SIVEM-081 ALPHA/ 14 de Julio del 2015, Sto. Dgo., R.D.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
29/07/2015 12:43 PM m.garcia
41026

INFORME TRIMESTRAL

Período: Abril – Junio 2015

ASESORES FINANCIEROS Y FISCAL
SALAS, PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas
Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1

Emisor:

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES
PUESTO DE BOLSA | MIEMBRO DE LA BVRD

Número de Registro SIV: SVPB-018
Número de Emisor: SIVEV - 040
Dirección: Angel Severo Cabral No. 7, Ensanche Julieta
Registro Nacional de Contribuyente 1-30-53836-2

CONTENIDO

1) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. 3
2) Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión, en los casos que apliquen....4
3) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. 4
4) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía. 5
5) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma. 5
6) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los títulos, en caso de haberse especificado en el prospecto. 5
7) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión....5
8) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión....6
9) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto. 7
10) Nivel de endeudamiento del emisor, de acuerdo con los planteamientos de sus índices financieros. 9
11) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia, y demás obligaciones establecidas en las disposiciones legales vigentes. 9
12) Monto total de la emisión que ha sido colocado hasta el momento. 12
13) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. 12
14) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria. 12
15) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales..13
16) Procesos de adquisición o fusión del emisor con otras empresas. 13
17) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (paros de labores, huelgas, etc.). 13
18) Asambleas ordinarias o extraordinarias de accionista, decisiones del consejo directivo, acuerdos de cualquier naturaleza por parte del emisor. 13
19) Citaciones, notificaciones y cualquier documento legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal, y administrativo llevados contra el emisor o por él. 14
20) Modificaciones al Contrato de Emisión. 14
21) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor. 15
22) Cambios en la estructura administrativa del emisor. 15
23) Cualquier otro elemento o suceso que observe implicaciones morales o económicas para el emisor, cualquiera de sus accionistas y empresas vinculadas....15
24) Otros. 15

INFORME

A: Masa de Obligacionistas de Papeles Comerciales de Alpha
Sociedad de Valores Puesto de Bolsa, S. A. (ALPHA)
Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV):

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del Representante de Masa de Obligacionistas, establecidas en la Ley 19-00 del Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación conforme al Decreto No. 664-12 y la Resolución R-CNV-2008-03-EV, así como en la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y la Ley No. 31-11 que modifica esta última; iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas legislaciones, para proveer a la Masa de Obligacionistas de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

Es bueno tener presente que la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

Hemos ejecutado las evaluaciones y análisis pertinentes y los hallazgos correspondientes fueron los siguientes:

1) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Alpha Sociedad de Valores - Puesto de Bolsa, S.A., en lo adelante ALPHA es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores. Su Número de Registro en la Superintendencia de Valores (SIV) es SVPB-018.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Papeles Comerciales por un valor total de RD$1,000,000,000.00 (Mil Millones de Pesos con 00/100) está compuesto por **cinco (5) emisiones**, cada una por un monto de RD$200,000,000 fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de ALPHA en fecha 20 de Febrero del 2014. La Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 8 de Agosto del año 2014 aprueba el presente programa de Emisión.

Por otro lado, dicho programa de emisiones está debidamente registrado en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, bajo el número **SIVEM-081.** También se encuentra en los Registros Oficiales de la Bolsa de Valores de la Rep. Dominicana (BVRD) bajo el número BV1400-PC0024.

El Programa de Emisiones tendrá vigencia de 3 meses a un (1) año a partir de la fecha de emisión determinada en los Avisos de Colocación Primaria y Prospectos Simplificados correspondientes; y la tasa de interés será fija en caso de que los valores no sean emitidos bajo la modalidad de cero cupón.

2) Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión, en los casos que apliquen.

La emisión no cuenta con garantía específica, es solo una acreencia Quirografaria, es decir que el tenedor posee una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente Programa de Emisión no requiere de Administrador Extraordinario.

4) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

Conforme lo establecido en el prospecto de emisión la tasa de Interés es Fija, según se determina en los prospectos simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria de cada Emisión.

6) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los títulos, en caso de haberse especificado en el prospecto.

