

# 15th Annual International Anti-Money Laundering Conference

March 15-17, 2010 | The Westin Diplomat | Hollywood, Florida

## Mitigating the Risks of the Venezuelan Bond Swap and Other Complex Foreign Exchange Methods

**March 16, 2010**

# 15th Annual International Anti-Money Laundering Conference

March 15-17, 2010 | The Westin Diplomat | Hollywood, Florida

## **Brian Stoeckert, JD, CAMS, CFE** **VP, Enterprise Compliance** **Deputy BSA Officer** **OneWest Bank**

Moving Money North: Currency Exchange in Venezuela via the Permuta

- ACAMS Today
- Money Laundering Bulletin

# Currency Exchange in Venezuela

- Three ways to convert currency in Venezuela:
  - CADIVI
  - Bonds (BsF/\$)
  - Permuta
- Exchange rates
  - Official Rate - Old
    - BsF. 2.1/\$1
  - Official Rate - New
    - BsF. 2.6/\$1
    - BsF. 4.3/\$1
  - Parallel Market (BsF. 6.8/\$1) (variable)
  - Black Market

# Permuta under Venezuelan Law

- Commission for the Administration of Foreign Exchange (CADIVI) established on February 5, 2003
- Foreign Exchange Crime Act (Gazette No. 38,272 on 9/14/05)
- Foreign Exchange Crime Act revised by National Assembly December 2007, amended February 27, 2008

# Official Rate Changed on January 8, 2010

- GOV Enacted the “Exchange Agreement No. 14 Between the Central Bank and the Ministry of Finance” (Official Gazette 374.064 on 1/8/10)
  - CADIVI rate changed from 2.15 to:
    - 2.60 for essential goods under Sector A
      - Food and health industries,
      - Heavy equipment imports,
      - Public Sector transactions,
      - Remittances for dependents and students overseas.
    - 4.30 for nonessential goods under Sector B
      - All other listed remittances and non-essential imports authorized by CADIVI

# Parties Involved in the Permuta Process

- Client
- Broker dealer
  - (*Casa de Bolsa & Sociedad de Corretaje*)
- Offshore Corporation
  - One or two may be required depends on bond used
- Banks
  - Venezuelan banks
  - Offshore banks
  - U.S. banks
  - Correspondent banks

# Clients with Interest in the Parallel Market

- Natural Persons
  - Clients in Vzla. seeking USD.
  - Clients in Vzla. seeking BsF.
  - Clients in the U.S. seeking BsF.
  - Clients in the U.S. seeking USD.
- Corporations
  - Entities in Vzla. seeking USD.
  - Entities in Vzla. seeking BsF.
  - Entities in the U.S. seeking BsF.
  - Entities in the U.S. seeking USD.

# Broker/Dealer

- Located in Venezuela
- Regulated by the Comision Nacional de Valores
  - CADIVI
- Does not receive funds from clients
- Holds accounts in Vzlan. banks
- Holds accounts in U.S. banks
- Holds accounts in offshore banks
  - FX transactions

# Offshore Corporation #2

- Conducts the Permuta or “bond swap”
- Located in offshore jurisdiction
- Does not handle cash
- Owned by broker/dealer in Vzla.
- Usually in Panama, Barbados, BVI, Antigua, Curacao

# Offshore Corporation #3

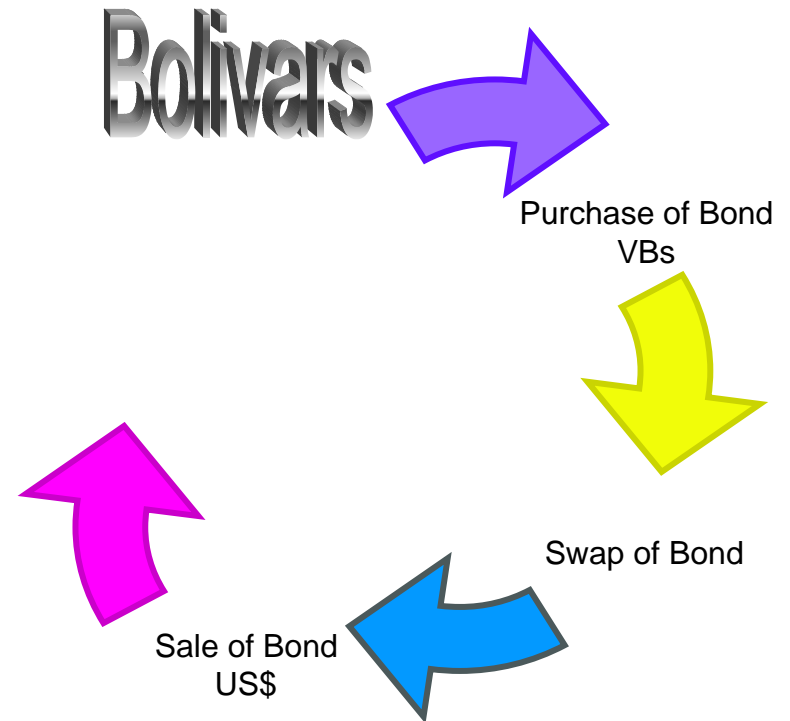
- Provides liquidity to USD denominated bond
- Repurchases USD denominated bond
- Located in offshore jurisdiction
- Does not handle cash
  - just sends/receives funds to/from clients in the U.S.
- Owned by broker/dealer in Vzla.
- Usually in Panama, Barbados, BVI, Antigua, Curacao

