



# CFOs' EXECUTIVE PROGRAM

28 DE AGOSTO AL 2 DE SEPTIEMBRE, 2016

PROGRAMA ÚNICO Y EXCLUSIVO PARA ALTOS EJECUTIVOS DEL ÁREA DE FINANZAS

**CHICAGO BOOTH** 

**Executive Education**

# VIVA LA EXPERIENCIA IN-CAMPUS

en The University of Chicago Booth School of Business



Desarrollado por Seminarium Internacional en conjunto con The University of Chicago Booth School of Business para ofrecer un programa único en contenidos, impartido por un cuerpo académico de excelencia mundial.

*Developed by Seminarium Internacional and The University of Chicago Booth School of Business to deliver a unique curriculum taught by world renowned professors.*

CFOs'

CFOs' es un Programa Internacional In-Campus que se realiza una sola vez al año en el Gleacher Center de The University of Chicago Booth School of Business en Chicago, Illinois, EE. UU.

*CFOs' is an International In-Campus Program offered only once a year at The University of Chicago Booth School of Business Gleacher Center in Chicago, Illinois, USA.*



Desarrollado exclusivamente para Directores y Gerentes de Finanzas, Gerentes Generales, Presidentes y Vicepresidentes de las empresas más importantes de Latinoamérica que buscan actualizar sus conocimientos, compartir experiencias reales y establecer redes de contacto de primer nivel.

*Designed exclusively for Chief Financial Officers, General Managers, Presidents, Directors, and Vice Presidents from Latin America's most important companies who are looking to refresh their academic knowledge, share experiences and establish top level international networks.*



Cuenta con traducción simultánea en inglés y español y material académico en ambos idiomas, para promover la interacción y participación de todos en su lengua nativa.

*CFOs' offers simultaneous translation in English and Spanish and all academic materials offered in both languages, in order to promote participation and interaction between participants and faculty in their native language.*



## WELCOME TO CFOs' EXECUTIVE PROGRAM

Estimado Chief Financial Officer,

Como ejecutivo financiero sénior, su papel de liderazgo es esencial para el desarrollo y ejecución de la estrategia en su empresa. En el actual entorno tan cambiante, es importante estar preparado para aprovechar las crecientes oportunidades globales en finanzas corporativas.

En este contexto, es un placer para The University of Chicago Booth School of Business y Seminarium Internacional, presentarle la duodécima versión de CFOs' Executive Program, exclusivo para altos ejecutivos latinoamericanos. CFOs' Executive Program comparte los marcos y herramientas para mejorar aún más las habilidades financieras y el liderazgo necesarios para tomar decisiones críticas, estratégicas y creación de valor sostenible.

Chicago Booth se dedica al descubrimiento del conocimiento de nuevos negocios. CFOs' funde lo mejor de la teoría académica con las mejores prácticas del mundo real. Al finalizar el programa usted regresará a su trabajo con el conocimiento y las herramientas necesarias para mejorar su capacidad de tomar decisiones y dirigir el avance de su empresa en el futuro. Además, usted recibirá el certificado "Chief Financial Officers' Executive Program" emitido por The University of Chicago Booth School of Business.

Le invitamos cordialmente a participar en CFOs' Executive Program y descubrir por qué The University of Chicago es considerada una de las mejores del mundo.

Saludos cordiales,

Sven Kroneberg  
Presidente  
Seminarium Internacional

*Dear Chief Financial Officer,*

*As a senior financial executive, your leadership role is essential to strategy development and execution in your company. In today's rapidly changing environment, it is important to be prepared to take advantage of growing global opportunities in corporate finance.*

*In this context, it is a pleasure for The University of Chicago Booth School of Business and Seminarium Internacional to introduce the twelfth version of the CFOs' Executive Program, exclusively designed for senior-level Latin American executives. The CFOs' Executive Program shares frameworks and tools to further enhance the financial and leadership skills needed to make critical, strategic decisions and create sustainable value.*

*Chicago Booth is dedicated to the discovery of new business knowledge. This program combines the latest academic theory with best practices from the business world. At the end of the program, you will return to your company with the knowledge and tools necessary to improve your ability to make decisions and lead the advancement of your company into the future. You will also receive the "CFOs' Executive Program" certificate from The University of Chicago Booth School of Business.*

*We invite you to take part in the CFOs' Executive Program and discover why the University of Chicago is considered one of the best in the world.*

*Sincerely,*

Mark B. Lewis  
Director, Executive Education  
The University of Chicago Booth School of Business



### THE UNIVERSITY OF CHICAGO BOOTH SCHOOL OF BUSINESS

Una de las instituciones académicas y de investigación más importantes del mundo, la University of Chicago ha impulsado nuevas formas de pensar desde su fundación en 1890. Entre sus prestigiosos académicos hay 89 Premios Nobel, como Milton Friedman, Gary S. Becker, y Eugene F. Fama.

La Chicago Booth School de Business, fundada en 1898, extiende la dedicación de la universidad a la excelencia intelectual y la influencia global con su duradero impacto en la teoría y la práctica de las finanzas y la gestión de la cartera.

Los investigadores de Chicago Booth - incluyendo siete ganadores del Premio Nobel de Ciencias Económicas - originaron el estudio de las finanzas modernas, desarrollaron el concepto de capital humano y social y redefinieron la ciencia de la bolsa de valores.