El presente Programa de Emisiones no contempla la opción de Redención Anticipada.

7) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión.

Según el prospecto de colocación se estableció en acápite 2.5.1 que los recursos captados serán destinados a la inversión de títulos valores de deuda de Oferta Pública autorizados por la SIV de renta fija y valores del Banco Central y Secretaría de Estado de Hacienda.

No se podrán canalizar fondos para adquisiciones de otros activos (tales como compañías y locales comerciales) ni para pagos de dividendos o deudas.

Se pudo comprobar que los fondos han sido canalizados como se establece en el prospecto de colocación.

8) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A. ha sido designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisión, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisión, así como encargado del procedimiento del pago de intereses y capital de los Papeles Comerciales.

Revisamos copia del Macro título, Prospecto, Contrato de Emisión y Avisos de Oferta Pública entregado por la Administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los Papeles Comerciales para la colocación se compone de la siguiente manera:

Emisión 1 (200,000,000 valores) (Colocado 100%)

Valor unitario de cada valor RD1.00 para un total de RD$200,000,000.00. Tasa de Interés fija de 9% anual, pagadera mensual. **Fecha de Vencimiento 7 de Mayo 2016.** Fecha de Emisión 7 de Mayo 2015.

Emisión 2 (200,000,000 valores) (Colocado 100%)

Valor unitario de cada valor RD1.00 para un total de RD$200,000,000.00. Tasa de Interés fija de 9.10% anual, pagadera trimestral. **Fecha de Vencimiento 7 de Mayo 2016.** Fecha de Emisión 7 de Mayo 2015.

Emisión 3 (200,000,000 valores) (Colocado 100%)

Valor unitario de cada valor RD1.00 para un total de RD$200,000,000.00. Tasa de Interés fija de 9.10% anual, pagadera trimestral. **Fecha de Vencimiento 7 de Mayo 2016.** Fecha de Emisión 7 de Mayo 2015.

Emisión 4 (200,000,000 valores) (Colocado 100%)

Valor unitario de cada valor RD1.00 para un total de RD$200,000,000.00. Tasa de Interés fija de 9.10% anual, pagadera trimestral. **Fecha de Vencimiento 7 de Mayo 2016.** Fecha de Emisión 7 de Mayo 2015.

9) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Feller Rate eleva a "BBB" la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A. y asigna "Categoría 2" a su nuevo programa de Papeles Comerciales. Las perspectivas son "Estables".

Contactos: Marco Lantermo C./ marco.lantermo@feller-rate.cl - Álvaro Pino V. alvaro.pino@feller-rate.cl

ALPHA SOCIEDAD DE VALORES S.A.

Solvencia Perspectivas P. Comerciales
COMUNICADO DE PRENSA
Ene. 2015 BBB- Estables Categoría 3
Mar. 2015 BBB Estables Categoría 2
https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA – 24 DE MARZO DE 2015. Feller Rate elevó a "BBB" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A. de la República Dominicana y asignó "Categoría 2" a su nuevo programa de Papeles Comerciales. Al mismo tiempo, asignó perspectivas "Estables" a sus calificaciones.

El alza en la calificación asignada a la solvencia de Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa se fundamenta en el buen posicionamiento de mercado alcanzado por la compañía, beneficiada por el respaldo de sus accionistas y prestigio del grupo, así como en márgenes y retornos por sobre el promedio de la industria. Si bien la entidad ha presentado márgenes decrecientes, en línea con una mayor competencia, estos han permitido una generación de resultados dentro de los más elevados de la industria, lo cual, en conjunto con un endeudamiento moderado, mitiga de manera importante sus riesgos.

En contrapartida, la calificación considera la concentración y naturaleza volátil de su actividad, sujeta a las expectativas de los inversionistas, así como su corta trayectoria como puesto de bolsa y su rápida expansión. Incorpora, a su vez, los riesgos asociados a una industria en desarrollo, expuesta a cambios regulatorios y aquellos inherentes a operar en República Dominicana.