# Financial Institutions

- In Venezuela
  - Local banks
    - Where client holds funds
    - Where broker dealer holds accounts
- In the US
  - Local bank where client holds funds
  - Correspondent relationships
- In the Caribbean/offshore
  - Offshore bank where offshore companies hold accounts

# Permuta Process Overview

1. Purchase of bond
2. Swap of bond
3. Sale of bond



# 1- Purchase of Bond

- Individual holding BsF



- Broker dealer
  - (*Casa de Cambio & Sociedad de Corretaje*)

- “Buys” BsF denominated bond
  - No cash



## 2 - Swap of Bond

- Offshore corp. #2 receives bond
  - (BsF. denominated) from Client
- Offshore corp. #2 holds a USD denominated bond

### **BOND SWAP**

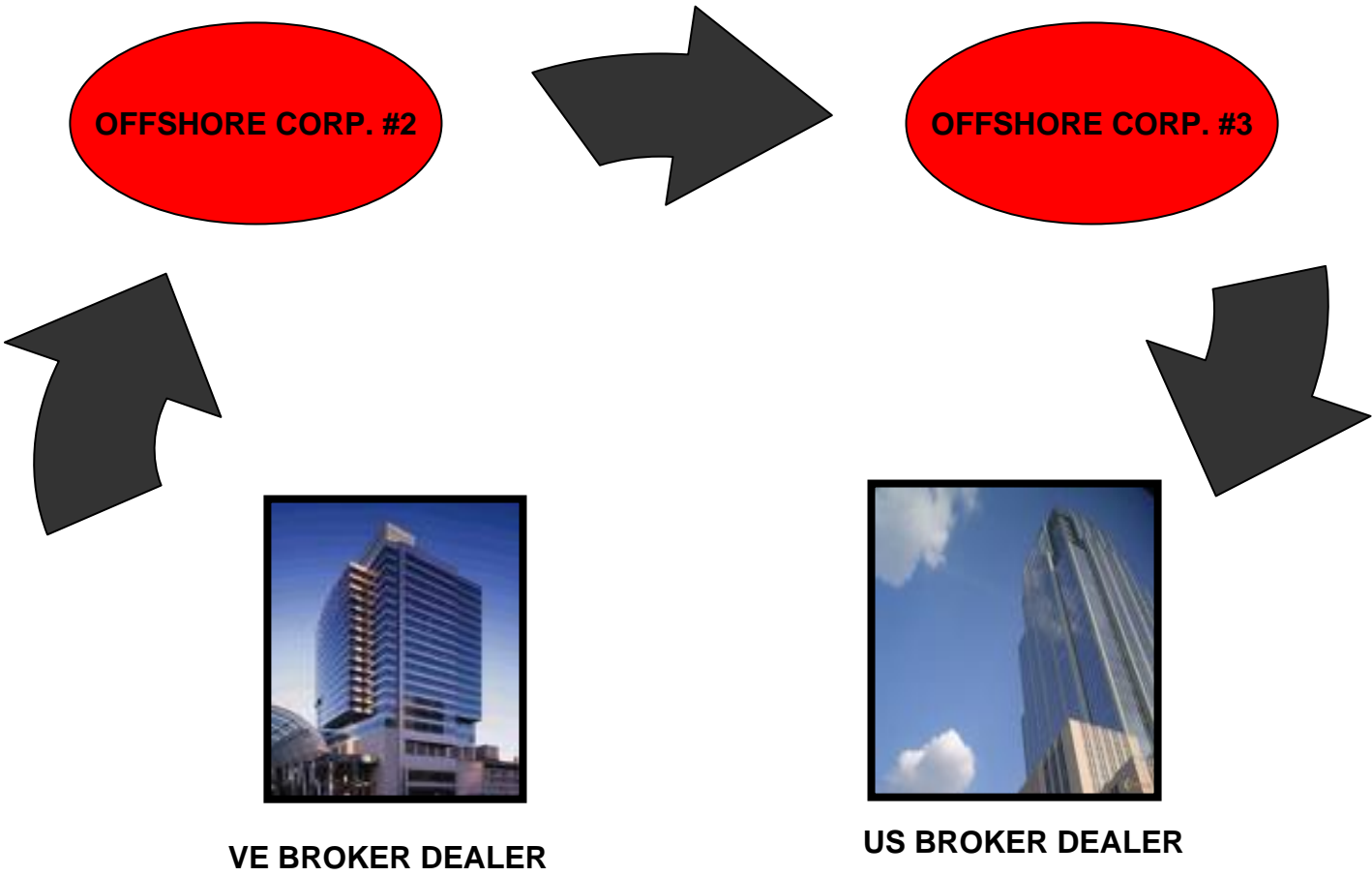
- Client receives bonds (USD denominated)
- Offshore corp. #2 receives bond (BsF. denominated)