*One of the world's premier academic and research institutions, The University of Chicago has driven new ways of thinking since its foundation in 1890. Among its prestigious scholars are 89 Nobel laureates such as Milton Friedman, Gary S. Becker, and Eugene F. Fama.*

*The Chicago Booth School of Business, founded in 1898, extends the university's dedication to intellectual excellence and global influence with its lasting impact on the theory and practice of finance and portfolio management.*

*Scholars at Chicago Booth—including seven winners of the Nobel Prize in Economic Sciences—originated the study of modern finance, developed the concepts of human and social capital, and redefined the science of the stock market.*



### ► CERTIFICADO / CERTIFICATE



Los asistentes recibirán un certificado emitido por The University of Chicago Booth School of Business.  
*The participants will receive a program certificate from The University of Chicago Booth School of Business.*



## GLEACHER CENTER

El Gleacher Center es el mejor centro ejecutivo de conferencias de Chicago y fue diseñado con la colaboración de destacados profesores de The University of Chicago para proporcionar el mejor entorno de aprendizaje posible.

Las clases de CFOs' Executive Program se imparten en el Gleacher Center, al igual que el programa M.B.A. y los programas de educación ejecutiva. Cuenta con modernas salas de clases y está excelentemente ubicado a orillas del Río Chicago, en el corazón de la famosa "Magnificent Mile".

*The Gleacher Center, the best executive conference center in Chicago, was designed in collaboration with the renowned University of Chicago business school faculty to ensure the best possible learning environment.*

*The CFOs' Executive Program classes are held in the Gleacher Center, which also houses the part-time M.B.A. and executive education programs. The Gleacher Center is equipped with modern classrooms and is located on the shores of the Chicago River in the heart of Chicago's "Magnificent Mile".*



## OBJETIVO GENERAL / GENERAL OBJECTIVE ◀

El objetivo principal de CFOs' Executive Program es enriquecer, fortalecer y actualizar las habilidades que los ejecutivos financieros latinoamericanos requieren para mejorar la efectividad organizacional y potenciar el crecimiento de sus empresas.

*The primary objective of CFOs' Executive Program is to enrich, strengthen, and modernize professional skills that Latin American financial executives need to improve organizational effectiveness and drive the growth of their companies.*

## QUIÉNES DEBEN POSTULAR / WHO SHOULD APPLY ◀

El programa ha sido diseñado para Directores y Gerentes de Finanzas, Gerentes Generales, Presidentes y Vicepresidentes:

- De empresas que tengan un volumen de ventas anual de al menos USD 20 millones.
- De empresas que tengan un número de empleados igual o mayor a 200.
- Con un mínimo de 12 años de experiencia en alta gerencia o finanzas.

*The program is designed for Chief Financial Officers, General Managers, Presidents, Directors, and Vice Presidents:*

- *From companies that have a yearly sales volume of at least USD 20 million.*
- *From companies that have 200 + employees.*
- *With a minimum of 12 years of experience in upper-level management or finance.*



## KEVIN ROCK

Ph.D., University of Chicago

Dicta programas de educación ejecutiva sobre fusiones y adquisiciones y finanzas en la escuela de negocios de The University of Chicago. Ha sido profesor en Harvard Business School, Wharton School of Business y MIT Sloan School of Management, donde fue nombrado mejor profesor del año en 1996, 2000 y 2003.

Combina sus investigaciones sobre la estructura, el comportamiento y la eficiencia de los mercados con su experiencia corporativa. En México se encargó del *joint venture* entre General Motors & Confía Bank y de la privatización de Teléfonos de México. En Perú se encargó de la privatización del Banco Continental y en Argentina fue asesor de Citicorp Venture Capital.

*Kevin Rock teaches classes in mergers & acquisitions and finance at the University of Chicago Booth School of Business. Previously, he was a professor at Harvard Business School, Wharton School of Business and MIT Sloan School of Management, where he was voted Professor of the Year in 1996, 2000 and 2003.*

*Professor Rock combines his research in structure, behavior and efficiency of markets with his corporate experience. In Mexico, he led the joint venture between General Motors & Confía Bank as well as the privatization of Teléfonos de México. In Peru, he was responsible for the privatization of Banco Continental and in Argentina, he was a consultant for Citicorp Venture Capital.*

## NUEVAS HERRAMIENTAS EN EL PRESUPUESTO DE CAPITAL Y LA SECURITIZACIÓN

### NEW HORIZONS IN CAPITAL BUDGETING AND SECURITIZATION

La realización del presupuesto de capital es una de las responsabilidades claves del CFO. Involucra el análisis de oportunidades de inversión y la toma de decisiones sobre cuáles aprobar. En años recientes, varias herramientas nuevas, muchas desarrolladas por The University of Chicago se han generado para ayudar en el proceso de evaluación de inversiones, expandiendo el método tradicional de flujos de caja descontados. Esta sesión, a través de un caso de estudio y discusión, ilustra sus usos y resalta su efectividad. La perspectiva del profesor Rock sobre la situación de los negocios resulta notable en comparación a los métodos tradicionales.

