Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2014 10:09 AM r.graciano
33171

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda
y la Producción

Procedimientos Previamente Acordados de Representación de tenedores de bonos corporativos sectores productivos por RD$2,500,000,000, aprobados por el Consejo de Administración, mediante acta de asamblea del 03 de octubre del 2008, y las certificaciones de la misma en fechas 13 de octubre del 2008 y 21 de noviembre del 2008, conforme a la Ley de Mercado de valores no.19-00 y su reglamento de aplicación decreto no. 664-12 de fecha 7 de diciembre de 2012

Al 31 de marzo de 2014

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Procedimientos Previamente Acordados

Al 31 de marzo de 2014

Contenido

Página

Informe del representante definitivo de tenedores sobre la aplicación de procedimientos previamente acordados 1

Procedimientos previamente acordados 1

A) AUTENTICIDAD DE LOS VALORES DE OFERTA PÚBLICA 1
B) TITULARIDAD DE LAS GARANTÍAS DE LA EMISIÓN 2
C) NIVEL DE CUMPLIMIENTO DEL ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO 2
D) CONFIRMACIÓN DE VIGENCIA Y COBERTURA DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE LOS MUEBLES E INMUEBLES PUESTOS EN GARANTÍA: 3
E) PAGOS POR CONCEPTO DE INTERESES DE CAPITAL 3
F) NIVEL DE LIQUIDEZ DEL EMISOR 3
G) USOS DE LOS FONDOS OBTENIDOS 3
H) COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES SEGÚN LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN 4
I) CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 4
J) NIVEL DE ENDEUDAMIENTO 4
K) REMISIÓN PERIÓDICA DE INFORMACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES 4
L) MONTO TOTAL COLOCADO DE LA EMISIÓN 5
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA 6
N) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR 6
O) NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADOS INTERNACIONALES 6
P) ADQUISICIÓN O FUSIÓN DEL EMISOR CON OTRAS COMPAÑÍAS 6
Q) SITUACIONES QUE PUDIERAN ENTORPECER LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR 6
R) ASAMBLEAS ORDINARIAS O EXTRAORDINARIAS 6
S) SITUACIÓN LEGAL DEL EMISOR 7
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN 7
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS 7
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA 7
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 7

Hallazgos a los procedimientos previamente acordados 8

Anexo I 10

Anexo II 12

Anexo III 13

BDO

Superintendencia de Valores
División de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/06/2014 10:09 AM r.graciano
33171

Informe del Representante Definitivo de Tenedores Sobre la Aplicación de Procedimientos Previamente Acordados

A los Tenedores de Bonos Corporativos Sectores Productivos del
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción:

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más abajo, los cuales fueron previamente acordados con el **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** Emisor de Bonos Corporativos Sectores Productivos por valor de RD$2,500,000,000, mediante contrato de Representación de Tenedores provisional (ratificado como Representante Definitivo en fecha 20 de agosto de 2010), firmado entre las partes en fecha 19 de diciembre del 2008, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00, y su Reglamento de Aplicación según Decreto No. 664-12 de fecha 7 de diciembre de 2012, Capítulo IV, Artículos 58 hasta el 71, y las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Valores. La suficiencia y eficacia de estos procedimientos es de responsabilidad del **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** debidamente registrado en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), como emisor de Bonos Corporativos Sectores Productivos según número de registro del Mercado de Valores SVEV-009, y la emisión con el número de registro SIVEM-037conforme a la autorización de fecha 5 de diciembre del 2008. Consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaremos ninguna convicción acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos ejecutados, los cuales no constituyen una auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria, y no estaríamos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoría, de acuerdo con dichas Normas.

Dentro de los procedimientos para el cumplimiento de las responsabilidades del Representante de Tenedores, 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. 664-12 de fecha 7 de diciembre de 2012 y resoluciones emitidas por la Superintendencia de Valores, está establecido realizar ciertos procedimientos que se complementan con procedimientos ejecutados.

Procedimientos Previamente Acordados

Los procedimientos fueron realizados únicamente para ayudarles a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden al Banco Nacional de la Vivienda y la Producción, como emisor de los bonos que representamos y se resumen como sigue:

a) Autenticidad de los Valores de Oferta Pública

Verificamos que la colocación de la emisión de Bonos Corporativos Sectores Productivos por valor de RD$2,500,000,000, fue debidamente aprobada por el Consejo de Administración del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, mediante Acta del Consejo de Administración celebrada el 03 de octubre del 2008 y las certificaciones de dicha acta realizadas el 13 de octubre del 2008 y el 21 de noviembre del 2008. Además dicha emisión contó con la autorización de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), mediante la aprobación emitida en fecha 5 de diciembre del 2008.

Los macrotítulos emitidos del Primer y Segundo Tramo se encuentran en custodia de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S.A. (Cevaldom), donde el modo de transmisión es a través de anotación a cuenta, conforme a los acuerdos especificados en el contrato de servicios con Depositante Indirecto de fecha 30 de septiembre de 2008, representado en ese entonces por la Sra. Jeddy Yannina Medina Bera (Presidenta del Consejo de Administración) el total de los Bonos Corporativos Sectores Productivos a emitir está compuesto de la siguiente manera:

Primer Tramo

Serie	Títulos	Nominaciones	Total
A	250	RD$1,000,000	RD$250,000,000
B	200	500,000	100,000,000
C	200	100,000	20,000,000
D	500	10,000	5,000,000
			RD$375,000,000

Segundo tramo

Serie	Títulos	Nominaciones	Total
A	250	RD$1,000,000	RD$250,000,000
B	200	500,000	100,000,000
C	200	100,000	20,000,000
D	500	10,000	5,000,000
			RD$375,000,000

Tercer Tramo

Serie	Títulos	Nominaciones	Total
A	375	RD$1,000,000	RD$375,000,000
B	200	500,000	100,000,000
C	200	100,000	20,000,000
D	500	10,000	5,000,000
			RD$500,000,000

Cuarto Tramo

Serie	Títulos	Nominaciones	Total
A	250	RD$1,000,000	RD$250,000,000
B	171	500,000	85,500,000
C	120	100,000	12,000,000
D	250	10,000	2,500,000
			RD$350,000,000

Quinto Tramo

Serie	Títulos	Nominaciones	Total
A	250	RD$1,000,000	RD$250,000,000
B	171	500,000	85,500,000
C	120	100,000	12,000,000
D	250	10,000	2,500,000
			RD$350,000,000

Sexto Tramo

Serie	Títulos	Nominaciones	Total
A	150	RD$1,000,000	RD$150,000,000
B	200	500,000	100,000,000
C	200	100,000	20,000,000
D	500	10,000	5,000,000
			RD$275,000,000

Séptimo Tramo

Serie	Títulos	Nominaciones	Total
A	150	RD$1,000,000	RD$150,000,000
B	200	500,000	100,000,000
C	200	100,000	20,000,000
D	500	10,000	5,000,000
			RD$275,000,000

Total a Emitir **RD$2,500,000,000**

b) ***Titularidad de las Garantías de la Emisión***

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos Corporativos Sectores Productivos que la emisión realizada no posee garantía específica, sino garantía quirografaria.