# 3 - Sale of Bond

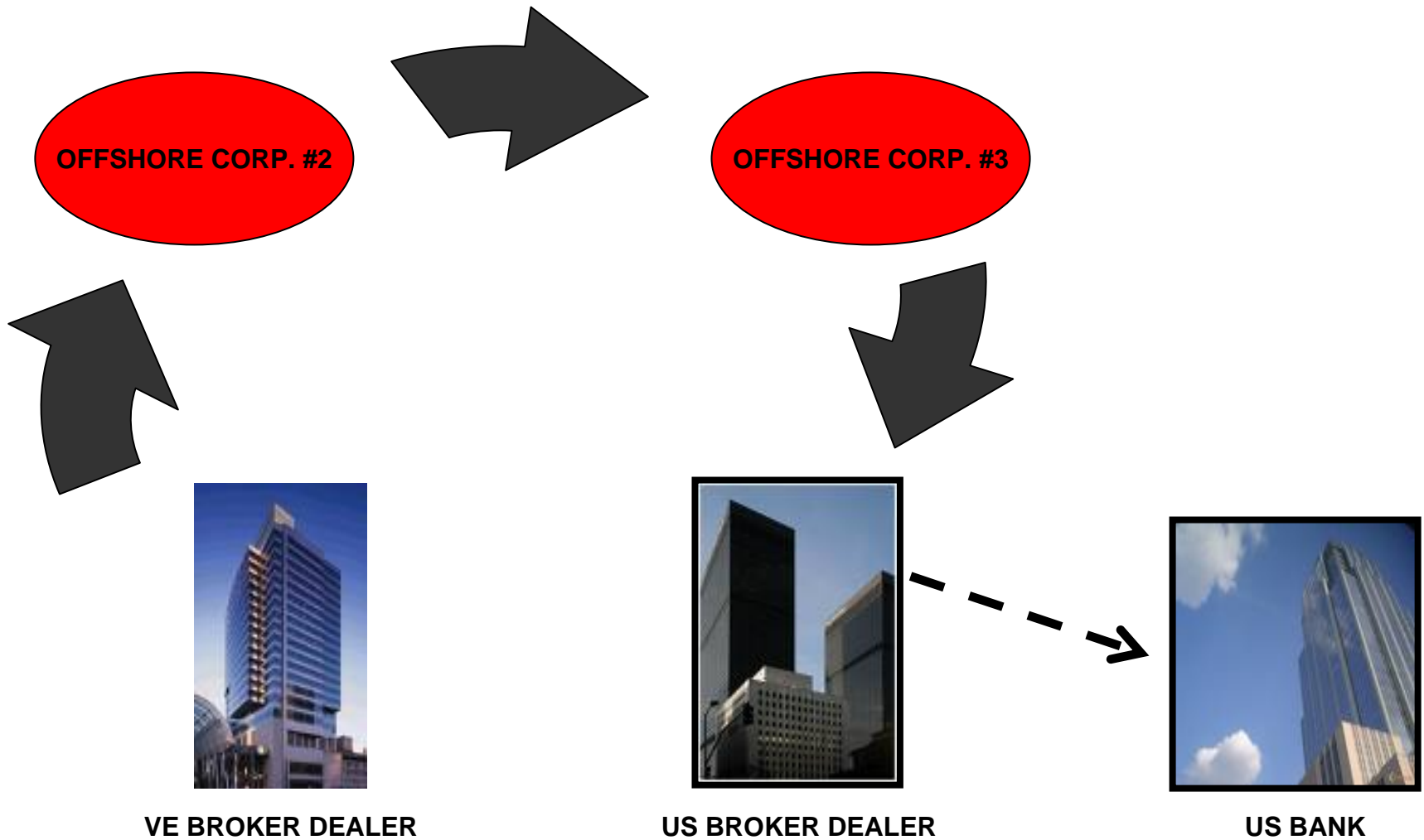
- Client holds USD denominated bond previously received by Offshore Corp. #2
- Client sells bond to Offshore Corp. #3
- Offshore Corp. #3 receives bond and makes payments to the client's account in USD