*Capital budgeting is one of a CFOs' most fundamental responsibilities. It involves analyzing investment opportunities and deciding which ones to take. In recent years, a number of new tools, many of which have arisen from research at the University of Chicago, have been developed to assist in the investment evaluation process, expanding upon the standard discounted cash flow approach. This session presents a case study and lecture illustrating their use and highlighting their effectiveness. The insights gained in this session can be remarkable, compared to traditional methods.*

## ESTRATEGIA FINANCIERA

### FINANCING STRATEGY

Los problemas estratégicos que enfrentan los gerentes por lo general son complejos y no se adecúan con facilidad a los modelos de solución. Es responsabilidad del director de finanzas poder adaptar las estrategias financieras cuando la empresa enfrenta condiciones que cambian en forma constante.

El director de finanzas debe poder fijar y ajustar las prioridades, gestionar el flujo de caja y plantearse como meta tasas de crecimiento sostenibles, sin dejar de analizar y de considerar el mercado y las tendencias actuales.

Esta sesión ayudará a los participantes a enfrentar los desafíos y aplicar las estrategias a una variedad de problemas de negocio, como por ejemplo el crecimiento de una empresa sin tener acceso al capital público, gestionar un colapso de mercado, negociar con bancos, entre otros.

*The strategic problems managers face are typically complex and do not fit easily into solution models. It is the responsibility of a CFO to be able to adapt the financial strategies as the company encounters ever changing conditions.*

*The CFO must be able to set and adjust priorities, manage cash flow, and target sustainable growth rates all while analyzing and taking into account the current market and trends.*

*This session will help participants cope with challenges and apply strategies to a variety of business problems, such as growing a business without access to public capital, managing a market meltdown, negotiating with banks and more.*

## CENTER

EVALUANDO INVERSIONES MUNDIALES Y EL COSTO DE CAPITAL  
EVALUATING GLOBAL INVESTMENTS AND THE COST OF CAPITAL

Los mercados de capitales se han convertido cada vez más en mercados globales, proporcionando más oportunidades para las inversiones. Sin embargo, la evaluación de estas inversiones globales plantea desafíos únicos para el presupuesto de capital. El efecto de la globalización en el costo de capital no es simple ni directo. ¿Qué impulsa las diferencias en el costo de capital alrededor del mundo? ¿Cómo debiera evaluar los riesgos globales? ¿Cómo debe calcular el costo de capital para inversiones globales? En esta sesión, el profesor Leuz discutirá el proceso de valoración de inversiones globales y los métodos para calcular el costo de capital.

*Capital markets have become increasingly global, providing more opportunities for investments. Evaluating these global investments, however, poses unique challenges for capital budgeting. The effect of globalization on the cost of capital is not simple or straightforward. What drives differences in the cost of capital around the world? How should you assess global risks? How should you compute the cost of capital for global investments? In this session, Professor Leuz will discuss the valuation process for global investments and methods for calculating the cost of capital.*

## CHRISTIAN LEUZ

Ph.D., Goethe  
University Frankfurt



La investigación del profesor Leuz examina el papel de la información empresarial, la transparencia en la contabilidad y las regulaciones de la divulgación de información en los mercados de capitales, el gobierno corporativo y el financiamiento empresarial. Su trabajo ha sido publicado en numerosas revistas académicas. Es el Co-Director de la Initiative on Global Markets, un investigador asociado en la National Bureau of Economic Research y en el European Corporate Governance Institute. Ha recibido varios premios por sus investigaciones y publicaciones.

*Professor Leuz's research examines the role of corporate disclosures, accounting transparency and disclosure regulation in capital markets, corporate governance and corporate financing. His work has been published in numerous academic journals. He is also a Co-Director of the Initiative on Global Markets, a Research Associate at the National Bureau of Economic Research and at the European Corporate Governance Institute. He has received several awards for his research and publications.*



## JOEL M. STERN

M.B.A., The University of  
Chicago Booth School  
of Business

Joel M. Stern es una autoridad reconocida en economía financiera, medidas de desempeño corporativo, valoración corporativa y sistemas de compensación basados en incentivos. Enseña finanzas en las escuelas de negocios de The University of Chicago y Columbia University. Ha sido socio gerente de Stern Value Management, desde su fundación en 1982. Anteriormente, fue presidente de Chase Financial Policy, de Chase Manhattan Bank.

Es autor y co-autor de varios libros, incluyendo, *The EVA Challenge*. Ha participado en numerosos programas nacionales de negocios, incluyendo Moneyline de CNN y Wall Street Week con Louis Rukeyser y ha sido publicado en *The Financial Times de Londres*, *The Sunday Times de Londres*, *The Wall Street Journal*, *The New York Times* y *Fortune*, entre otros.

*Joel M. Stern, a recognized authority on financial economics, corporate performance measurement, corporate valuation, and incentive based compensation systems, teaches finance at The University of Chicago Booth School of Business and Columbia University. He has also been the managing partner of Stern Value Management, since its founding in 1982. Prior to that, he served as president of Chase Financial Policy, of the Chase Manhattan Bank.*

*Mr. Stern is the author or co-author of many books, including The EVA Challenge. He has appeared on national business news programs, including CNN's Moneyline and Wall Street Week with Louis Rukeyser, and has written for The Financial Times of London, The Sunday Times of London, The Wall Street Journal, The New York Times and Fortune, among others.*

## EVA: GESTIÓN DEL DESEMPEÑO

### EVA: PERFORMANCE MANAGEMENT

Es imposible alcanzar el máximo valor para los accionistas si la gestión de los activos de la empresa no considera la gestión del capital humano. Esto significa que, hasta que la empresa establezca una política de compensaciones óptima, será imposible alcanzar niveles apropiados de valoración en el mercado.