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

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos Corporativos Sectores Productivos que la emisión realizada no aplica para considerar la figura del Administrador Extraordinario.

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

Verificamos el Prospecto de Colocación de Bonos Corporativos Sectores Productivos que la emisión realizada no posee garantía específica, sino garantía quirografaria.

e) ***Pagos por concepto de Intereses de Capital***

Conforme está establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores, BDO como Representante Definitivo de los Tenedores. Ejecutó los siguientes procedimientos:

- Observamos que la base de referencia para la actualización de las tasas utilizadas para el pago trimestral de los intereses devengados, será la tasa de Interés Nominal Pasiva Promedio Ponderada de los Bancos Múltiples para Certificados Financieros y/o Depósitos a Plazos publicada por el Banco Central de la República Dominicana más el 1% de Spreads para el Primer Tramo y 2.75% para el Segundo Tramo, correspondiente al mes anterior la publicación de la emisión de los tramos.

- La tasa de interés será calculada de sobre la base de los 360 días y su periodicidad de pagos será 90 días, los mismos serán realizados mediante cheques o crédito a cuenta en las oficinas del Emisor. Siendo la siguiente fórmula usada: *Valor Nominal*porcentaje de tasa de interés/360*30 días.*

- Asimismo la periodicidad de la revisión de la tasa de interés será cada 180 días (semestralmente), a partir de la fecha de colocación que será informada en el Aviso de Oferta del Tramo en cuestión.

- Notamos que para la actualización de los intereses correspondientes al Primer y Segundo Tramo se tomaron en consideración las tasas originalmente publicadas por el Banco Central de la República Dominicana. La tasa del Primer Tramo que entro en vigencia al 08 de noviembre de 2013, es como sigue: 7.08 + 1.00%=8.08% y para el Segundo Tramo que entro en vigencia el 08 de octubre de 2013, es como sigue: 6.20+2.75%=8.95%.

Ver detalle de la prueba de los intereses pagados y provisionados correspondiente al trimestre de enero a marzo de 2014, en el **Anexo I**

f) ***Nivel de Liquidez del Emisor***

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos Corporativos Sectores Productivos donde se establece que la emisión realizada no exige que el Emisor posea límites de endeudamiento o liquidez.

g) ***Usos de los Fondos Obtenidos***

De acuerdo al Prospecto de Colocación de Bonos Corporativos Sectores Productivos, los recursos obtenidos de la presente emisión serán colocados en proyectos a todo nivel nacional, utilizando los programas existentes en el BNV; tales como: financiamiento a la construcción, financiamiento multisectorial y financiamiento a las pequeñas y medianas empresas.

Obtuvimos la relación de las entradas y usos de los fondos obtenidos de los Bonos Corporativos Sectores Productivos cortada al 31 de marzo del 2014, suministrada por el Emisor, mostrando los siguientes datos:

Recursos captados por Emisión	RD$271,000,000
Préstamos a la Construcción	(278,285,857)
Excedente cubierto con recursos propios del Emisor	RD$(7,285,857)

El monto neto total que estimaba percibir el Emisor conforme el Prospecto de Colocación era RD$2,469,130,858; durante el trimestre de enero a marzo del 2014, el Emisor ha incurrido en costos y gastos relacionados con la Emisión, como se detalla a continuación:

Pago de intereses de los Bonos	RD$ (5,566,162)
Gastos incurridos durante el trimestre en revisión	(47,119)
Total de costos y gastos relacionados con la emisión Cubiertos de la cuenta de operaciones del 1ero de octubre al 31 de marzo del 2014.	RD$ (5,613,281)

*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, su Reglamento de Aplicación, así como también en el contrato de Representación Provisional de Tenedores y en el Prospecto de Colocación, BDO verificó el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, como Emisor de las Bonos Corporativos Sectores Productivos por valor de RD$2,500,000,000, a la fecha de este informe, tal y como lo indicamos anteriormente de la totalidad de la emisión de los RD$2,500,000,000, solamente se encuentran en circulación RD$271,000,000.

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

Notamos que se realizó la actualización a las revisiones de las calificaciones de riesgo tal como está establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores y Prospecto de Colocación. Según ratificación de calificación de Feller-Rate y de Fitch Ratings, del mes de enero y abril de 2014, respectivamente, el Emisor obtuvo la calificación de riesgo A y AA- (dom) respectivamente, para la presente Emisión.

Nota:

Las calificaciones de Feller Rate, son realizadas trimestralmente, pero el informe final es emitido semestralmente.

Un detalle del comportamiento histórico de las calificaciones de riesgos durante el periodo 2014, se muestra en el **Anexo II.**

*j) **Nivel de Endeudamiento***

Verificamos el Prospecto de Colocación de los Bonos Corporativos Sectores Productivos, donde se establece que la emisión realizada no exige que el Emisor tenga límites de endeudamiento o liquidez.

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

Obtuvimos de parte del Emisor las comunicaciones según los requerimientos de la Resolución R-CNV-2007-06-mv, derogada por la Resolución R-CNV-2013-03-MV, que veníamos notificando en nuestros informes, con la finalidad de verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia de Valores.

Dichas comunicaciones enviadas durante el trimestre de enero a marzo del 2014, se detallan a continuación:

Descripción	Periodicidad	Conforme al calendario de la SIV	Conforme a la comunicación de acuse de recibo por la SIV	Observaciones
Balance general intermedio con el trimestre anterior (octubre-diciembre 2013).	Trimestral	03/02/2014	03/02/2014	Ninguna
Estado de resultados intermedio del trimestre (enero-marzo 2014).	Trimestral	30/04/2014	30/04/2014	Ninguna
Reporte de la calificación de riesgo.	Anual	24/01/2014	22/01/2014	Ninguna

Comunicaciones enviadas:

- Comunicación de fecha 09 de enero de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde le remite el reporte de pagos de intereses desde el 08 de octubre 2013 hasta 07 de enero de 2014.