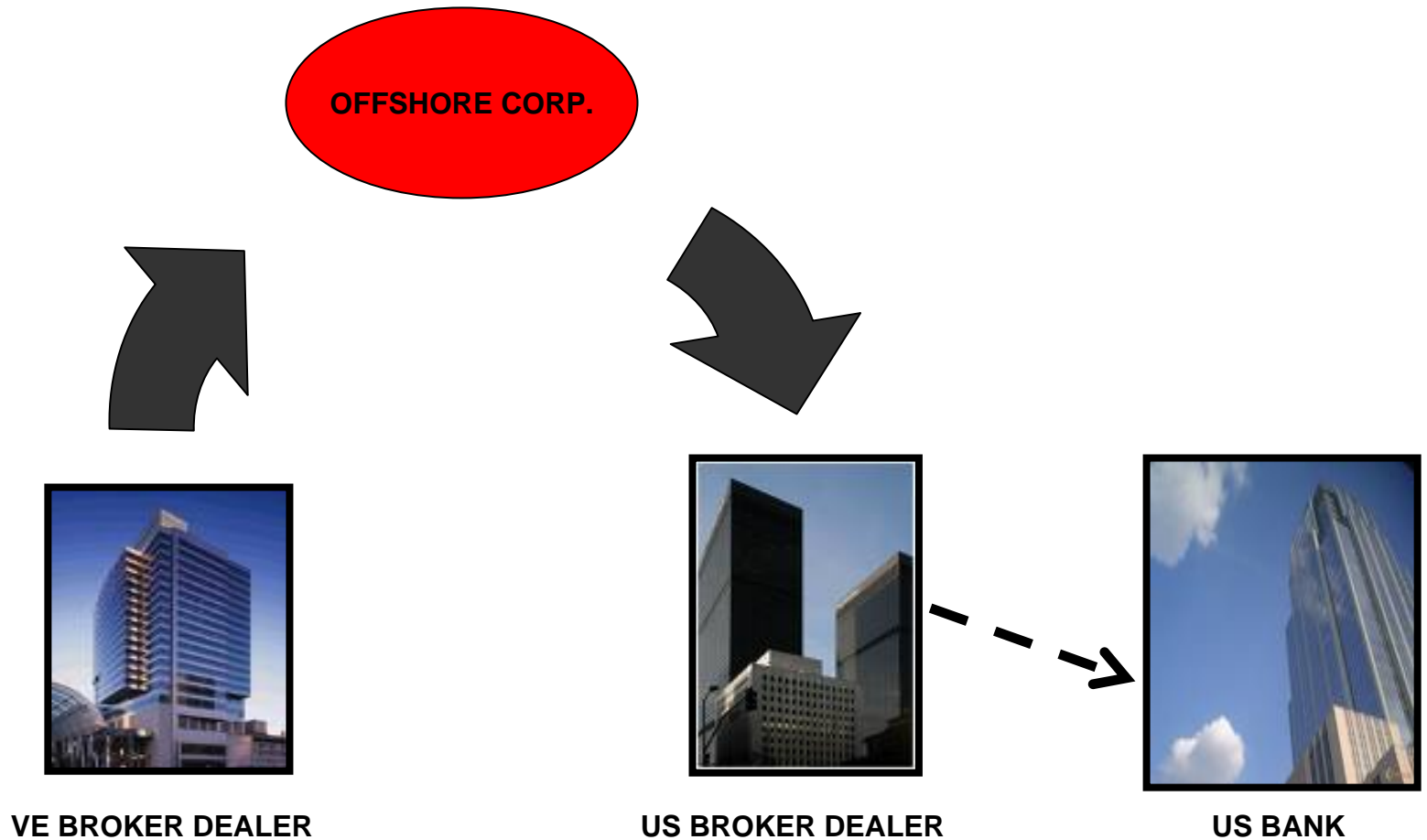
# Permuta Cycle



# Revised Permuta Cycle

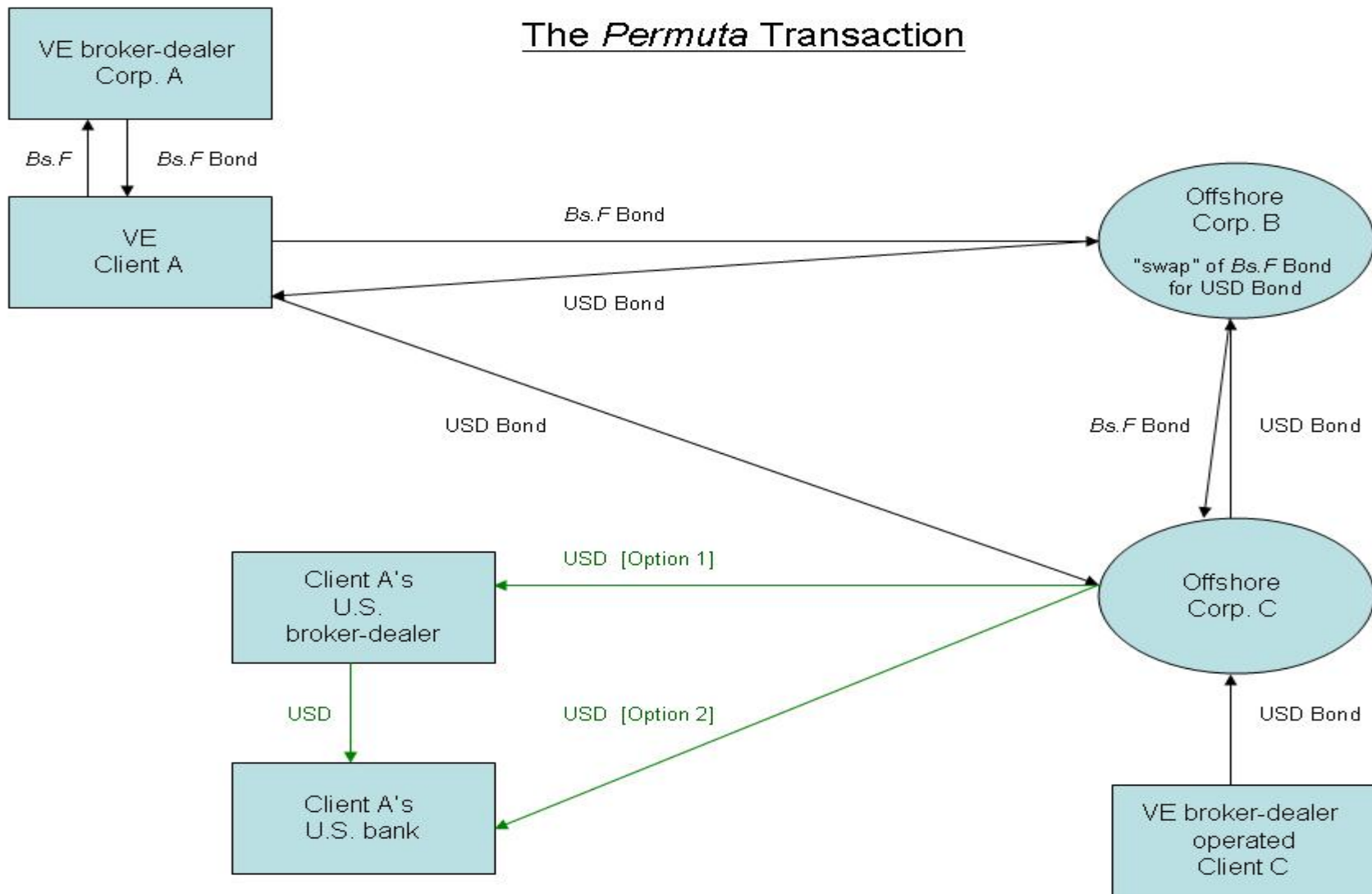


# TICC Bond “Permuta”



TICC = Titulo de Interes y Capital Cubierto

## The *Permuta* Transaction



Copyright © 2009 Stoeckert Consulting Inc. All Rights Reserved.

# Risks in the Permuta Process

- Unknown originator/beneficiary of funds
- Offshore entities
- Shell companies
- Currency exchange (primary and secondary)
- Lack of transparency between U.S. and Venezuela
- Exposure to money laundering, tax evasion, corruption, PEPs, terrorist financing, etc.
- Account freeze/asset forfeiture
- Correspondent banking
- Strategic relationships among Venezuelan investors, broker dealers, offshore entities, and U.S. Banks
- Nominees used when bonds are issued in Venezuela
- U.S. community banks vulnerable to unexpected spikes in activity and reserves
- Lack of registration of the bonds with Deposit Trust & Clearing Corporation (U.S.) or Comision Nacional de Valores CNV (VE)

# Risk Mitigation

- Knowledge of the permuta process
- KYC
- Documentation
- Information from client
- External research
- Activity pattern
- AML/BSA risk assessment
  - Products/services
  - Customers and entities
  - Geographic locations
  - CIP
  - CDD vs. EDD