Esta sesión, impartida por el creador de EVA, presenta a los participantes un enfoque moderno, centrado en la evaluación de desempeño, y demuestra la importancia del rol de la cultura corporativa en la optimización de las utilidades y la evasión de escándalos financieros. Joel M. Stern examinará la crisis económica reciente, así como las famosas fallas éticas ocurridas en la década del 90. Mostrará dónde han ocurrido fracasos de gobernación; quién y qué fue responsable y cómo evitar que se repita una escena similar en el futuro.

*It is impossible to achieve maximum value for the stockholders if the asset management of the company does not include the management of human capital. This means that until the company establishes an optimal compensation policy, it will be impossible to reach appropriate levels of market valuation.*

*This session, taught by the creator of EVA, presents participants with a modern focus on performance evaluation and demonstrates the important role of corporate culture in optimizing profits and avoiding financial scandal. Mr. Stern will examine the recent economic crisis as well as the very public ethical failures in the 90's. He will show where governance breakdowns occurred; who and what was responsible and how to avoid a repeat performance in the future.*



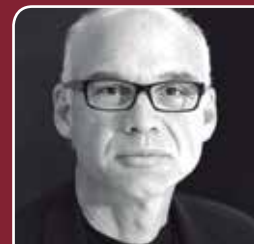
## FORMULACIÓN E IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS STRATEGY FORMULATION AND IMPLEMENTATION

En esta sesión se revisan los diversos enfoques de la formulación e implementación de estrategias. Se presenta un modelo de estrategia para entender mejor la forma de alcanzar los objetivos y predecir el desempeño, focalizado en los roles que desempeñan los ejecutivos y la búsqueda de patrones que se puedan utilizar para predecir el futuro.

Esta sesión de estrategia permite a los participantes desarrollar patrones para aplicar en sus propias empresas. Los asistentes comienzan a tomar conciencia de que muchas veces las respuestas evidentes no bastan para predecir el éxito o el fracaso. En lugar de ello, los datos claves observables pueden ayudar a los ejecutivos a pensar en forma clara acerca de lo que sucede, por qué, y su significado para el futuro.

*This session will review the various approaches to strategy formulation and implementation. A strategic model will be developed to better understand how to accomplish goals and to predict performance, based on the roles played by management and patterns that can be used to predict the future.*

*This strategy session will enable participants to develop patterns for application in their own companies. Participants will begin to realize that the obvious answers are often not enough to predict success or failure. Rather, key observable data can assist managers to think clearly about what is happening, why, and what it means for the future.*



### GREGORY D. BUNCH

M.S., Harvard University

Gregory D. Bunch ha sido miembro de los directorios de compañías en servicios financieros, retail, franquicias y marketing. Es el fundador y presidente de Masterplan International Corporation. El profesor Bunch ha trabajado con empresas Fortune 50, familiares, y nuevos negocios en áreas como la innovación y estrategia, además de ser socio de Brandtrust, una importante empresa de consultoría estratégica. Entre las compañías con las cuales ha trabajado, se destacan American Express, Danaher, ETS, Harley-Davidson, Hewlett-Packard, Kimberly-Clark, McDonald's y YUM!

*Gregory D. Bunch has served on boards and advisory boards of companies in financial services, retail, franchising and marketing. He is the founder and president of Masterplan International Corporation. Bunch works with Fortune 50, family, and start-up businesses in the areas of innovation and strategy, and he was also a partner at Brandtrust, a brand strategy consultancy. Some of the companies he has worked with include: American Express, Danaher, ETS, Harley-Davidson, Hewlett-Packard, Kimberly-Clark, McDonald's and YUM!*



THE UNIVERSITY OF  
CHICAGO



## SUSAN LUCIA ANNUNZIO

M.S., Loyola University

Como Presidente y CEO de Center for High Performance (CfHP), aconseja a CEOs de compañías de nivel mundial en temas de logros de estrategia y transformación de negocios.

Ha enseñado en INSEAD Business School y General Electric's Corporate Training Center. Ha trabajado con muchas compañías Fortune 100, incluyendo BP, Pfizer, PricewaterhouseCoopers, y Amazon.com, entre otras.

*President and Chief Executive Officer of The Center for High Performance (CfHP). As CEO of CfHP, she advises CEOs of leading global companies on strategy attainment and business transformation.*

*She has also taught at INSEAD Business School and General Electric's Corporate Training Center. She has worked with many Fortune 100 companies, including BP, Pfizer, PricewaterhouseCoopers, and Amazon.com, among others.*



## ERIK HURST

Ph.D., University of Michigan

Erik Hurst es un macroeconomista cuyo trabajo se centra en los mercados de vivienda, mercados de trabajo y el comportamiento financiero de los hogares. Ha publicado artículos en numerosas revistas académicas, así como en *The New York Times*, *el Washington Post* y *The Economist*, entre otros. Profesor Hurst también ha recibido premios por su investigación y su enseñanza.

