**BHD VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.**

**INFORME SOBRE PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS DE REPRESENTACIÓN DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE PAPELES COMERCIALES POR RD$2,000,000,000, APROBADOS MEDIANTE ACTA DE LA ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE FECHA 28 DE OCTUBRE DEL 2011, CONFORME A LA LEY DE MERCADO DE VALORES No.19-00 Y SU REGLAMENTO DE APLICACIÓN DECRETO No. 729.04**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**BHD VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.**

**INFORME SOBRE PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**CONTENIDO** **Página**


***INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS SOBRE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS*** ..... **3**

**PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS** ..... **3**

A) AUTENTICIDAD DE LOS VALORES DE OFERTA PÚBLICA ..... 3
B) TITULARIDAD DE LAS GARANTÍAS DE LA EMISIÓN ..... 5
C) NIVEL DE CUMPLIMIENTO DEL ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO ..... 5
D) CONFIRMACIÓN DE LA VIGENCIA Y COBERTURA DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE LOS MUEBLES E INMUEBLES PUESTOS EN GARANTÍA ..... 5
E) PAGO POR CONCEPTO DE INTERESES DE CAPITAL ..... 5
F) NIVEL DE LIQUIDEZ DEL EMISOR ..... 7
G) USOS DE LOS FONDOS OBTENIDOS ..... 7
H) COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES SEGÚN LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN. ..... 7
I) CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN ..... 8
J) NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR ..... 8
K) REMISIÓN PERIÓDICA DE INFORMACIONES A LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES ..... 8
L) MONTO TOTAL COLOCADO DE LA EMISIÓN ..... 9
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA DE LA EMISIÓN. ..... 9
N) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR ..... 9
O) NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADOS INTERNACIONALES. ..... 10
P) ADQUISICIÓN O FUSIÓN DEL EMISOR CON OTRAS COMPAÑÍAS. ..... 10
Q) SITUACIONES QUE PUDIERAN ENTORPECER LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR ..... 10
R) ASAMBLEAS ORDINARIAS O EXTRAORDINARIAS ..... 10
S) SITUACIÓN LEGAL DEL EMISOR ..... 10
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN ..... 10
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS ..... 11
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA ..... 11
W) OTROS PROCEDIMIENTOS ..... 11

**HALLAZGOS A LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS** ..... **12**

Tel: 809-472-1565
Fax: 809-472-1925
www.bdo.com.do

Av. José Ortega y Gasset No. 46
Esq. Tetelo Vargas, Ensanche Naco
Edificio Profesional Ortega
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/03/2013 4:01 PM r.graciano
27297

***Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados***

A la Masa de Obligacionistas de Papeles Comerciales de
BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.:

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más abajo, los cuales fueron previamente acordados con **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.**, emisor de Papeles Comerciales por valor de RD$2,000,000,000, mediante contrato de Representación de la Masa de Obligacionistas firmado entre las partes en fecha 30 de marzo del 2012, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00, y su Reglamento de Aplicación según Decreto No. 729-04, Capítulo III, Artículo 63 hasta el 81 y la Resolución R-CNV-2008-03-EV Sobre la Norma que Establece Disposiciones sobre las Atribuciones y Obligaciones del Representante de La Masa de Obligacionistas de Valores en virtud de una Emisión de Oferta Pública. La suficiencia y eficacia de estos procedimientos son responsabilidad de **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.**, entidad debidamente registrada en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), como emisor de valores, según el número de registro SIVEV-014 y de la emisión SIVEM-066, conforme a la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 23 de marzo de 2012.

Consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionamos ninguna convicción acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos a ejecutar, los cuales no constituirían una auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria y no estaríamos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoria, de acuerdo con las normas profesionales.