# Risk Mitigation

## 1. Document Validation

- Request documents from client or broker/dealer
- Validation through documentation of bond swap or permuta
- Obtain bond swap and confirmation

## 2. Offshore Company Validation

- Request information from offshore entity
- Identity of BO's (link to broker/dealer in Vzla.)
- Assess comfort level of activity

# Risk Mitigation

## 3. Client Validation

- Activity according to KYC
- Purpose of transaction/client history
- Risk profile of client

## 4. Broker/Dealer Validation

- Obtain information on broker/dealer from Vzla.
- Obtain information from related offshore entities
- Advise clients to use specific (validated) broker/dealers

# Documentation

- Order of Order of sale of bond (from broker dealer)
- Confirmation of “swap” or *permuta*
- Bond information purchase of bond (from broker dealer)



# Documentation

- Linking Vzlan. broker/dealer with offshore corporations
- Seeking transparency in the process
- Bond information:
  - Type
  - Issuer
  - Reference
  - Value
  - Code
  - Websites: CNV & Caracas Stock Exchange

# Documents

## Purchase of Bond

- Denominated in BsF
- B/D involved in Vzla.



**MaxCapital**

**MaxCapital Casa de Bolsa C.A.**

Urb. La Castellana, Av. Próceres, Centro Financiero Caracas, Piso 18, Caracas, Venezuela

T. 212-290.3330

F. 212-290.3331

www.maxcapital.co.ve

13 de Marzo de 2009

Señores:

**Carlos Perez R.**

Por medio de la presente se confirma la siguiente operación:

Vendedor	<b>MaxCapital Casa de Bolsa</b>
Comprador	<b>CARLOS PEREZ R.</b>
Título Valores	<b>VEBONO052017 – VCTO 09/15/2017</b>
ISIN Code	<b>DPBS09488</b>
Fecha de Transmisión	<b>Marzo 12, 2009</b>
Fecha Valor	<b>Marzo 12, 2009</b>
Emisor del Título Valor	<b>Republica Bolivariana de Venezuela</b>
Moneda	<b>BsF</b>
Valor Nominal	<b>3,945,000</b>
Fecha de Emisión	<b>Marzo 16, 2007</b>
Fecha de Vencimiento	<b>Septiembre 15, 2017</b>
Precio Neto	<b>3,690,000</b>
Tasa Cupón	<b>14,6200%</b>
Interés	<b>56,318.14</b>
Total Efectivo	<b>3,690,000</b>

La presente operación de compra y su liquidación esta sujeta a los términos y condiciones del contrato. El pago a favor de MaxCapital Casa de Bolsa lo efectúa el cliente a través de transferencia.

MaxCapital Casa de Bolsa, C.A. en la ejecución del presente encargo del cliente actúa debidamente autorizada a los efectos previstos en los artículos 76 de la Ley del Mercado de Capitales, 388 del Código de Comercio, 1171 del Código Civil, y las normas relativas a operaciones que por cuenta propia realicen los Corredores Públicos de Títulos Valores, de conformidad de lo acordado con Ustedes en el contrato.

Sin más que hacer referencia,

Atentamente,

MaxCapital Casa de Bolsa

# Documents



## DTS Financial Group

253 Jeremy Ridge, Suite 240, Road Town, Tortola, Islas Virgenes Británicas

**DTS Financial Group**, empresa constituida bajo las leyes de las Islas Virgenes Británicas, ubicada en 253 Jeremy Ridge, Suite 240, Road Town, Tortola, Islas Virgenes Británicas, en la fecha 5 de Agosto de 2006, representada en este acto por Ricardo Garcia, nativo de Antigua, titular de la Cedula de Identidad No. 912.721, debidamente facultado para este acto, en adelante LA COMPAÑIA, por una parte, y por la otra CARLOS PEREZ R., venezolano, titular de la Cedula de Identidad No. 11.909.34A, en adelante el CLIENTE, han convenido celebrar el presente CONTRATO DE PERMUTA el cual se registrá por las clausulas que de seguidas se describen:

**PRIMERA:** LA COMPAÑIA es la propietaria legitima de BONOS GLOBALES, emitidos por la Republica Bolivariana de Venezuela, denominados en Dólares de los Estados Unidos de América, en lo sucesivo LOS BONOS con las siguientes características:

**Bonos Globales:** Republic of Venezuela 2028

**Cupon:** 8.100%

**Fecha de Vencimiento:** November 25, 2028

**Valor Nominal:** USD 972,000.00

**SEGUNDA:** EL CLIENTE es propietario de la Deuda Pública Nacional Venezolana, en adelante VEBONOS denominados en Bolívares, con las siguientes características:

**Vebonos:** VEBONO 052017 – VCTO 09/15/2017

**Cupon:** 14,6200%

**Fecha de Vencimiento:** September 15, 2017

**Valor Nominal:** BsF. 3,945,000

**TERCERA:** Mediante en presente contrato de Permuta, ambas partes han convenido en permutar como en efecto permutan en este acto, y en consecuencia se transfieren en forma reciproca la titularidad,

propiedad y posesión de los títulos, en su entera y cabal satisfacción, quedando en consecuencia LA COMPAÑIA como propietaria de los VEBONOS y EL CLIENTE como propietario de LOS BONOS.