*Erik Hurst is a macroeconomist whose work focuses on housing markets, labor markets and household financial behavior. He has published articles in numerous academic journals as well as in The New York Times, the Washington Post, and The Economist, among others. Professor Hurst has also received awards for his research and his teaching.*

## CÓMO CONSEGUIR ALTOS RENDIMIENTOS DRIVING HIGH PERFORMANCE

En esta sesión, se discutirá el rol de un líder en la creación de un ambiente de alto rendimiento en una organización o grupo de trabajo. Los asistentes aprenderán cuáles son los atributos críticos al momento de crear un ambiente que lleve a la innovación y a resultados financieros exitosos. Con la utilización de ejercicios interactivos, los participantes podrán idear estrategias y procesos que puedan implementarse en sus organizaciones.

*This session will discuss the role of a leader in creating a high-performance environment in an organization or workgroup. Participants will learn which attributes are most critical to creating such an environment that will drive innovation and financial results. Interactive exercises will be used so participants come away with strategies and processes to implement in their own organization.*

## LA ECONOMÍA GLOBAL Y SUS EFECTOS EN LOS NEGOCIOS THE GLOBAL ECONOMY AND THE EFFECTS ON BUSINESS

Como profesional del área financiera, es crítico estar actualizado y comprender los factores macroeconómicos y la manera en que afectan su mercado. El profesor Hurst analizará las actuales tendencias en la economía mundial, así como sus riesgos asociados. Esta sesión explorará las posibilidades de crecimiento en mercados emergentes.

*As a financial professional, it is critical to stay up-to-date and understand the macroeconomic factors and how they affect your market. Professor Hurst will analyze recent trends in the world economy as well as the risks associated with them. The session will explore the prospects for growth in emerging markets.*

## GESTIÓN DE LA VOLATILIDAD FINANCIERA MANAGING FINANCIAL VOLATILITY

Como un ejecutivo de América Latina, usted sabe que su empresa debe estar preparada para enfrentar una crisis financiera, que en promedio ocurren al menos una vez por década en América Latina y puede tener efectos devastadores sobre empresas individuales y economías enteras. Profesor Kroszner analizará las importantes fuentes de volatilidad financiera y las respuestas regulatorias por el G-20 y los supervisores internacionales que están fundamentalmente redefiniendo los mercados y las instituciones financieras del futuro. ¿Estos cambios aumentan o disminuyen el riesgo de una nueva crisis?

Además, muchos países de América Latina están adoptando controles de capital como parte de la regulación "macro-prudencial" en medio de acusaciones de "guerra de divisas" con los EE. UU. ¿Los controles macro-prudenciales reducirán o aumentarán la volatilidad, y cómo van a afectar al crédito y los flujos de comercio? ¿Qué lecciones se pueden extraer de las recientes crisis en América Latina, EE. UU. y Europa para mejorar la preparación y la gestión a través de la próxima crisis? Profesor Kroszner presentará la información más reciente, así como dará a los participantes la oportunidad de compartir sus experiencias.

*As a Latin American executive, you know that your firm must be prepared to face financial crises, which on average occur at least once per decade in Latin America and can have devastating impacts on individual firms and entire economies. Professor Kroszner will analyze the prominent sources of financial volatility and the regulatory responses by the G-20 and international supervisors that are fundamentally reshaping financial markets and institutions going forward. Will these changes raise or lower the chance of another crisis?*

*In addition, many Latin American countries are adopting capital controls as part of "macro-prudential" regulation amid accusations of "currency wars" with the US. Will macro-prudential controls reduce or increase volatility, and how will they affect credit and trade flows? What lessons can be drawn from recent crises in Latin America, US, and Europe for better preparing for and managing through the next crisis? Professor Kroszner will present the latest information as well as give participants an opportunity to share their experiences.*

## RANDALL KROSZNER

Ph.D., Harvard University



Profesor de Economía en Chicago Booth y Director Académico de CFOs' Executive Program.

Fue miembro del Directorio del Federal Reserve System desde 2006 hasta 2009 y miembro del President's Council of Economic Advisers desde 2001 hasta 2003.

Durante sus numerosos años de servicio público, ha sido asesor de regulación bancaria y financiera, proyectos auspiciados por el gobierno, reformas de pensiones, reformas tributarias, administración de crisis financieras, reestructuración de deuda, el rol del FMI, comercio internacional y desarrollo económico. Ha sido profesor visitante en la SEC, el FMI, y varias universidades prestigiosas.

*Randall Kroszner is a professor of Economics at Chicago Booth and Academic Director of the CFOs' Executive Program.*

*He served as a member of the Board of Governors of the Federal Reserve System from 2006 to 2009 and as a member of the President's Council of Economic Advisers from 2001 to 2003.*

*In his many years of public service, he has advised on banking and financial regulation, government-sponsored enterprises, pension reform, tax reform, currency crisis management, debt restructuring, the role of the International Monetary Fund (IMF), international trade, and economic development. Professor Kroszner has been a visiting scholar at the SEC, the IMF, and top universities around the world.*



## JOHN BURROWS

Ph.D., University of Chicago

John Burrows se integró al cuerpo docente de The University of Chicago Booth School of Business en 2009. Es profesor de liderazgo estratégico y estrategias de negociación en las clases de M.B.A. y educación ejecutiva.

Antes de entrar en el mundo académico, Burrows fue socio de la firma de consultoría Accenture. También ocupó cargos Senior en ventas y marketing de las compañías de software, incluyendo Siebel y Oracle. En esas funciones, Burrows negoció, vendió, manejó y implementó proyectos complejos globales y multi-nacionales con valores de varios millones de dólares en todo el mundo; y ganó experiencia en construyendo y cultivando las operaciones en el Reino Unido, EE. UU. y Japón.