Dentro de los procedimientos para el cumplimiento de las responsabilidades del Representante de la Masa de Obligacionistas, establecidas en la Ley de Mercado de Valores No.19-00, y el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores conforme al Decreto No. 729-04, según el Capítulo III, Artículo 78 y a las Resoluciones emitidas por la SIV, está establecido realizar ciertos procedimientos que se complementen con los procedimientos ejecutados:

## PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

Los procedimientos acordados fueron realizados únicamente para ayudar a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden a **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.**, como emisor de los valores que representamos y se resumen como sigue:

### a) Autenticidad de los Valores de Oferta Pública

Verificamos que la colocación de los Papeles Comerciales por valor de RD$2,000,000,000, fue debidamente aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.**, mediante Acta de fecha 28 de octubre del 2011. Además dicha emisión contó con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), mediante su Tercera Resolución emitida de fecha 22 de marzo del 2012.

Verificamos los macrotítulos emitidos que avalan la emisión, los mismos se encuentran en custodia de CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A., conforme a los acuerdos especificados en el Contrato de Servicios con Depositante Indirecto de fecha 29 del mes de marzo del 2012, representado en ese entonces por su Presidente el Sr. Jeddy Medina Bera, cuyos datos se correspondieron con las informaciones presentadas por el Emisor en el Prospecto de Colocación de los Papeles Comerciales emitidos, los cuales detallamos como sigue:



BDO, S.R.L., una sociedad de responsabilidad limitada de la República Dominicana, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas a BDO.

El total de los papeles comerciales, está compuesto de la siguiente forma:

| Tramos | Series | Cantidad de Títulos | Numeración | Valor Nominal RD$ | Monto total por Serie RD$ | Estado |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | D | 100,000 | PC0001 - PC100,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| | E | 100,000 | PC100,001 - PC200,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| **Total tramo 1** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 2 | F | 100,000 | PC200,001 - PC300,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| | G | 100,000 | PC300,001 - PC400,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| **Total tramo 2** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 3 | H | 100,000 | PC400,001 - PC500,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| | I | 100,000 | PC500,001 - PC600,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| **Total tramo 3** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 4 | J | 100,000 | PC600,001 - PC700,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| | K | 100,000 | PC700,001 - PC800,000 | 1,000 | 100,000,000 | Emitido y colocado |
| **Total tramo 4** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 5 | L | 100,000 | PC800,001 - PC900,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| | M | 100,000 | PC900,001 - PC1,000,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| **Total tramo 5** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 6 | N | 100,000 | PC1,000,001 - PC1,100,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| | O | 100,000 | PC1,100,001 - PC1,200,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| **Total tramo 6** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 7 | P | 100,000 | PC1,200,001 - PC1,300,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| | Q | 100,000 | PC1,300,001 - PC1,400,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| **Total tramo 7** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 8 | R | 100,000 | PC1,400,001 - PC1,500,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| | S | 100,000 | PC1,500,001 - PC1,600,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| **Total tramo 8** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 9 | T | 100,000 | PC1,600,001 - PC1,700,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| | U | 100,000 | PC1,700,001 - PC1,800,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| **Total tramo 9** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| 10 | W | 100,000 | PC1,800,001 - PC1,900,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| | X | 100,000 | PC1,900,001 - PC1,200,000 | 1,000 | 100,000,000 | Pendiente |
| **Total tramo 10** | | **200,000** | | **1,000** | **200,000,000** | |
| **Total de la emisión** | | **2,000,000** | | **1,000** | **2,000,000,000** | |

**b) Titularidad de las garantías de la emisión**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no posee garantía específica, la misma es quirografaria.

**c) Nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no aplica para considerar la figura del Administrador Extraordinario.

**d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros de los muebles e inmuebles puestos en garantía**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no posee garantía específica, la misma es quirografaria.

**e) Pago por concepto de intereses de capital**

Conforme está establecido en el Reglamento, **BDO** como Representante de Tenedores, revisó los pagos realizados a los tenedores de los papeles comerciales correspondientes a los intereses devengados. En este sentido ejecutamos los siguientes procedimientos:

- Observamos que los intereses devengados se pagaron como está establecido en el Prospecto de Colocación en sus puntos No. 2.1.2.6.1 "Periodicidad en el Pago de los Intereses". y No. 2.1.2.7.1" Pago de Intereses mediante Cupones". Validamos los montos pagados con los registros contables, los cuales guardan similitud con los montos a pagar informados por CEVALDOM mediante comunicación escrita.