**CUARTA:** Con el otorgamiento del presente Contrato, ambas partes declaran que los derechos y bienes de la presente permuta, se encuentran libre de todo tipo de pasivos; y mantienen las casualidades propias de ellos sin limitaciones, de manera que su nuevo propietario podrá disponer de ellos y de los derechos que le son inherentes sin mas limitaciones que las que imponen las leyes.

**QUINTA:** Las partes aceptan expresamente que nada se adeudan por concepto de la presente negociación ni por ningún otro concepto derivada de la misma. De igual modo, las partes declaran que se garantizan recíprocamente la existencia, legalidad y propiedad de los títulos permutados.

**SEXTA:** Con el otorgamiento del presente Contrato de Permuta las partes aceptan expresamente la negociación que por este documento se hace en los términos y condiciones expuestos. El presente contrato se rige por las disposiciones que en materia existen en las Islas Virgenes Británicas y demás leyes de ese país que le sean aplicables.

**SEPTIMA:** Para todos los efectos del presente Contrato, su interpretación, derivados y consecuencias, las partes eligen como domicilio especial y excluyente a la ciudad de Tortola.

**OCTAVA:** De existir diferencias entre las partes referentes a la interpretación del presente contrato o al cumplimiento de las obligaciones de las partes conforme al mismo, las partes se obligan a intentar resolverla mediante negociación directa por un término máximo de 90 días calendario. Para ello, la parte que desee iniciar el proceso de negociación directa deberá enviar una notificación escrita a la otra parte con suficiente detalle en que consiste la diferencia que ha de ser discutida entre las partes y como propone que dicha diferencia sea resuelta. De la misma manera se solicitará la asistencia de un mediador como tercera parte en la disputa para la búsqueda una resolución rápida y amistosa.

Se hacen 2 (dos) copias ejemplares de un mismo tenor y a un solo efecto.

Islas Virgenes Británicas, 12 de Marzo de 2009.

Por LA COMPAÑIA

Por EL CLIENTE

# Documents

## Sale of Bond

- Denominated in USD
- Offshore entity involved



**WIS LTD.**  
World Investments Services Ltd.  
Frank House Plaza, P.O. Box 29, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

### Confirmacion – Compra de Titulos Valores

Señores.-  
Carlos Perez R.  
Presente.-

Por medio de la presente les confirmamos nuestra operación de COMPRA tal como se detalla a continuación:

Vendedor:	CARLOS PEREZ R.
Comprador:	WORLD INVESTMENT SERVICES LTD.
ISIN Code:	VEGLO484HDU
Fecha de Transacción:	12/03/2009
Fecha Valor:	12/03/2009
Titulos valores:	BONOS GLOBALES – Republic of Venezuela 2028
Emisor del Titulo Valor:	REPUBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
Moneda:	USD (\$)
Valor Nominal:	972,000.00
Fecha de Emisión:	01/16/2007
Fecha de Vencimiento:	25/11/2028
Precio Neto:	<b>700,000.00</b>
Cupón:	8.100%
Intereses:	USD 14,121.30
Total Efectivo:	USD 700,000.00

La presente operación de Compra y su liquidación esta sujeta a los términos y condiciones del contrato. Sin otro particular a que hacer referencia, y agradeciendo la atención prestada quedo de usted.