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de una década asociada al negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano. Su principal accionista es un grupo de larga trayectoria y prestigio en el país. Como parte de su estrategia de expansión, en 2010 GME adquirió el puesto de bolsa, con el objetivo de ser un partícipe activo y contribuir al desarrollo del

mercado dominicano a través del impulso de nuevos negocios y productos. La compañía comenzó a operar a fines de 2011 y realiza actividades de intermediación para terceros e inversiones por cuenta propia, además de asesoría financiera y de inversión, y otros servicios como cuentas de margen y custodia de valores. A fines de 2012, la entidad comenzó la implementación de un nuevo sistema tecnológico, que debiera proveerle herramientas importantes para el desarrollo de su plan estratégico, asegurando un ambiente operacional y de control adecuado.

Alpha ha tenido un incremento importante en sus niveles de actividad, a medida que ha tenido éxito en la penetración de sus productos entre sus clientes y los de su empresa relacionada, siendo estos principalmente entidades financieras y clientes corporativos. La entidad atiende también a clientes individuales de alto patrimonio y minoristas.

Alpha tiene una baja participación de mercado en operaciones de intermediación, dado que parte importante de sus transacciones con clientes son realizadas fuera de rueda (over the counter). Sin embargo, al cierre de 2014, Alpha era el 1º puesto de bolsa en términos de activos, con 17,6% del mercado, y el 2º actor medido por resultados con 18,8%. A la vez, tenía el 2º lugar en términos de patrimonio, con un 17,1% del total.

Sus márgenes han mostrado una tendencia decreciente, en línea con la industria, a medida que ha aumentado la competencia, en un escenario de caída de tasas de los últimos años. Al medir el margen financiero total sobre activos promedio, este indicador pasó de 27,5% en 2013 a 20,7% al cierre de 2014.

Lo anterior, en conjunto con un nivel de gastos mayor al año pasado, permitió alcanzar al cierre de 2014 un resultado antes de impuesto sobre activos de 15,4%, menor que el 23,0% obtenido en 2013, aunque mayor al 9,7% de los puestos de bolsa.

Como resultado del crecimiento de la actividad, Alpha ha aumentado de manera progresiva y natural su nivel de endeudamiento, ubicándose en un nivel moderado, con una razón de pasivos totales sobre patrimonio de 1,7 veces a diciembre de 2014.

PERSPECTIVAS: ESTABLES La tendencia es "Estable" en atención a la evolución adecuada de su perfil financiero, con margen y resultados crecientes. La entidad

presenta el desafío de avanzar en su estrategia, diversificando su oferta de productos y fuentes de ingresos, mostrar una consolidación y estabilización de su perfil financiero y mantener una buena administración de riesgo y

eficiencia. Todo ello, en una industria con un entorno regulatorio en desarrollo y alta competencia.

www.feller-rate.com.do

10) Nivel de endeudamiento del emisor, de acuerdo con los planteamientos de sus índices financieros.

De acuerdo al Prospecto de Colocación no existe restricción para nuevas deudas.

11) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia, y demás obligaciones establecidas en las disposiciones legales vigentes.

Según calendario de Remisión de Información de la SIV para participantes del Mercado de Valores (incluye el tipo de información que debe enviarse y la fecha límite exacta) el Representante de Masa de Obligacionistas debe informar a la SIV con fecha límite al **29 de Julio del 2015** sobre el trimestre al **30 de Junio de 2015.**

A continuación Resumen de los estatus de envío de información a la Superintendencia de Valores del Emisor:

Requerimientos / *Estatus:*

- **Anualmente:**

1. Declaración Jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas. ***Enviado a Diciembre 2014.***
2. Constancia de la Dirección General de Impuestos Internos certificando el pago de la liquidación de impuestos sobre la renta del último período fiscal. ***Enviado a Diciembre 2014.***
3. Informe de cumplimiento de los principios de buen gobierno corporativo remitido por el consejo de administración de la sociedad que realice una

oferta pública de valores representativos de capital o deuda. ***Enviado a Diciembre 2014.***