- Observamos que los pagos de intereses fueron efectuados oportunamente vía transferencia por el Emisor, mediante el agente de pago, tal como está establecido en el Prospecto de Colocación en su punto No. 2.8 "Agente de Custodia, Pago y Administración".

- Observamos que las tasas de interés utilizadas para el pago y provisión de los intereses a los inversionistas corresponden a las establecidas en el Prospecto de Colocación.

- Realizamos recálculo de los montos de los intereses pagados, correspondientes al trimestre octubre - diciembre de 2012, y de la provisión de intereses, según se indica en el siguiente cuadro:

-

| Tramo | Serie | Fecha de Inicio | Periodicidad | Fecha de Término | Días | Monto de la colocación RD$ | Tasa | Interés pagado | Fecha de pago |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I | D | 26/7/2012 | Trimestral | 26/10/2012 | 92 | 100,000,000 | 11.50% | 2,898,630 | 26/10/2012 |
| I | E | 26/7/2012 | Trimestral | 26/10/2012 | 92 | 100,000,000 | 11.50% | 2,898,630 | 26/10/2012 |
| | | | | | | | | 5,797,260 | |
| | | | | | | | | | |
| II | F | 1/9/2012 | Mensual | 1/10/2012 | 30 | 100,000,000 | 11.00% | 904,109 | 1/10/2012 |
| II | G | 1/9/2012 | Mensual | 1/10/2012 | 30 | 100,000,000 | 11.00% | 904,109 | 1/10/2012 |
| | | | | | | | | 1,809,218 | |
| II | F | 1/10/2012 | Mensual | 1/11/2012 | 31 | 100,000,000 | 11.00% | 934,246 | 1/11/2012 |
| II | G | 1/10/2012 | Mensual | 1/11/2012 | 31 | 100,000,000 | 11.00% | 934,246 | 1/11/2012 |
| | | | | | | | | 1,868,493 | |
| | | | | | | | | | |
| II | F | 1/11/2012 | Mensual | 1/12/2012 | 30 | 100,000,000 | 11.00% | 904,109 | 3/12/2012 |
| II | G | 1/11/2012 | Mensual | 1/12/2012 | 30 | 100,000,000 | 11.00% | 904,109 | 3/12/2012 |
| | | | | | | | | 1,809,218 | |
| | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| III | H | 14/09/2012 | Mensual | 14/10/2012 | 30 | 100,000,000 | 9.50% | 780,822 | 15/10/2012 |
| III | I | 14/09/2012 | Mensual | 14/10/2012 | 30 | 100,000,000 | 9.50% | 780,822 | 15/10/2012 |
| | | | | | | 200,000,000 | | 1,561,644 | |
| III | H | 14/10/2012 | Mensual | 14/11/2012 | 31 | 100,000,000 | 9.50% | 806,849 | 14/11/2012 |
| III | I | 14/10/2012 | Mensual | 14/11/2012 | 31 | 100,000,000 | 9.50% | 806,849 | 14/11/2012 |
| | | | | | | 200,000,000 | | 1,613,698 | |
| | | | | | | | | | |
| III | H | 14/11/2012 | Mensual | 14/12/2012 | 30 | 100,000,000 | 9.50% | 780,822 | 14/12/2012 |
| III | I | 14/11/2012 | Mensual | 14/12/2012 | 30 | 100,000,000 | 9.50% | 780,822 | 14/12/2012 |
| | | | | | | 200,000,000 | | 1,561,644 | |
| | | | | | | | | | |
| IV | J | 08/09/2012 | Mensual | 08/10/2012 | 30 | 100,000,000 | 8.00% | 657,534 | 08/10/2012 |
| IV | K | 08/09/2012 | Mensual | 08/10/2012 | 30 | 100,000,000 | 8.00% | 657,534 | 08/10/2012 |
| | | | | | | 200,000,000 | | 1,315,068 | |
| IV | J | 07/10/2012 | Mensual | 07/11/2012 | 31 | 100,000,000 | 8.00% | 679,452 | 07/11/2012 |
| IV | K | 07/10/2012 | Mensual | 07/11/2012 | 31 | 100,000,000 | 8.00% | 679,452 | 07/11/2012 |
| | | | | | | 200,000,000 | | 1,358,904 | |
| | | | | | | | | | |
| IV | J | 07/11/2012 | Mensual | 07/12/2012 | 30 | 100,000,000 | 8.00% | 657,534 | 7/12/2012 |
| IV | K | 07/11/2012 | Mensual | 07/12/2012 | 30 | 100,000,000 | 8.00% | 657,534 | 7/12/2012 |
| | | | | | | | | 1,315,068 | |
| | | | | | | **Total pagado** | | **20,008,214** | |