Por: World Investment Services Ltd.  
Frank Hernandez

Por: Cliente  
Carlos Perez

BVL March 13, 2009

# USA vs. Rama K. Vyasulu

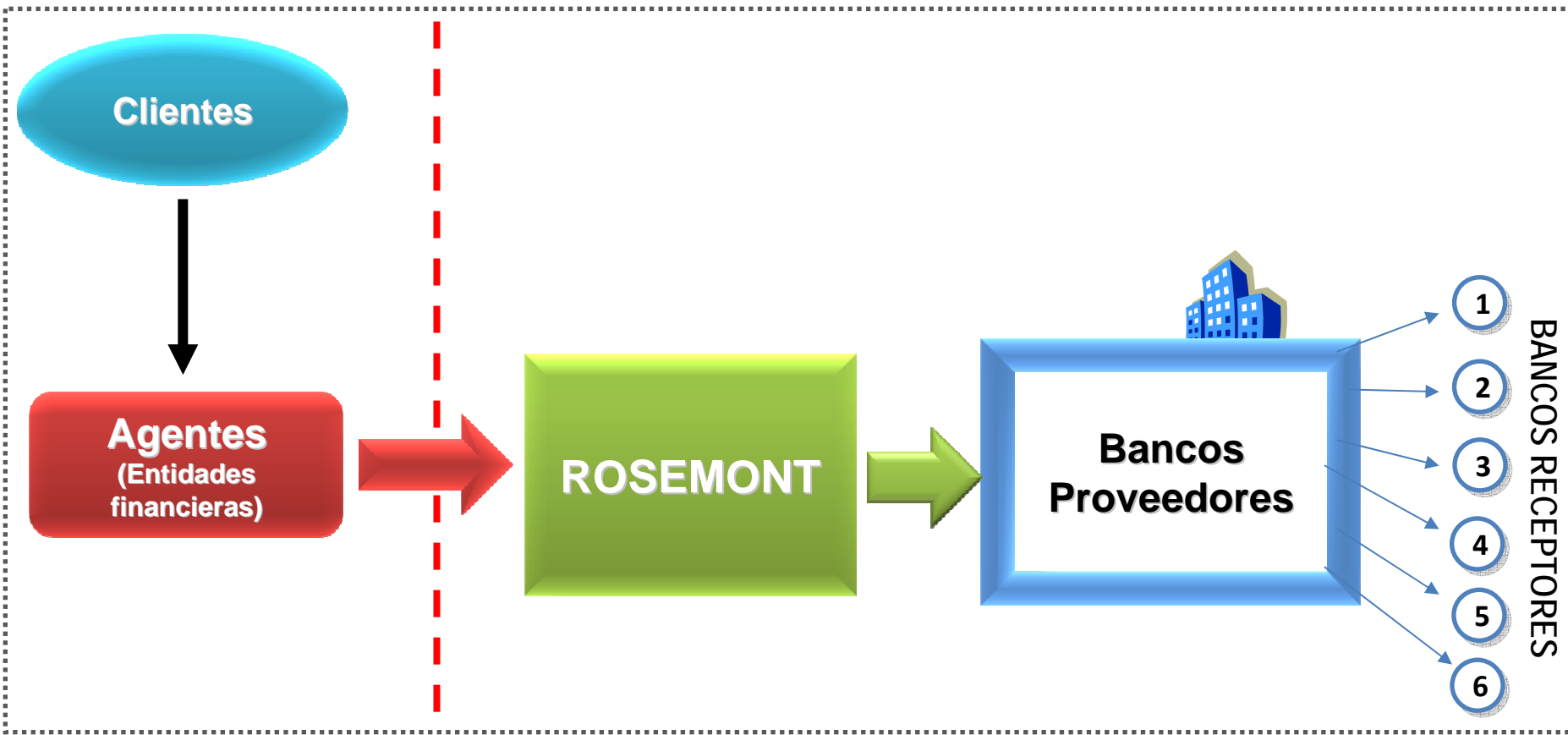
## March 18, 2009

- Money Laundering (Title 18 USC §1956 (2)(3)(B))
- Aiding and Abetting (18 USC §2)
- Money Laundering Forfeiture Allegation (Title 18 USC §982 (a)(1))
  
- November 25, 2008 - December 3, 2008 = \$200,000
- January 13, 2009 – January 21, 2009 = \$350,000
- March 13, 2009 – Unknown - \$350,000
  
- “Knowingly and willfully”
- “Affecting interstate or foreign commerce”
- “Property represented by a law enforcement officer to be proceeds of specified unlawful activity”
  
- Total = \$900,000 possible forfeiture *for him*
  
- Approximate total value of the accounts = \$240,000,000

# Rosemont Alphabet Soup

- Rosemont A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z
- Rosemont P = FL Money Transmitter License
- All other Rosemont entities = No FL Money Transmitter License
- 9737 NE 41<sup>st</sup> Street, Suite 407, Doral, FL = UPS Store
- Registered to Diego Arnal or Rama Vyasulu

# Rosemont P Corporation Marketing and Money Transmission



# Annual Threat Assessment of the US Intelligence Community (Feb 2, 2010)

Chavez will continue to cultivate closer political, economic, and security ties with Iran, Russia, and China. He has developed a close personal relationship with Iranian President Ahmadi-Nejad, and they have signed numerous agreements, primarily on joint energy ventures. The two countries also have conducted regular flights between their two capitals since 2007. Following Chavez's lead, Bolivia, Ecuador and Nicaragua have increased their ties to Iran.