- Comunicación de fecha 11 de febrero de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde le remite el reporte de pagos de intereses desde el 08 de noviembre 2013 hasta 07 de febrero de 2014.

- Comunicación de fecha 22 de enero de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde remite el reporte de calificación de riesgo, emitido por Ficth Ratings en fecha 17 de enero de 2014.

l) Monto total colocado de la Emisión

Pudimos comprobar que del total de Bonos Corporativos Sectores Productivos emitidos por el Banco Nacional de la Vivienda y la Producción al 31 de marzo de 2014, están colocados RD$100,000,000, correspondiente al Primer Tramo y RD$171,000,000, correspondiente al Segundo Tramo, especificado en el Prospecto de Colocación. Representando un 11% del total de los bonos a emitir, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

Primer Tramo

Instituciones	Valor
Persona moral	RD$100,000,000
Total a Emitir	RD$100,000,000

Segundo Tramo

Instituciones	Valor
Persona moral	RD$100,000,000
Persona moral	50,000,000
Persona moral	21,000,000
	RD$171,000,000

m) ***Procedimiento de Redención Anticipada***

El Prospecto de Colocación de Bonos Corporativos Sectores Productivos, no contempla la redención anticipada de la Emisión.

Validamos a través de la variación analítica que durante el trimestre de enero a marzo del 2014, no existieron redenciones anticipadas.

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

De acuerdo a correo interno recibido en el mes de abril de 2014, no ha existido enajenación de las acciones del Emisor durante el trimestre en revisión. Además según variación realizada del trimestre de enero a marzo del 2014, el capital pagado no presenta variaciones en cuanto al monto total.

BNV es poseída en un 95% por el Estado Dominicano, mientras que el resto de sus acciones se encuentran distribuidas entre diferentes Asociaciones de Ahorros y Préstamos del país.

El detalle de los accionistas más importantes y su participación porcentual, se encuentra en el **Anexo III**.

o) ***Negociación de Valores en Mercados Internacionales***

De acuerdo a correo recibido en el mes de abril del 2014, enviado a nosotros por el Emisor, se establece que no han existido durante el trimestre en revisión negociaciones de valores en mercados internacionales.

Validamos a través de la variación analítica que durante el trimestre de de enero a marzo del 2014, no existieron negociaciones en el Mercado internacional.

p) ***Adquisición o fusión del Emisor con otras Compañías***

De acuerdo a correo recibido en el mes de abril de 2014, enviado a nosotros por el Emisor, se establece que no ocurrieron adquisiciones o fusiones con otras compañías durante el trimestre en revisión.

Validamos a través de la variación analítica que no se presentaron variaciones importantes de las obligaciones, durante el trimestre de enero a marzo del 2014.

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

Conforme a lo indicado en el informe de calificación de riesgo del Emisor realizado por Fitch Ratings en el mes de abrl 2014, expresan que: *"Dichas calificaciones reflejan las garantías subsidiaria e ilimitada del Estado Dominicano para con todos los valores u obligaciones financieras emitidas por la institución. Una muestra de voluntad y capacidad del gobierno para proveer soporte oportuno y suficiente en caso de ser necesario, y son suficientes para considerar que el riesgo del BNV es el mismo del soberano."*

De acuerdo a correo recibido en fecha posterior por el Emisor en el mes de abril de 2014, durante el trimestre revisado no existieron situaciones que pudieran entorpecer las operaciones de la Entidad.

r) ***Asambleas Ordinarias o Extraordinarias***

Representantes de los tenedores

Conforme al Artículo 78 inciso h), establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores de la República Dominicana, queda expresado que el Representante Provisional de Tenedores deberá convocar a la Asamblea de Tenedores 15 días siguientes a la colocación de la emisión, con el objeto principal de nombrar al Representante de Tenedores Definitivo, en este sentido BDO como Representante Provisional de Tenedores de la emisión de los Bonos Corporativos Sectores Productivos, realizado por el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, y acogiéndose a la opinión expresada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana en su comunicación de fecha 7 de junio del 2006, Ref. 1235.

En fecha 20 de agosto del 2010, se realizó la primera Asamblea de Tenedores de Bonos Corporativos Sectores Productivos para la designación del Representante Definitivo de Tenedores de Bonos Corporativos. En la misma se designó a BDO, como representante definitivo de los Tenedores de Bonos de la Emisión de Bonos Corporativos Sectores Productivos, realizada por la Entidad.

Emisor

Durante el trimestre de enero a marzo de 2014, la Entidad realizó la Asamblea General Ordinaria, donde se trataron temas relacionados a las operaciones de la Entidad, tales como el proceso de transformación del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción en una entidad denominada Banco Dominicano de Desarrollo a las Exportaciones (BANDEX).

Actualmente estamos en coordinación con los representantes del Emisor, con la finalidad de establecer la logística para la coordinación de las asambleas de tenedores que correspondan, donde se le informe a los representantes la transformación del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción en una entidad denominada Banco Dominicano de Desarrollo a las Exportaciones (BANDEX.

s) Situación Legal del Emisor

Obtuvimos por parte del Emisor una relación de los litigios y casos pendientes, los cuales se relacionan con sus operaciones normales y los mismos se encuentran en poder de abogados externos e internos. Estos casos conforme a opiniones de los abogados tienen altas probabilidades de ser resueltos a favor del Emisor, por lo que el mismo no ha registrado ninguna provisión para contingencias legales al 31 de marzo del 2014.

t) Modificaciones al Contrato de Emisión

Comprobamos que durante el trimestre de enero a marzo de 2014, el Emisor no solicitó modificaciones al Contrato de Emisión, según las comunicaciones obtenidas y detalladas en el literal k).