La investigación actual de Burrows aborda cuestiones relativas a la firma y la toma de decisiones individual, la inteligencia colectiva y la colección de información. Otros intereses de enseñanza y de investigación son el diseño de la organización, el análisis de fuerza laboral, el análisis de redes sociales y el capital social.

*John Burrows has been at The University of Chicago Booth School of Business since 2009. He teaches Strategic Leadership and Strategies & Processes of Negotiation in the M.B.A. and executive education classes.*

*Before moving into academia, Burrows was a partner with the management consulting firm Accenture. He also held senior roles in sales and marketing at enterprise software companies including Siebel and Oracle. In those roles, Burrows negotiated, sold, managed, and implemented complex, multi-national, multi-million dollar projects around the globe, and gained experience building and growing operations in the UK, USA, and Japan.*

*Burrows' current research addresses questions relating to firm and individual decision-making, collective intelligence and information pooling. Other teaching and research interests include organizational design, workforce analytics, social network analysis, and social capital.*

## ESTRATEGIAS DE NEGOCIACIÓN NEGOTIATION STRATEGIES

Los gerentes financieros son negociadores experimentados en materia de contratos y condiciones financieras. Sin embargo, como un líder en su empresa, es importante tener en cuenta que la capacidad de negociar eficazmente no sólo es una herramienta para obtener óptimos resultados financieros, pero también es una herramienta de influencia. El profesor Burrows proporcionará un marco sistémico para mejorar los resultados de una negociación. Los participantes mejorarán sus habilidades mediante el acrecentamiento de conocimientos previos a través de prácticas de aplicación inmediata y la exposición a los últimos avances en el campo.

*CFOs are seasoned negotiators in terms of contracts and financial conditions. However as a leader in your company it is important to realize that the ability to effectively negotiate is not only a tool to obtain optimal financial results, but is also an influential tool. Professor Burrows will provide a systemic framework for improving negotiation outcomes. Participants will hone their skills by building upon previous knowledge through hands on practice and exposure to the latest advances in the field.*

CFO

TESTIMONIOS DE PARTICIPANTES  
PARTICIPANTS' TESTIMONIALS

CFOs 2015



“Es un programa que ofrece una excelente actualización en temas económicos, finanzas corporativas, estrategia, negociación, evaluación del desempeño y gestión del talento humano; componentes fundamentales para incrementar el valor de una organización y hacer una adecuada gestión de los recursos de los accionistas.”

**Oscar Alberto Bernal Rojas**

Gerente de Gestión VP Empresas y Gobierno Valores Bancolombia S.A.  
Colombia, 2014

“Me entregó excelentes herramientas de disciplinas complementarias al ámbito financiero: recursos humanos, estrategia y economía. De todas maneras me llevaré consejos e ideas importantes para implementar en mi empresa.”

**Roger Mendez**

Gerente de Finanzas, Rimac Internacional Cia de Seguros y Reaseguros  
Perú, 2011

“El programa ayuda a extraer los principales conceptos y frameworks para aplicar en las decisiones de negocio que debemos tener constantemente. Sumado a las experiencias de los profesores, sumamente enriquecedoras.”

**Diego Noto**

Regional Financial Planning & Treasury Manager, Specialized Bicycle  
Components Latin America  
Uruguay, 2015

“El programa ayudó a mantenerme actualizado. Los profesores son los mejores de una de las mejores escuelas de negocios y vinculan la teoría con casos prácticos de negocios. Además siempre están dispuestos a ayudarte. ¡Mi mejor semana en años!”