El Emisor, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación de los Papeles Comerciales, mantiene una tasa de interés fija, por lo cual no existe la necesidad de realizar actualizaciones. Dicha tasa serán dadas a conocer a través de los avisos de oferta pública y los prospectos simplificados para cada tramo. Las tasas de interés para los Tramo I, II, III y IV son las siguientes:

| Evento | Fecha de inicio | Fecha de vencimiento | Tramo | Serie | Tasa de interés fija | Fecha de pago de interés |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 26-abr-12 | 26-abr-13 | I | D | 11.50% | El día 26 de cada trimestre a partir del 26 de julio del 2012. |
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 26-abr-12 | 26-abr-13 | | E | 11.50% | El día 26 de cada trimestre a partir del 26 de julio del 2012. |
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 01-ago-12 | 01-ago-13 | II | F | 11.00% | El día 01 de cada mes a partir del 01 de agosto del 2012. |
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 01-ago-12 | 01-ago-13 | | G | 11.00% | El día 01 de cada mes a partir del 01 de agosto del 2012. |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 14-ago-12 | 14-ago-13 | III | H | 9.5% | El día 14 de cada mes a partir del 14 de agosto del 2012. |
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 14-ago-12 | 14-ago-13 | | I | 9.5% | El día 14 de cada mes a partir del 14 de agosto del 2012. |
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 07-sep-12 | 07-sep-13 | IV | J | 8.00% | El día 07 de cada mes a partir del 07 de septiembre del 2012. |
| Prospecto de Colocación de Papeles Comerciales y Aviso Oferta Pública | 07-sep-12 | 07-sep-13 | | K | 8.00% | El día 07 de cada mes a partir del 07 de septiembre del 2012. |

**f) Nivel de Liquidez del Emisor**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no exige que el Emisor deba cumplir con índices de liquidez.

**g) Usos de los Fondos Obtenidos**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que los recursos obtenidos mediante los papeles comerciales emitidos serán utilizados totalmente en el siguiente orden de prioridad: inversión en títulos valores de representativos de deuda para comercialización, repago de deuda y/o capital de trabajo. Los recursos obtenidos mediante el primer tramo fueron utilizados para la amortización de líneas de crédito; para el segundo, tercero y cuarto tramo los fondos fueron utilizados para inversión en Títulos Valores de Oferta Pública, representativos de deuda y para la comercialización.

Verificamos, a través de la variación de la cuenta inversión en títulos de valores de deuda, que los fondos obtenidos de la colocación de papeles comerciales fueron utilizados conforme a lo establecido en el Prospecto de Colocación.

Comparamos los recursos obtenidos de la Emisión de Papeles Comerciales con los datos mostrados en la cuenta contable acreedora número 2-2-1-01-01-00-00-01-0-04, en la cual **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.** registra las obligaciones contraídas de la colocación realizada, notando similitud entre ambos datos.