No obstante debido al proceso de transformación de la entidad BNV, en un Banco Dominicano de Desarrollo a las Exportaciones (BANDEX), podrían efectuarse modificaciones al contrato de Emisión.

u) La adquisición y enajenación de activos

De acuerdo a documentaciones recibidas posterior a la emisión del informe al 31 de marzo del 2014, se aprobaron mediante un Acuerdo Marco Transaccional la venta y compensación de carteras a algunas entidades bancarias locales.

v) Cambios en la Estructura Administrativa

Comparamos el listado del personal ejecutivo por cargo de la Entidad, donde observamos que existieron cambios en la estructura administrativa a nivel interno.

w) Otros Procedimientos

Además de los procedimientos expresados en los párrafos anteriores, conforme a las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación, realizamos los siguientes procedimientos:

- Solicitamos al Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, la Carta de Representación, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, así como la integridad de los registros contables y operaciones relacionadas a los Bonos Corporativos Sectores Productivos.

- Según correo enviado a nosotros, posterior al 31 de marzo de 2014, excepto por lo revelado en las letras, r), t), u), v), no existieron otros eventos importantes a revelar en nuestro informe.

Hallazgos a los Procedimientos Previamente Acordados

Excepto por el asunto especificado en las letras k), r), t), u), v), relacionado a los casos especificados anteriormente en cada una de las letras, ninguna observación de importancia fue identificada para revelar conforme 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 tenedores de conservar o vender los Bonos Corporativos Sectores Productivos, 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 (SIV). El alcance de esta revisión comprende básicamente el trimestre de enero a marzo del 2014.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoría, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros del **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** 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 pudiesen haber llamado nuestra atención y hubiesen sido reportados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de BDO, como Representante Definitivo de Tenedores de los Bonos Corporativos Sectores Productivos emitidos por el **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** por valor de RD$2,500,000,000 y colocados RD$271,000,000, conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, y su Reglamento de Aplicación, para 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 está debidamente registrada en la SIV, con la referencia SVAE-3, emitida en la Segunda Resolución del 18 de diciembre del 2003.

BDO

28 de abril de 2014
Distrito Nacional, República Dominicana

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2014 10:09 AM r.graciano
33171

ANEXOS

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2014 10:09 AM r.graciano
33171

Anexo I

Recálculo de los intereses al 31 de marzo de 2014.

	1	2		3	4	5	6	7= (1*4/7)*589= (1*4/7)*5		
Tramo	Monto total colocado	Fecha de inicio	Fecha final	Tasa actual	Días Transcurridos	Días pagados	Días anuales	Interés pagados	Gastos de intereses	Intereses Provisionados
Primer Tramo	100,000,000.00									
	100,000,000.00	08/11/2013	30/11/2013	8.08%	24	23	360	516,222.22		
	100,000,000.00	01/12/2013	31/12/2013	8.08%	31	30	360	673,333.33		
	100,000,000.00	01/01/2014	31/01/2014	8.08%	31	30	360	673,333.33	673,333.33	
	100,000,000.00	01/02/2014	07/02/2014	8.08%	7	7	360	157,111.11	157,111.11	
	100,000,000.00	08/02/2014	28/02/2014	8.08%	23	23	360		516,222.22	516,222.22
	100,000,000.00	01/03/2014	31/03/2014	8.08%	31	30	360		695,777.78	695,777.78
Datos según BDO (enero/marzo 2014)						90		2,020,000.00	2,042,444.44	1,212,000.00

Anexo I (cont.)

Tramo	Monto total colocado	Fecha de inicio	Fecha final	Tasa actual	Días Transcurridos	Días pagados	Días anuales	Intereses pagados	Gastos de intereses	Intereses Provisionados
Segundo Tramo	171,000,000.00									
	171,000,000.00	01/01/2014	07/01/2014	8.95%	7	7	360	297,587.50	297,587.50	
	171,000,000.00	08/01/2014	31/01/2014	8.95%	23	23	360	977,787.50	977,787.50	
	171,000,000.00	01/02/2014	28/02/2014	8.95%	28	30	360	1,275,375.00	1,275,375.00	
	171,000,000.00	01/03/2014	31/03/2014	8.95%	31	30	360	1,275,375.00	1,275,375.00	
	171,000,000.00	01/04/2014	07/04/2014	8.95%	7	7	360			297,587.50
Datos según BDO (enero/marzo 2014)						90		3,826,125	3,826,125	297,587.50

Anexo II

Detalle histórico de las calificaciones durante el período 2014

Calificaciones de Fitch Rating

Fecha del informe	Fecha de estados financieros utilizados	Calificación Fitch Rating	Cambios
Abril 2014	Diciembre 2013	AA-(dom)	N/A

Calificaciones de Feller Rate

Fecha del informe	Fecha de estados financieros utilizados	Calificación Feller Rate	Cambios
Enero 2014	Octubre 2013	A	N/A

Anexo III

Detalle de los accionistas del Emisor

Accionistas	Cantidad de acciones	Inversión RD$ por Entidad	Participación porcentual
Estado Dominicano	59,329	59,329,000.00	94.59%
Asociación Popular de A y P	1,243	1,243,000.00	1.98%
Asociación Cibao de A y P	423	423,000.00	0.67%
Asoc. La Vega	100	100,000.00	0.16%
Asoc. Higuamo	105	105,000.00	0.17%
Asoc. Norteña	63	63,000.00	0.10%
Asoc. Peravia	64	64,000.00	0.10%
Asoc. Romana	86	86,000.00	0.14%
Asoc. Duarte	142	142,000.00	0.23%
Asoc. Barahona	101	101,000.00	0.16%
Asoc. Maguana	46	46,000.00	0.07%
Asoc. Mocana	67	67,000.00	0.11%
Asoc. Bonao	34	34,000.00	0.05%
Asoc. La Nacional	630	630,000.00	1.00%
Asoc. Noroestana	39	39,000.00	0.06%
Asoc. Dominicana	243	243,000.00	0.39%
Asoc. Hipotecaria	1	1,000.00	0.00%
Asoc. Cotui	1	1,000.00	0.00%
Asoc. La Previsora	1	1,000.00	0.00%
Asoc. Central	1	1,000.00	0.00%
	62,719	**62,719,000.00**	

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2014 10:09 AM r.graciano
33171

BANCO NACIONAL DE FOMENTO DE LA VIVIENDA
Y LA PRODUCCION

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS DE REPRESENTACIÓN DE TENEDORES DE LETRAS HIPOTECARIAS POR RD$1,000,000,000, APROBADOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION, MEDIANTE ACTA DE ASAMBLEA DEL10 DE FEBRERO DEL 2006 Y LA CERTIFICACION DE LA MISMA EN FECHA 17 DE FEBRERO DEL 2006 CONFORME A LA LEY DE MERCADO DE VALORES19-00 Y SU REGLAMENTO DE APLICACIÓN DECRETO No. 664-12 DE FECHA 7 DE DICIEMBRE DE 2012