4. El Programa Anual de Capacitación para la Prevención de Lavado de Activos, cuando el emisor se reserve el derecho de realizar la colocación primaria. ***Enviado a Diciembre 2014.***
5. Informe sobre Métodos y Procedimientos Aplicados para la Prevención de Lavado de Activos, cuando el emisor se reserve el derecho de realizar la colocación primaria. ***Enviado a Diciembre 2014.***
6. Informe de Capacitación Anual. ***Enviado a Diciembre 2014.***
7. Declaración jurada de inhabilidades del gerente, miembro del consejo de administración, administrador y/o ejecutivo, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento de Aplicación. ***Enviado a Diciembre 2014.***
8. Balance General Auditado – ***Enviado al 31 de Diciembre 2014.***
9. Estado de Resultados Auditado – ***Enviado al 31 de Diciembre 2014.***
10. Estado de Cambio en el Patrimonio - ***Enviado al 31 de Diciembre 2014.***
11. Estado de Provisiones Regulares & Automáticas Auditado ***Enviado al 31 de Diciembre 2014.***
12. Estado de Flujo de Efectivo Auditado; ***Enviado al 31 de Diciembre 2014.***
13. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados - ***Enviado al 31 de Diciembre 2014.***
14. Lista de Accionistas actualizada – ***Enviada al 31 de Diciembre 2014.***
15. Copia del Acta de Asamblea de Accionistas certificada por el Registro Mercantil a cargo de la Cámara de Comercio y Producción correspondiente, en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados - ***Enviada al 31 de Diciembre 2014.***
16. Carta de Gerencia – ***Enviada al 31 de Diciembre del 2014.***
17. Informe Anual Programa de Prevención del Lavado de Activo - ***Enviado al 31 de Diciembre del 2014.***
18. *Memoria Anual* - ***Enviado al 31 de Diciembre del 2014.***

- **Semestralmente:**

1. Balance General Resumido. ***Enviado a Dic. 2014.***
2. Estado de Resultados Resumido. ***Enviado a Dic. 2014.***
3. Balance General Detallado (Balance de comprobación). ***Enviado a Dic. 2014.***

4. Estado de Resultados Detallado (Balance de comprobación). ***Enviado a Dic. 2014.***
5. Estado de Cambios en el Patrimonio. ***Enviado a Dic. 2014.***
6. Estado de Flujo de Efectivo. ***Enviado a Dic. 2014.***
7. Estado de Provisiones Regulares y Automáticas. ***Enviado a Dic. 2014.***
8. Estado de la Cartera de Inversiones. ***Enviado a Dic. 2014.***
9. Políticas Contables y notas explicativas de Estados Financieros Semestrales ***Enviado a Dic. 2014.***

Nota: A la fecha de este informe el día límite para enviar esta Información a la SIV no había vencido.

- **Trimestralmente:**

  i. Balance General intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior – ***enviado a Marzo 2015.***
  ii. Estado de Resultados intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado –a Marzo 2015.***
  iii. Estado de Flujo de Efectivo intermedio en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado a Marzo 2015.***
  iv. Estado de Cambios en el Patrimonio – ***Enviado a Marzo 2015.***
  v. *Calificación de Riesgo:* ***Disponible en este Reporte.***

- **Mensualmente:**

1) Balance General Resumido – ***Enviado a Junio 2015.***
2) Estado de Resultados Resumido – ***Enviado a Junio 2015.***
3) Balance General detallado (Balance de comprobación) – ***Enviado a Junio 2015.***
4) Estado de Resultados detallado (Balance de comprobación) – ***Enviado a Junio 2015.***
5) Estado de Provisiones Regulares y Automáticas – ***Enviado a Junio 2015.***
6) Estado de la Cartera de Inversiones – ***Enviado a Junio 2015.***
7) Composición de la Cartera En Custodia - ***Enviado a Junio 2015.***
8) Composición de la Cartera Administrada – ***Enviado a Junio 2015.***
9) Posición Global Neta en Divisas - ***La Gerencia nos informa envía diariamente a través de Plataforma Seri.***
10) *"Legal Lending Limit"* - ***La Gerencia nos informa envía diariamente a través de Plataforma Seri.***
11) *Matrices Cálculo Índices Patrimoniales* - ***Enviado a Junio 2015.***