**Julio Escandón Jiménez**

Director de Administración y Finanzas, Banco BASE  
México, 2012

**PROGRAMA 2016 / 2016 PROGRAM**

Domingo 28 de Agosto <i>Sunday, August 28</i>	Lunes 29 de Agosto <i>Monday, August 29</i>	Martes 30 de Agosto <i>Tuesday, August 30</i>	Miércoles 31 de Agosto <i>Wednesday, August 31</i>	Jueves 1 de Septiembre <i>Thursday, September 1</i>	Viernes 2 de Septiembre <i>Friday, September 2</i>
7:30 – 8:30	Desayuno <i>8:15 – 8:30</i> Bienvenida e Introducciones <i>Welcome and Introductions</i>	Desayuno	Desayuno	Desayuno	Desayuno
8:30 – 10:00	Formulación e Implementación de Estrategias <i>Strategy Formulation and Implementation</i>  <b>Greg Bunch</b>	La Economía Global y sus Efectos en los Negocios <i>The Global Economy and the Effects on Business</i>  <b>Erik Hurst</b>	Evaluando Inversiones Mundiales y el Costo de Capital <i>Evaluating Global Investments and the Cost of Capital</i>  <b>Christian Leuz</b>	Gestión de la Volatilidad Financiera <i>Managing Financial Volatility</i>  <b>Randall Kroszner</b>	Presupuesto de Capital <i>Capital Budgeting</i>  <b>Kevin Rock</b>
10:00 – 10:30	Networking Break	Networking Break	Networking Break	Networking Break	Networking Break
10:30 – 12:00	Formulación e Implementación de Estrategias <i>Strategy Formulation and Implementation</i>  <b>Greg Bunch</b>	La Economía Global y sus Efectos en los Negocios <i>The Global Economy and the Effects on Business</i>  <b>Erik Hurst</b>	Evaluando Inversiones Mundiales y el Costo de Capital <i>Evaluating Global Investments and the Cost of Capital</i>  <b>Christian Leuz</b>	Gestión de la Volatilidad Financiera <i>Managing Financial Volatility</i>  <b>Randall Kroszner</b>	Estrategias de Adquisición e Implementación de Fusiones <i>Acquisition Strategies and Merger Implementations</i>  <b>Kevin Rock</b>
12:00 – 13:30	<i>Almuerzo</i>	<i>Almuerzo KNS - Randall Kroszner</i>	<i>Almuerzo</i>	<i>Almuerzo</i>	<i>Almuerzo</i>
13:30 – 15:00	Cómo Conseguir Altos Rendimientos <i>Driving High Performance</i>  <b>Susan Annunzio</b>	Estrategias de Negociación <i>Negotiation Strategies</i>  <b>John Burrows</b>	EVA: Gestión del Desempeño <i>EVA: Performance Management</i>  <b>Joel Stern</b>	Estrategia Financiera <i>Financing Strategy</i>  <b>Kevin Rock</b>	Estrategias de Adquisición e Implementación de Fusiones <i>Acquisition Strategies and Merger Implementations</i>  <b>Kevin Rock</b>
15:00 – 15:30	Networking Break	Networking Break	Networking Break	Networking Break	Networking Break
15:30 – 17:00	Cómo Conseguir Altos Rendimientos <i>SDriving High Performance</i>  <b>Susan Annunzio</b>	Estrategias de Negociación <i>Negotiation Strategies</i>  <b>John Burrows</b>	EVA: Gestión del Desempeño <i>EVA: Performance Management</i>  <b>Joel Stern</b>	Estrategia Financiera <i>Financing Strategy</i>  <b>Kevin Rock</b>	Nuevas Herramientas en la Securitización <i>New Horizons in Securitization</i>  <b>Kevin Rock</b>
	17:00 Foto Grupal <i>Class Picture</i>				
<b>19:00</b> Recepción de Bienvenida <i>Welcome Reception:</i> InterContinental Hotel	19:00 Cena de Inauguración <i>Inaugural Dinner</i>	19:00 Crucero Wendella <i>Wendela Boat Cruise</i>	Tiempo de Estudio y Recreación <i>Individual Study and Recreation</i>	Tiempo de Estudio y Recreación <i>Individual Study and Recreation</i>	17:30 - 18:30 Entrega de Certificados <i>Diploma Ceremony and Cocktails</i>

## INFORMACIÓN GENERAL / GENERAL INFORMATION

### Valor de la Matrícula / Enrollment Fees

USD 8.750. Incluye el material de estudio, desayunos, almuerzos, recepciones de bienvenida y clausura, una ceremonia de graduación, cena de inauguración y un paseo en barco por la ciudad de Chicago. No incluye pasaje aéreo, traslado del aeropuerto ni alojamiento.

*USD 8,750. This includes academic material, breakfasts, lunches, welcome and closing receptions, graduation ceremony, inauguration dinner and a boat cruise of the city of Chicago. Airfare, airport transfers and accommodations are not included in the cost of the program.*

### Fecha / Dates

28 de agosto al 2 de sept. de 2016 / August 28 – September 2, 2016.

### Cupo Máximo de Asistentes / Number of Participants

65 personas / 65 participants.

### Postulación e Inscripción / Application and Enrollment

Se puede postular online, ingresando a [www.seminarium.com](http://www.seminarium.com). Una ejecutiva de ventas lo contactará y solicitará su currículum vitae. Los candidatos cuyas postulaciones sean aceptadas recibirán una carta de aceptación vía correo electrónico.

Debido a la capacidad limitada y alta demanda del programa, los candidatos aceptados deben formalizar su asistencia pagando la matrícula al recibir la carta de aceptación. Por favor envíe el comprobante de pago a: [cfo@seminarium.com](mailto:cfo@seminarium.com). Una vez recibido el pago, recibirá la confirmación de inscripción. Sólo el recibo del correo electrónico de confirmación garantiza un lugar en el programa.

*Please apply online at: [www.seminarium.com](http://www.seminarium.com). A sales representative will contact you and ask for your resume. Candidates that are accepted to participate in the program will receive an acceptance letter via email.*

*Due to the limited space and high demand for this program, accepted applicants will need to formalize their attendance through payment of the program fee. Please send a copy of the payment confirmation to [cfo@seminarium.com](mailto:cfo@seminarium.com). Only the confirmation of payment can guarantee a place in the program.*

### Formas de Pago / Forms of Payment

Tarjeta de crédito o transferencia bancaria.  
Credit card or wire transfer.

### Lugar y Alojamiento / Location and Lodging

Gleacher Center, The University of Chicago School of Business, Chicago, Illinois, EE. UU.

Habrán habitaciones disponibles a un precio especial de USD 189 más impuestos en el Hotel Intercontinental para los participantes del programa. Este precio especial está garantizado solo hasta el 4 de agosto y sujeto a disponibilidad, por lo que se debe reservar con anticipación.

*Gleacher Center, The University of Chicago Booth School of Business, Chicago, Illinois, USA.*

*Rooms have been reserved at the discounted price of USD 189 + tax for program participants at the Hotel Intercontinental. This discounted price is guaranteed only through August 4, and is subject to availability. It is recommended that participants make hotel reservations upon being accepted.*

### Traducción Simultánea / Simultaneous Translation

Inglés - Español / English and Spanish.