AL 31 DE MARZO DEL 2014

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Procedimientos Previamente Acordados

Al 31 de marzo del 2014

Contenido **Página**

Procedimientos previamente acordados 1

A) AUTENTICIDAD DE LOS VALORES DE OFERTA PÚBLICA 1
B) TITULARIDAD DE LAS GARANTÍAS DE LA EMISIÓN 2
C) NIVEL DE CUMPLIMIENTO DEL ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO 2
D) CONFIRMACIÓN DE VIGENCIA Y COBERTURA DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE LOS MUEBLES E INMUEBLES PUESTOS EN GARANTÍA 2
E) PAGOS POR CONCEPTO DE INTERESES DE CAPITAL 3
F) NIVEL DE LIQUIDEZ DEL EMISOR 3
G) USOS DE LOS FONDOS OBTENIDOS 3
H) COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES SEGÚN LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN 5
I) CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 5
J) NIVEL DE ENDEUDAMIENTO 5
K) REMISIÓN PERIÓDICA DE INFORMACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES 5
L) MONTO TOTAL COLOCADO DE LA EMISIÓN 6
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA 6
N) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR 7
O) NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADOS INTERNACIONALES 7
P) ADQUISICIÓN O FUSIÓN DEL EMISOR CON OTRAS COMPAÑÍAS 7
Q) SITUACIONES QUE PUDIERAN ENTORPECER LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR 7
R) ASAMBLEAS ORDINARIAS O EXTRAORDINARIAS 7
S) SITUACIÓN LEGAL DEL EMISOR 8
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN 8
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS 8
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA 8
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 8

Hallazgos a los Procedimientos Previamente Acordados 9

Anexo I 11

Anexo II 18

Anexo III 19

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

Informe del Representante Definitivo de Tenedores Sobre la Aplicación de Procedimientos Previamente Acordados

A los Tenedores de Letras Hipotecarias del
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción:

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más abajo, los cuales fueron previamente acordados con el **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** Emisor de Letras Hipotecarias por valor de RD$1,000,000,000, mediante contrato de Representación de Tenedores Provisional (ratificado como Representante Definitivo de Tenedores) firmado entre las partes en fecha 02 de agosto del 2006, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00, y su Reglamento de Aplicación según Decreto No. 664-12 de fecha 7 de diciembre de 2012, Capítulo IV, Artículo 58 hasta el 71, y las resoluciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores de la Republica Dominicana. La suficiencia y eficacia de estos procedimientos es de la responsabilidad del **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** debidamente registrado en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, como emisor de Letras Hipotecarias según número de registro del Mercado de Valores SVEM-018, y la emisión con el número de registro SVEV-009, conforme a la autorización de fecha 28 de abril del 2006; consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaremos ninguna convicción acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos ejecutados, los cuales no constituyen una auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria, y no estaríamos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoría, de acuerdo con las Normas profesionales.

Dentro de los procedimientos para el cumplimiento de las responsabilidades del Representante Definitivo de Tenedores, 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. 664-12 de fecha 7 de diciembre de 2012 y a las Resoluciones R-CNV-2007-06-MV y R-CNV-2008-03-EV, está establecido realizar ciertos procedimientos que se complementan con procedimientos ejecutados.

Procedimientos Previamente Acordados

Los procedimientos fueron realizados únicamente para ayudarles a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden al Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, como emisor de los bonos que representamos y se resumen como sigue:

a) Autenticidad de los Valores de Oferta Pública

Verificamos que la colocación de la emisión de Letras Hipotecarias por valor de RD$1,000,000,000, fue debidamente aprobada por el Consejo de Administración del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, mediante acta de reunión del Consejo de Administración celebrada el 10 de febrero del 2006 y la certificación de dicha acta realizada el 17 de febrero del 2006. Además dicha emisión contó con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), mediante la aprobación emitida en fecha 28 de abril del 2006.

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2014 10:09 AM r.graciano
33171

BDO, S.R.L., una sociedad de responsabilidad limitada de la República Dominicana, es miembro de BDO International Limited, una compañía inglesa 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 macrotítulo emitido se encuentra en custodia de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S.A. (CEVALDOM), donde el modo de transmisión es a través de anotación a cuenta, conforme a los acuerdos especificados en el contrato de servicios con Depositante Indirecto de fecha 28 de julio del 2006, representado en ese entonces por su Presidente el Sr. Manuel Cáceres, el total de Letras Hipotecarias original está compuesto de la siguiente manera:

PRIMER TRAMO

Series	Valores RD$	Certificados Nos.	Títulos	Total
Serie A	1,000,000	IA-1 Al IA-200	200	RD$ 200,000,000
Serie B	500,000	IB-1 Al IB-200	200	100,000,000
Serie C	100,000	IC-1 Al IC-500	500	50,000,000
			900	RD$ 350,000,000

SEGUNDO TRAMO

Series	Valores RD$	Certificados Nos.	Títulos	Total
Serie A	1,000,000	IIA-201 Al IIA-400	200	RD$ 200,000,000
Serie B	500,000	IIB-201 Al IIB-400	200	100,000,000
Serie C	100,000	IIC-501 Al IIC-1000	500	50,000,000
			900	RD$ 350,000,000

TERCER TRAMO

Series	Valores RD$	Certificados Nos.	Títulos	Total
Serie A	1,000,000	IIIA-401 Al IIIA-600	200	RD$ 200,000,000
Serie B	500,000	IIIB-401 Al IIIB-580	180	90,000,000
Serie C	100,000	IIIC-1001 Al IIIC-1100	100	10,000,000
			480	RD$ 300,000,000
			Total	RD$ 1,000,000,000

b) Titularidad de las Garantías de la Emisión

Verificamos en el Prospecto de Colocación de las Letras Hipotecarias que la emisión realizada no posee garantía específica.

c) Nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario

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

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

Verificamos en el Prospecto de Colocación de las Letras Hipotecarias que la emisión realizada no posee garantía específica.

e) Pagos por concepto de Intereses de Capital

Conforme está establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores, BDO como Representante Definitivo de los Tenedores, revisó los pagos realizados a los tenedores de las Letras Hipotecarias correspondientes a intereses devengados. En este sentido ejecutamos los siguientes procedimientos:

- Observamos que los pagos de intereses a los tenedores de las Letras Hipotecarias se realizaron el último día laborable de cada mes, sin importar la fecha de emisión del título, tal y como está establecido en el Prospecto de Colocación. Notamos que los intereses son pagados mensualmente, por lo cual no aplica provisión de intereses.