12) Reporte de Inexistencia de Actividades Sospechosas - ***Enviado a Junio 2015.***
13) Declaración de mantenimiento de los Índices de Patrimonio y Garantías de Riesgo e Índices de Adecuación de Operaciones, aprobada por el Consejo de Administración del intermediario y suscrita por los ejecutivos autorizados para aprobar los balances generales, por el contralor o por el contador general. – ***Enviado a Junio 2015.***
14) *Copia Certificada Acta Reunión Consejo* - ***Enviado a Junio 2015.***
15) Resumen Mensual de Transacciones con monto superior a Diez Mil Dólares (US$10,000.00) de los Estados Unidos de Norteamérica, o su equivalente en moneda nacional u otra moneda extranjera, o su equivalente en moneda nacional, calculado en base a la tasa oficial de cambio establecida por el Banco Central de la República Dominicana. - ***Enviado a Junio 2015.***
16) *Reporte de Operaciones Sospechosas - Enviado a* ***Junio 2015.***
17) *Reporte de Inexistencia Operaciones Sospechosas* - ***Enviado a Junio 2015.***

12) Monto total de la emisión que ha sido colocado hasta el momento.

El Monto total de la emisión colocada asciende a RD$800,000,000.00.

13) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No Aplica.

14) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria.

Según nos informa la Administración no ha habido a la fecha del trimestre correspondiente a este informe enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones legales revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

15) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales.

Según nos informa la Administración no ha habido en el trimestre en cuestión colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

16) Procesos de adquisición o fusión del emisor con otras empresas.

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

17) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (paros de labores, huelgas, etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, etc.

18) Asambleas ordinarias o extraordinarias de accionista, decisiones del consejo directivo, acuerdos de cualquier naturaleza por parte del emisor.

En Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de ALPHA celebrada el 20 de Febrero del 2014 se aprobó el Programa de Emisión de Papeles Comerciales hasta la suma de Mil millones de Pesos Dominicanos (RD$1,000,000,000) a través de oferta pública de valores, de conformidad con las disposiciones de la Ley 19-00 y su Reglamento

Según Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha **5 de Mayo del 2015**, se conocieron y aprobaron los siguientes temas entre otros:

(1ero) Aprobar la Nómina de accionistas presente o representados en esta Asamblea.

(2do) Conocer el informe anual del consejo de Directores sobre las operaciones realizadas por la sociedad, así como los Estados, Cuentas y Balances correspondientes a los ejercicios sociales del Primero (1ero) de enero al treinta y uno (31) de diciembre del 2014, y el respectivo informe del Comisario del Cuentas relativo al referido ejercicio social.

(3ro) Conocer y decidir sobre la aprobación o no de los Estados, Cuenta y Balances de la sociedad antes citados; y aprobar la gestión realizada por el Consejo de Directores, después de oír el informe y las recomendaciones del Comisario de Cuenta y otorgarles el descargo procedente.

(4to) Conocer y aprobar los resultados del ejercicio social comprendido entre el primero (1ero) de enero al treinta y uno (31) de diciembre del 2014, y disponer el destino de los beneficios obtenidos durante el mencionado ejercicio social.

(5to) Conocer sobre el cumplimiento de los principios de Gobierno Corporativo.

19) Citaciones, notificaciones y cualquier documento legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal, y administrativo llevados contra el emisor o por él.

No existe ninguna situación legal que afectará en el trimestre o posterior al mismo a la empresa según información suministrada por la Gerencia. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones de la empresa.

20) Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión modificaciones al Contrato de Emisión. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

21) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiera alterar de alguna forma las operaciones.

Tampoco en la actualidad se tiene planeado la sustitución de ningún equipo, maquinaria o activo importante.

22) Cambios en la estructura administrativa del emisor.

Durante este trimestre no se ha realizado ningún cambio importante en la estructura administrativa de la empresa que pudiera poner en riesgo sus operaciones normales.

23) Cualquier otro elemento o suceso que observe implicaciones morales o económicas para el emisor, cualquiera de sus accionistas y empresas vinculadas.

No tenemos conocimiento ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que observe implicaciones morales o económicas para el emisor, cualquiera de sus accionistas y empresas vinculadas.

24) Otros.

1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de Diciembre del 2014** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de Diciembre del 2014** sin salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas