Área de Finanzas, IE BUSINESS SCHOOL

D. Julio Rosas, Analista Senior, TdA

14,00 a 16,00 h. Almuerzo

16,00 a 17,30 h.

CASO PRÁCTICO DE UNA EMPRESA QUÍMICA. TITULIZACIÓN DE CRÉDITOS CON CLIENTES: FACTURAS

- Proceso de originación y constitución del Fondo
- Modelo de estructura del Fondo y gestión del mismo
- Beneficios obtenidos por la empresa química a través de la titulación como vía de financiación alternativa

D. Manuel Romero, Abogado del Estado y Socio-Director de ROMERO REY, ABOGADOS

D. David Yago, Analista Senior, TdA

17,30 a 19,00 h.

CASO PRÁCTICO DE UNA GRAN CONSTRUCTORA: TITULIZACIÓN DE CERTIFICACIONES DE OBRA

- Proceso de originación y constitución del Fondo
- Modelo de estructura del Fondo y gestión del mismo
- Beneficios obtenidos por la empresa constructora a través de la titulación como vía de financiación alternativa

D. Manuel Romero, Abogado del Estado y Socio-Director de ROMERO REY, ABOGADOS

Dña. Nieves Lara, Directora, TdA



Ponentes

BECA, Silvia. Ha sido coordinadora de nuevos productos de la Dirección General de Mercados e Inversores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), donde actualmente ocupa el cargo de Subdirectora de la Dirección General de Mercados Primarios. Es Profesora Asociada de IE BUSINESS SCHOOL.

LARA, Nieves. Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Master Especializado en Mercados Financieros y Gestión de Carteras por el Institute of Advanced Finance. Más de 18 años de experiencia, 14 en Consultoría Financiera y Control y Gestión de Riesgos en firmas de Consultoría de primera línea y los 4 últimos en Titulación. En los últimos años, ha desempeñado su actividad profesional en las siguientes entidades: TdA, Titulación de Activos, S.G.F.T., S.A como Directora, abarcando el área de gestión de fondos y estructuración de fondos privados; KPMG Consulting como Responsable del Sector Financiero y de la Solución Risk Management; Price Waterhouse Coopers Lybrand como Senior Manager del Sector Financiero.

LÓPEZ MARTÍNEZ, Fulgencio. Licenciado en CC.EE.y EE. por la Universidad de Murcia. Máster en Finanzas por la Escuela Superior de Cajas de Ahorros en colaboración con la Universidad Comercial de Deusto. En 1996 se incorpora a Caja de Ahorros del Mediterráneo donde desarrolla toda su carrera profesional. Hasta marzo de 2004 fue Analista de Mercados de la Dirección de Mercado de Capitales pasando desde entonces a ser Jefe de Financiaciones Propias de la Dirección de Financiación y Gestión de Liquidez. Profesor del Máster en Entidades de Crédito "Ciudad de Cuenta" de la Universidad de Castilla-La Mancha.

PÉREZ, Ramón. Director General de la gestora TdA, "Titulación de Activos, S.G.F.T., S.A.", desde marzo de 2002. Posee una extensa experiencia en diversas áreas financieras tales como Corporate Finance, M&A, salidas a Bolsa, estructuración de fondos, etc... En los últimos años ha desempeñado su actividad profesional en las siguientes entidades: KPMG Consulting como Socio Director; Société Générale España como Director de

Instituciones Financieras en España y Portugal; Price Waterhouse Coopers Lybrand como Director de Instituciones Financieras.

RIVELA, Antonio. ha sido Director de Estructuración Global Relative Value Group. Deutsche Bank. Londres hasta Abril de 2004 y Managing Director. Jefe de Ventas de Renta Fija Europa, Medio Oriente y África. UBS, Londres hasta Noviembre de 2007. Actualmente es Profesor Asociado de finanzas, IE BUSINESS SCHOOL.

ROMERO REY, Manuel Angel. Abogado del Estado. Ha sido Subdirector de los Servicios Jurídicos de la CNMV de 2000 a 2004 y Abogado del Estado de la Secretaría General de Energía del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Actualmente, es miembro del Comité Consultivo de la CNMV y Socio-Director de Romero Rey Abogados. Profesor Asociado de Mercado de Valores, IE BUSINESS SCHOOL.

ROSAS, Julio. Ingeniero industrial por la Universidad de América (Colombia) con un Master en Economía por la Universidad de los Andes (Colombia) y un MBA por el Instituto de Empresa (España). Se incorpor  al equipo de TdA en el año 2004, y en la actualidad es Co-Responsable del Departamento de Originación de la Sociedad.

SORIANO, Juan Pablo. Ha trabajado desde 1988 en la sucursal de Nueva York del Banco Central Hispanoamericano ocupando distintos cargos: Money Market Manager, Assistant Vice President in the Loan & Investment Department y Vice President in the Trade Finance Department. En 1993 se traslada a Madrid como Vice-President of the Fixed Income Department. En 1994 comienza a trabajar en Moody's en Londres. Actualmente es Director General de MOODY'S INVESTORS SERVICE, España y Portugal.

YAGO, David. Diplomado en Ciencias Empresariales, especialidades de Marketing y Contabilidad y Licenciado en Administración y Dirección de Empresas, especialidad de Dirección Financiera. Se incorpor  al equipo de TdA en el año 2004 y en la actualidad es Analista Senior.