- Observamos que los pagos de intereses fueron efectuados oportunamente vía transferencias.

- Verificamos que los pagos de intereses realizados se correspondieron con los tenedores de las Letras Hipotecarias registrados en los listados auxiliares de las nomina de pagos, los cuales se registran a través de la cuenta No.229.01.9911600, así como también comparamos los registros contables de la respectiva cuenta de resultados, obteniendo igualdad sobre los datos comparados.

- Notamos que para la actualización de los intereses correspondientes al Primer, Segundo y Tercer Tramo se tomaron en consideración las tasas originalmente publicadas por el Banco Central de la República Dominicana. La tasa del Primer Tramo y Tercer Tramo que entro en vigencia al 31 de octubre de 2013, es como sigue: Primer Tramo 6.20+2.00%=8.20% y para el Tercer Tramo 6.20+2.90%=9.10%. La tasa del Segundo Tramo entro en vigencia a partir del 30 de noviembre del 2013 y es como sigue: 7.08+2.33%=9.41%. La tasa del Primer Tramo y Tercer Tramo que entro en vigencia al 31 de enero 2014, es como sigue: Primer Tramo 6.86+2.00%=8.86% y para el Tercer Tramo 6.86+2.90%=9.76%. La tasa del Segundo Tramo entro en vigencia a partir del 28 de febrero del 2014 y es como sigue: 6.74 +2.33%=9.07%.

- Realizamos recálculos de los montos de los intereses pagados, notando que dichos cálculos son realizados tomando en cuenta las bases establecidas en el Prospecto de Colocación. Ver detalle de la prueba de los intereses pagados correspondiente al trimestre de enero a marzo de 2014. En el **Anexo I**

- Comprobamos que el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación de Letras Hipotecarias realizó trimestralmente las actualizaciones de las tasas de intereses de las letras emitidas.

f) Nivel de Liquidez del Emisor

Verificamos en el Prospecto de Colocación de las Letras Hipotecarias que la emisión realizada no exige que el Emisor deba cumplir con índice de liquidez.

g) Usos de los Fondos Obtenidos

Con la finalidad de comprobar los usos dados por el Emisor a los fondos obtenidos de la colocación de las Letras Hipotecarias por valor de RD$1,000,000,000 emitidas por el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, los cuales se ofertaron en su totalidad y colocados RD$882,500,000, representando un 88% aproximadamente del valor global y los restantes RD$117,500,000 representan un 12%, correspondiendo a bonos no demandados; obtuvimos de la cuenta corriente operativa del Emisor #113.01.02.021000.0302000102, la segregación de las transacciones relacionadas a dicha emisión, las cuales detallamos como sigue:

PRIMER TRAMO

Series	Valores RD$	Certificados Nos.	Títulos	Por Serie
Serie A	1,000,000	IA-1 Al IA-200	200	RD$ 200,000,000
Serie B	500,000	IB-1 Al IB-200	200	100,000,000
Serie C	100,000	IC-1 Al IC-500	500	50,000,000
			900	RD$ 350,000,000

SEGUNDO TRAMO

Series	Valores RD$	Certificados Nos.	Títulos	Por Serie
Serie A	1,000,000	IIA-1 Al IIA-190	190	RD$ 190,000,000
Serie B	500,000	IIB-1 Al IIB-163	163	81,500,000
Serie C	100,000	IIC-1 Al IIC-500	410	41,000,000
			763	RD$ 312,500,000

TERCER TRAMO

Series	Valores RD$	Certificados Nos.	Títulos	Por Serie
Serie A	1,000,000	IIIA-1 Al IIIA-122	159	RD$ 159,000,000
Serie B	500,000	IIIB-1 Al IIIB-102	102	51,000,000
Serie C	100,000	IIIC-1 Al IIIC-100	100	10,000,000
			361	RD$ 220,000,000
Total de Letras Hipotecarias colocadas al 31 de marzo de 2014.				RD$ 882,500,000

- Conforme a documentaciones facilitadas por el Emisor, en las revisiones anteriores del total de los recursos obtenidos de la colocación, se utilizaron RD$882,550,180 aproximadamente para captación de nuevos créditos, donde el exceso en los usos con relación a los fondos recibidos de los bonos, corresponde a fondos propios del Emisor.

- El Emisor ha incurrido en costos y gastos durante el trimestre de enero a marzo del 2014, como se detalla a continuación:

Pago de intereses de las letras	RD$ (20,070,020)
Total de costos y gastos relacionados con la emisión Cubiertos con la cuenta de operaciones por el trimestre del 1ero de enero al 31 de marzo de 2014.	RD$(20,070,020)

- Comparamos los recursos obtenidos con la cuenta acreedora #223-01, en la cual el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, registra las obligaciones contraídas de la colocación realizada, notando que tanto los recursos obtenidos como las obligaciones registradas se correspondían satisfactoriamente en monto. Además verificamos el reconocimiento de las obligaciones de los bonos emitidos en los estados financieros interinos del Emisor a los meses de enero, febrero y marzo del 2014, notando concordancia con el valor incluido en el movimiento de la cuenta contable de valores en circulación, renglón valores emitidos a más de un año y el presentado en los registros contables del Emisor.

- Notamos que los fondos obtenidos por la colocación de las Letras Hipotecarias, a la fecha han sido utilizados en su totalidad los RD$882,500,000 de acuerdo a lo establecido en el Prospecto de Colocación.

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, su Reglamento de Aplicación, y a las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, así como también en el contrato de Representación Definitivo de Tenedores y en el Prospecto de Colocación, BDO verificó el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, como emisor de las Letras Hipotecarias por valor de RD$1,000,000,000, a la fecha de este informe, tal y como lo indicamos anteriormente de la totalidad de la emisión de los RD$1,000,000,000, solamente fueron colocados RD$882,500,000.

i) Calificación de Riesgo de la Emisión

Notamos que se realizó la actualización a las revisiones de las calificaciones de riesgo tal como está establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores y Prospecto de Colocación. Según ratificación de calificación de Feller-Rate y de Fitch Ratings, de los meses de enero y abril de 2014, el Emisor obtuvo la calificación de riesgo A y AA- (dom) respectivamente, para la presente Emisión.