### Material de Estudio / Academic Material

Dos semanas antes del inicio del programa, a través de un sitio web del programa, los asistentes recibirán el material de pre-estudio, que incluye lecturas, casos de estudio e información general sobre el programa. Los participantes recibirán las presentaciones de los profesores a través del sitio web de Seminarium al término del programa.

*Two weeks before the start of the program, participants will receive the pre-class study materials which include readings, case studies and general information about the program through a website for the program. The professors' presentations will be posted to the Seminarium program website at the close of the program.*

### Política de Anulaciones / Cancellation Policy

Asistir a un programa internacional de Seminarium Internacional requiere una significativa preparación previa y a menudo la demanda sobrepasa la capacidad; **es importante contactarnos con anticipación si desea cancelar o transferir su participación.**

Dado a los costos incurridos para la preparación y administración del programa, cualquier cancelación o solicitud de aplazamiento recibida 45 días o menos desde el inicio del programa está sujeta a multas descritas en el formulario de postulación y el sitio web de Seminarium. Definimos Roll-over como la transferencia de la participación **como única vez para la próxima versión del mismo programa.**

Si usted no puede asistir al programa, puede enviar un reemplazante de su empresa hasta **6 días antes del inicio del programa**, siempre que éste cumpla con los requisitos del programa. No se aceptarán **roll-overs con menos de 6 días de anticipación.** Serán considerados No-Show y estarán sujetos a un cargo del 100% del valor del programa.

**Cualquier reemplazo, roll-over o cancelación debe ser informado por escrito.**

*Because attendance at an international program of Seminarium Internacional requires significant advance preparation and demand often exceeds capacity, **it is important to contact us in a timely manner if you must cancel or defer attendance.***

*Due to the costs incurred for program preparation and administration, any cancellation or requests for Roll-overs received **45 days or less** from the program start are subject to penalty fees as described in the program application form and Seminarium website. A Roll-over is defined as one-time transfer of the registration to the next version of the same program.*

*If you are unable to attend the program, we will accept an appropriate, qualifying substitute participant up to **6 days before the start of the program.** Any roll-over requests received **less than 6 days before the start of the program will be considered a no-show and cancellation fees will apply.***

**Notification of all cancellations, transfers, or substitutions must be made in writing.**

### Visa

No se requiere una visa de estudiante para este programa académico, sin embargo, si necesita una visa de turista para viajar a los Estados Unidos, se sugiere hacer los trámites con la debida anticipación.

*A student visa is not required for this academic program. If you require a tourist visa to enter the United States, we recommend that you begin the process well in advance.*



# CFOS' EXECUTIVE PROGRAM

PARA INFORMACIÓN E INSCRIPCIONES

## ARGENTINA

Representante  
Daniel Montero  
dmontero@seminarium.com  
Tel: (11) 5 437 5773 | Móvil: (11) 15 5 162 8024

## GUATEMALA, EL SALVADOR, HONDURAS

Panamerican Business School  
ventasgt@seminarium.com  
Tel: (502) 2327 2660

## BOLIVIA

Viceversa Group  
Cintha Costa  
ccosta@viceversagroup.com  
Tel: (5912) 241-9438 | Móvil: (591) 7061 1400

## MÉXICO

The Next Step in Management  
Francisco Ruiz  
ventasmex@thenextstepmanagement.com  
Tel. 55 6819 9247

## BRASIL

Orlando Rodrigues  
Representante  
orodrigues@seminarium.com.br  
Tel: (55) 11 3280 9596 | Móvil: 11 98446 2627

## PANAMÁ, NICARAGUA, COSTA RICA

Representante  
Jairo Hom  
jairo.hom@seminarium.com.co  
Tel. 506-47025750

## Laura Marquez (RS)

Representante  
lmarquez@seminarium.com  
Tel: (55) 55 9120 3499

## PERÚ

Seminarium Perú  
Beatriz Valencia  
beatriz.valencia@seminarium.pe  
Tel: (511) 610 7272, anexo 211

## CHILE

Seminarium Chile  
Mónica Aguilar  
maguilar@seminarium.com  
Tel: (56) 2 2430 6841

## REPÚBLICA DOMINICANA, PUERTO RICO

Intras  
Ingrid Klavemann  
ingrid.klavemann@intras.com.do  
Tel: (809)542 01 26

## COLOMBIA

Seminarium Colombia  
Adriana Higuera Gómez  
adriana.higuera@seminarium.com.co  
Tel. (571) 6170766 | 7429225-7429364 | Cel: 3183726689

## URUGUAY

Representante  
Daniel Montero  
dmontero@seminarium.com  
Tel: (5411) 5 437 5773 | Móvil: (54911) 5 162 8024

## ECUADOR

Seminarium Ecuador  
María Rosa Tapia  
mtapia@seminarium.com.ec  
Tel. (5932) 223 9782 | Móvil: 0994767181

## VENEZUELA

Intelectum  
Adhys Astudillo  
venezuela@seminarium.com  
Tel: (58) 212 9523473 | Móvil: (58) 412 229 0213

Para otros países por favor contactar a  
**SEMINARIUM INTERNACIONAL**

Teléfono: (562) 2430 6837  
internacional@seminarium.com