**h) Colocación y negociación de los valores según las condiciones establecidas en el prospecto de colocación.**

Conforme a las obligaciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de Aplicación, así como también en el contrato de Representante de la Masa de Obligacionistas y en el Prospecto de Colocación, **BDO** verificó el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.**, como Emisor de los Papeles Comerciales por valor de RD$2,000,000,000. Al 31 de diciembre de 2012, se habían colocado RD$800,000,000 correspondiente a los tramos I serie D,E; tramo II serie F,G; tramo III serie H,I; y tramo IV serie J,K, por un valor de RD$100,000,000 por serie, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, las operaciones en el mercado secundario comenzarán una vez que haya concluido la colocación, o cuando llegue la fecha de finalización de la colocación.

i) **Calificación de Riesgo de la Emisión**

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificadora de la emisión ha ratificado en F-1+(dom), a los Papeles Comerciales, mediante las calificaciones emitidas en este periodo 2012, según se indica en el cuadro siguiente:

**Histórico de las calificaciones de riesgo**

| Fecha del informe | Fecha estados financieros utilizados | Calificación |
|---|---|---|
| 15 de marzo de 2012 | Febrero/2012; Diciembre/2011; Diciembre/2010; Diciembre/2009; Diciembre/2008 y Diciembre/2007 | F-1+(dom) |
| 21 de mayo de 2012 | Febrero/2012; Diciembre/2011; Diciembre/2010; Diciembre/2009; Diciembre/2008 y Diciembre/2007 | F-1+(dom) |
| 23 de octubre de 2012 | Agosto/2012; Diciembre/2011; Diciembre/2010; y Diciembre/2009 | F-1+(dom) |
| 23 de enero de 2013 | Noviembre/2012; Diciembre/2011; Diciembre/2010; y Diciembre/2009 | F-1+(dom) |

j) **Nivel de endeudamiento del Emisor**

Según el Prospecto de Colocación, el Emisor debe cumplir con los siguientes índices:

| Tipo de índices | Índice requerido | Al 30 de Junio de 2012 | Al 30 de septiembre de 2012 | Al 31 de diciembre de 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de patrimonio y garantías de riesgo | No menor de 15.50% | 274% | 198% | 579% |
| Índice de patrimonio y garantías de riesgo primario | No menor de 10.33% | 274% | 198% | 579% |
| Índice de adecuación de operaciones activas | Igual o mayor a 1 | 1 | 1 | 1 |
| Índice de adecuación de operaciones pasivas | Igual o mayor a 1 | 1 | 1 | 1 |
| Índice de adecuación de operaciones contingentes | Igual o mayor a 1 | 1 | 1 | 1 |
| Índice de endeudamiento emisión valores de oferta pública; financiamiento de vinculadas o relacionadas y entidades de intermediación financiera | Igual o mayor a 5 | | | 1.75 |

k) **Remisión periódica de informaciones a la Superintendencia de Valores**

Verificamos el cumplimiento de parte del Emisor, referente al envío de las comunicaciones relacionadas a los papeles comerciales colocados, enviadas y recibidas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, y otras entidades o personas que guarden relación con el Emisor, con la finalidad de tener conocimiento de los temas tratados en dichas comunicaciones y verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia de Valores, un detalle de las comunicaciones suministradas por el Emisor son como siguen:

| Descripción | Periodicidad | Fecha límite de envío según calendario | Fecha de recibido | Observaciones |
|---|---|---|---|---|
| Balance General, Estado de Resultados,<br>Estado de Flujos de Efectivo<br><br>Al 30 de junio 2012<br>Al 31 de julio de 2012<br>Al 31 de agosto de 2012<br>Al 30 de septiembre de 2012<br>Al 31 de octubre de 2012<br>Al 30 de noviembre de 2012<br>Al 31 de diciembre de 2012 | Mensual | <br><br><br>13/07/2012<br>14/08/2012<br>14/09/2012<br>12/10/2012<br>15/11/2012<br>14/12/2012<br>15/01/2013 | <br><br><br>13/07/2012<br>10/08/2012<br>10/09/2012<br>09/10/2012<br>12/11/2012<br>10/12/2012<br>10/01/2013 | Ninguna |
| Balance General intermedio, Estado de Resultados intermedio y Estado de Flujo de Efectivo, en forma comparativa con el trimestre anterior<br><br>Al 30 de junio de 2012<br>Al 30 de septiembre de 2012<br>Al 31 de diciembre de 2012 | Trimestral | <br><br><br><br>30/7/2012<br>29/10/2012<br>31/01/2013 | <br><br><br><br>25/7/2012<br>26/10/2012<br>23/01/2013 | Ninguna |
| Informe respecto al cumplimiento de las condiciones de emisión<br><br>Al 30 de junio de 2012<br>Al 30 de septiembre de 2012<br>Al 31 de Diciembre de 2012 | Trimestral | 30/07/2012<br>29/10/2012<br>31/01/2013 | 13/07/2012<br>26/10/2012<br>23/01/2013 | Ninguna |
| Informe de revisión de la calificación de riesgo de la emisión | Trimestral | 29/10/2012<br>31/01/2013 | 26/10/2012<br>23/01/2013 | Ninguna |

**l) Monto total colocado de la Emisión**

Verificamos que al 31 de diciembre de 2012, se habían ofertado, emitido y colocado en el mercado de valores, papeles comerciales por valor RD$800,000,000 correspondiente a los tramo I,II,III y IV de la emisión de los papeles comerciales por valor de RD$2,000,000,000. Verificamos que este monto esta registrado en los libros contables de BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. y que este monto guarda similitud con la confirmación recibida de CEVALDOM.

**m) Procedimiento de redención anticipada de la Emisión.**

Verificamos que el Prospecto de Colocación no contempla la opción de redención anticipada para la emisión de estos papeles comerciales.

**n) Enajenación de las acciones del Emisor**

Según comunicación escrita recibida del Emisor en fecha 23 de enero de 2013, durante el trimestre octubre - diciembre de 2012, no se han producido enajenación de las acciones del Emisor. Validamos esta información mediante el análisis de la variación analítica de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

**o) Negociación de valores en mercados internacionales.**

Mediante comunicación escrita recibida del Emisor en fecha 23 de enero de 2013, nos informa que durante el trimestre octubre - diciembre de 2012, no existieron negociaciones de valores en mercados internacionales. Validamos esta información mediante el análisis de la variación analítica de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

**p) Adquisición o fusión del emisor con otras compañías.**

Mediante comunicación escrita, recibida del Emisor en fecha 23 de enero de 2013, en adición a las resoluciones presentadas en las Actas de Asambleas celebradas por el Consejo de Directores con periodicidad mensual, observamos que durante el trimestre octubre - diciembre de 2012, no se contempla en el corto plazo, la fusión o adquisición del Emisor con otras compañías. Validamos esta información con la variación analítica realizada.

**q) Situaciones que pudieran entorpecer las actividades del Emisor**

Tal como se presenta en el Informe de calificación de riesgo, BHD Valores es una subsidiaria del Centro Financiero BHD, S.A., lo cual representa un soporte financiero. Según el informe de la calificadora de riesgos, *"las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en el soporte brindado por el Banco BHD, por lo que la materialización de la perspectiva positiva de las calificaciones del banco implicaría una mejora de las de BHD Valores".*

En adición, destacamos que mediante comunicación escrita, recibida del Emisor en fecha 23 de enero de 2013, nos informan que durante el trimestre octubre - diciembre de 2012 no han ocurrido situaciones que pudieran entorpecieran las actividades operativas y administrativas de BHD Valores-Puesto de Bolsa.

**r) Asambleas ordinarias o extraordinarias**

Asambleas del Emisor

Durante el trimestre de octubre - diciembre de 2012, las resoluciones presentadas en las Actas de la Asamblea General y las Actas de reuniones celebradas por el Consejo de Administración con periodicidad mensual, no afectan las operaciones de los Papeles Comerciales para colocar por valor de RD$2,000,000,000 y colocados al 31 de diciembre del 2012, por valor de RD$800,000,000.