Nota:

Las calificaciones de Feller Rate, son realizadas trimestralmente, pero el informe final es emitido semestralmente.

Un detalle del comportamiento histórico de las calificaciones de riesgos durante el periodo 2014, se muestra en el **Anexo II.**

j) Nivel de Endeudamiento

Verificamos el Prospecto de Colocación de las Letras Hipotecarias, donde se establece que la emisión realizada no exige que el Emisor tenga límites de endeudamiento o liquidez.

k) Remisión periódica de Información a la Superintendencia de Valores

Obtuvimos de parte del Emisor las comunicaciones según los requerimientos de la Resolución R-CNV-2007-06-mv, derogada por la Resolución R-CNV-2013-03-MV, que veníamos notificando en nuestros informes, con la finalidad de verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia de Valores.

Dichas comunicaciones enviadas durante el trimestre de enero a marzo del 2014, se detallan a continuación:

Descripción	Periodicidad	Conforme al calendario de la SIV	Conforme a la comunicación de acuse de recibo por la SIV	Observaciones
Balance general intermedio con el trimestre anterior (octubre-diciembre 2013).	Trimestral	03/02/2014	03/02/2014	Ninguna
Estado de resultados intermedio del trimestre (enero-marzo 2014).	Trimestral	30/04/2014	30/04/2014	Ninguna
Reporte de la calificación de riesgo.	Anual	24/01/2014	22/01/2014	Ninguna

Comunicaciones enviadas:

- Comunicación de fecha 02 de enero de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde le remite el reporte de pagos de los intereses al 31 de diciembre de 2013.
- Comunicación de fecha 31 de enero de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde le remite el reporte de pagos de los intereses al 31 de enero de 2014.
- Comunicación de fecha 28 de enero de 2014, enviada a Deposito Centralizado de Valores, CEVALDOM, donde se informa que la nueva tasa de interés que entrara en vigencia a partir del 31 de enero del 2014, para el Primer y Tercer Tramo, es la siguiente: Primer Tramo 6.86+2%=8.86% y Tercer Tramo, es 6.86+2.90%=9.76.
- Comunicación de fecha 24 de febrero de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde se informa que la nueva tasa de interés que entrara en vigencia a partir del 28 de febrero del 2014, para el Segundo Tramo, es 6.74+2.33%=9.07%.
- Comunicación de fecha 28 de febrero de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde le remite el reporte de pagos de los intereses al 28 de febrero de 2014.
- Comunicación de fecha 3 de abril de 2014, enviada a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), donde le remite el reporte de pagos de los intereses al 31 de marzo de 2014.

l) Monto total colocado de la Emisión

Pudimos comprobar que de las Letras Hipotecarias emitidas por el Banco Nacional de la Vivienda y la Producción, al 31 de marzo del 2014, están colocados RD$882,500,000, correspondiente a los tres tramos especificados en el Prospecto de Colocación, representando un 88% del total de los bonos a emitir, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:

Primer Tramo Instituciones	Valor	*Segundo Tramo* Instituciones	Valor	*Tercer Tramo* Instituciones	Valor
Persona moral	RD$ 140,000,000	Persona moral	RD$139,000,000	Persona moral	RD$120,000,000
Persona moral	100,000,000	Persona moral	146,800,000	Persona moral	100,000,000
Persona moral	103,000,000	Persona moral	25,000,000		**RD$220,000,000**
Persona moral	7,000,000	Persona moral	1,700,000		
	RD$350,000,000		**RD$312,500,000**		

m) Procedimiento de Redención Anticipada

El Prospecto de Colocación de las Letras Hipotecarias, no contempla la redención anticipadas de la Emisión ver el Prospecto de Colocación 2.1.2.7.

Validamos a través de la variación analítica que durante el trimestre de enero a marzo del 2014, no existieron redenciones anticipadas.

n) *Enajenación de las acciones del Emisor*

De acuerdo a información suministrada por el Emisor en el mes de abril de 2014, no ha existido enajenación de las acciones del Emisor durante el trimestre en revisión. Además según variación realizada del trimestre enero a marzo del 2014, el capital pagado no presenta variaciones en cuanto al monto total.

BNV es poseída en un 95% por el Estado Dominicano, mientras que el resto de sus acciones se encuentran distribuidas entre diferentes Asociaciones de Ahorros y Préstamos del país.

El detalle de los accionistas más importantes y su participación porcentual, se encuentra en el **Anexo III.**

o) *Negociación de Valores en Mercados Internacionales*

De acuerdo a correo interno en el mes de abril de 2014, enviadas a nosotros por el Emisor, se establece que no han existido durante el trimestre en revisión negociaciones de valores en mercados internacionales.

Validamos a través de la variación analítica que durante el trimestre de enero a marzo del 2014, no existieron negociaciones en el Mercado internacional.

p) *Adquisición o fusión del Emisor con otras Compañías*

De acuerdo al correo recibido en el mes de abril de 2014, por parte del Emisor, se establece que no ocurrieron adquisiciones o fusiones con otras compañías durante el trimestre en revisión.

Validamos a través de la variación analítica que no se presentaron variaciones importantes de las obligaciones, durante el trimestre de enero a marzo del 2014.

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

Conforme a lo indicado en el informe de calificación de riesgo del Emisor realizado por Fitch Ratings el mes de enero 2014, expresan que: *"La calificación refleja la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado Dominicano para con todos los valores u obligaciones financieras emitidas por la institución. Una muestra de voluntad y capacidad del gobierno para proveer soporte oportuno y suficiente en caso de ser necesario, y son suficientes para considerar que el riesgo del BNV es el mismo del Soberano."*

De acuerdo al correo recibido en fecha posterior por el Emisor en el mes de abril de 2014, durante el trimestre revisado no existieron situaciones que pudieran entorpecer las operaciones de la Entidad.

r) *Asambleas Ordinarias o Extraordinarias*

Representantes de los Tenedores

Conforme al Artículo 78 inciso h), establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores de la Republica Dominicana, queda expresado que el Representante Provisional de Tenedores deberá convocar a la Asamblea de Tenedores 15 días siguientes a la colocación de la emisión, con el objeto principal de nombrar al Representante Definitivo de Tenedores, en este sentido BDO como Representante Provisional de Tenedores de la emisión de letras hipotecarias realizada por el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, y acogiéndose a la opinión expresada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) en su comunicación de fecha 7 de junio del 2006, Ref. 1235; celebró la primera Asamblea de Tenedores luego de suscripción del cincuenta más uno (50+1) de la totalidad de las letras hipotecarias emitidas, la cual realizamos el 31 de julio del 2007, conforme a convocatoria publicada en el Listín Diario el 16 de julio del 2007.