**s) Situación Legal del Emisor**

Según comunicación recibida del Consultor Jurídico del Emisor en fecha 16 de enero de 2013, al 31 de diciembre de 2012, el Emisor tiene dos casos pendientes en relación a la remisión periódica de informaciones y la remisión de información inexacta de fechas 23 de noviembre de 2010 y 4 de mayo de 2012, respectivamente.

**t) Modificaciones al contrato de Emisión**

Durante el trimestre octubre - diciembre de 2012, conforme a las comunicaciones expresadas en el literal k), no se realizaron modificaciones al Contrato de Emisión.

**u) La adquisición y enajenación de activos**

Mediante variación analítica de los estados financieros de **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.**, observamos que las principales variaciones en los estados financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2012, en comparación con el 30 de septiembre de 2012, corresponden a:

- Una disminución de 100% en el renglón de *Efectivo.*
- Un incremento del 70% en el renglón de *Depósitos a la Vista en Bancos & Asociaciones de Ahorros y Préstamos del país.*
- Una disminución del 15% en el renglón *Inversiones en Títulos Valores de Deuda.*
- Una disminución del 100% en el renglón *Inversiones en otras obligaciones.*
- Una disminución del 75% en el renglón *Otros activos.*
- Una disminución de 73% en el renglón de *Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitida por la entidad con un tenor al vencimiento menor o igual 365 días.*
- Un incremento de un 50% en los resultados acumulados.

**v) Cambios en la estructura administrativa**

Mediante comunicación de fecha 23 de enero del 2013, recibida de parte del emisor, se indica que durante el trimestre octubre - diciembre del 2012, no hubo cambios en su estructura administrativa.

**w) Otros Procedimientos**

Adicional a los demás procedimientos aplicados realizamos las siguientes tareas:

- Recibimos de **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.** la carta de representación correspondiente al trimestre octubre - diciembre de 2012, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, relacionados con la integridad de las transacciones revisadas y otros asuntos.
- Mediante comunicación escrita del Emisor en fecha 23 de enero de 2013, posterior al 31 de diciembre de 2012, no existieron eventos importantes a revelar en nuestro informe.

BDO

## HALLAZGOS A LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

Luego de ver las comunicaciones recibidas de la SIV (letra k), ninguna observación a revelar a los procedimientos ejecutados, mencionados desde la letra a) hasta la w).

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los la Masa de Obligacionistas de conservar o vender los papeles comerciales productos de la emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento con lo especificado en el Artículo 12 de la Resolución R-CNV-2007-06-MV, emitida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. El alcance de esta revisión corresponde el trimestre octubre - diciembre de 2012.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoria, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.** o ciertos elementos específicos, cuentas u otras partidas, por lo cual no expresamos tal opinión. Si hubiéramos sido contratados para ejecutar procedimientos adicionales a los procedimientos acordados, otros asuntos pudiesen haber llamado nuestra atención y estos hubiesen sido reportados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de que **BDO** como Representante de la Masa de Obligacionistas de los Papeles Comerciales emitidos por **BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.**, por valor de RD$2,000,000,000 y conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, y su Reglamento de Aplicación, informar sobre los resultados obtenidos durante el desarrollo de nuestra revisión, conforme a los objetivos que nos fueron asignados a nuestra función, por lo que no debe distribuirse con ningún propósito más que el especificado, y no debe ser utilizado por aquellos que no acordaron procedimientos, ni asumieron responsabilidad sobre la suficiencia de dichos procedimientos y sus propósitos.

**BDO, SRL** está debidamente registrada en la SIV, con la referencia SVAE-3, emitida en la Segunda Resolución del 18 de diciembre del 2003.

BDO

29 de enero de 2013
Distrito Nacional, República Dominicana