Emisor

Durante el trimestre de enero a marzo de 2014, la Entidad realizó la Asamblea General Ordinaria, donde se trataron temas relacionados a las operaciones de la Entidad, tales como el proceso de transformación del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción en una entidad denominada Banco Dominicano de Desarrollo a las Exportaciones (BANDEX).

Actualmente estamos en coordinación con los representantes del Emisor, con la finalidad de establecer la logística para la coordinación de las asambleas de tenedores que correspondan, donde se le informe a los representantes la transformación del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción en una entidad denominada Banco Dominicano de Desarrollo a las Exportaciones (BANDEX.

s) ***Situación Legal del Emisor***

Obtuvimos por parte del Emisor una relación de los litigios y casos pendientes, los cuales se corresponden con las operaciones propias de la Entidad y los mismos se encuentran en poder de abogados externos e internos. Conforme a opiniones de los abogados existen altas probabilidades a favor del Emisor, por lo que el mismo no ha registrado ninguna provisión para contingencias legales al 31 de marzo del 2014.

t) ***Modificaciones al Contrato de Emisión***

Comprobamos que durante el trimestre de enero a marzo del 2014, el Emisor no solicitó modificaciones al Contrato de Emisión, según las comunicaciones obtenidas y detalladas en el literal k).

No obstante debido al proceso de transformación de la entidad BNV, en un Banco Dominicano de Desarrollo a las Exportaciones (BANDEX), podrían efectuarse modificaciones al contrato de Emisión.

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

De acuerdo a documentaciones recibidas posterior a la emisión del informe al 31 de marzo del 2014, se aprobaron mediante un Acuerdo Marco Transaccional la venta y compensación de cartera a algunas entidades bancarias locales.

v) ***Cambios en la Estructura Administrativa***

Comparamos el listado del personal ejecutivo por cargo de la Entidad, donde observamos que existieron cambios en la estructura administrativa a nivel interno.

w) ***Otros Procedimientos***

Además de los procedimientos expresados en los párrafos anteriores, conforme a las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación, realizamos los siguientes procedimientos:

- Solicitamos al Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción la carta de representación, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, así como la integridad de los registros contables y operaciones relacionadas a las Letras Hipotecarias.
- Según correo enviado a nosotros, posterior al 31 de marzo de 2014, excepto por lo revelado en las letras, r), t), u), v), no existieron otros eventos importantes a revelar en nuestro informe.

Hallazgos a los Procedimientos Previamente Acordados

Excepto por el asunto especificado en las letras r), t), u), v), relacionado a los casos especificados anteriormente en cada una de las letras, ninguna observación de importancia fue identificada para revelar conforme 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 tenedores de conservar o vender las Letras Hipotecarias productos de la emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento con lo especificado en el Artículo No. 12 de la Resolución R-CNV-2007-06-MV, emitida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV). El alcance de esta revisión comprende básicamente el trimestre comprendido de enero a marzo del 2014.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoría, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros del **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** 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 pudiesen haber llamado nuestra atención y hubiesen sido reportados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de BDO, como Representante Definitivo de Tenedores de las Letras colocadas por el **Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción,** por valor de RD$1,000,000,000 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 está debidamente registrada en la SIV, con la referencia SVAE-3, emitida en la Segunda Resolución del 18 de diciembre del 2003.

BDO

28 de abril del 2014
Distrito Nacional, República Dominicana

ANEXOS

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/05/2014 10:09 AM r.graciano
33171

Anexo I

Recalculo de los intereses al 31 de marzo de 2014.

Enero 2014

	1	2	3	4	(5=3*4)*(30/360)
Entidad	Datos				
	Tramo	Cantidad	Valor Facial	Monto	Tasas	Montos
Persona moral	Tercer	60	1,000,000.00	60,000,000.00	9.10%	445,000.00
	Tercer	100	500,000.00	50,000,000.00	9.10%	379,166.67
	Tercer	100	100,000.00	10,000,000.00	9.10%	75,833.33
		260	**1,600,000.00**	**120,000,000.00**		**910,000.00**
Persona moral	Primer	100	1,000,000.00	100,000,000.00	8.20%	683,333.33
	Segundo	86	1,000,000.00	86,000,000.00	9.41%	674,383.33
	Segundo	8	1,000,000.00	8,000,000.00	9.41%	62,733.33
	Segundo	70	500,000.00	35,000,000.00	9.41%	274,458.33
	Segundo	100	100,000.00	10,000,000.00	9.41%	78,416.67
		364	**3,600,000.00**	**239,000,000.00**		**1,773,325.00**
Persona moral	Primer	63	1,000,000.00	63,000,000.00	8.20%	430,500.00
	Primer	9	1,000,000.00	9,000,000.00	8.20%	61,500.00
	Primer	6	1,000,000.00	6,000,000.00	8.20%	41,000.00
	Primer	150	100,000.00	15,000,000.00	8.20%	102,500.00
	Primer	40	100,000.00	4,000,000.00	8.20%	27,333.33
	Primer	3	100,000.00	300,000.00	8.20%	2.050.00
	Primer	57	100,000.00	5,700,000.00	8.20%	38,950.00
	Segundo	26	1,000,000.00	26,000,000.00	9.41%	203,883.33
	Segundo	70	1,000,000.00	70,000,000.00	9.41%	458,916.67
	Segundo	8	100,000.00	800,000.00	9.41%	6,273.33
	Segundo	200	100,000.00	20,000,000.00	9.41%	156,833.33
	Segundo	60	500,000.00	30,000,000.00	9.41%	235,250.00

Entidad	Datos					
	Tramo	Cantidad	Valor Facial	Monto	Tasas	Montos
	Tercer	65	1,000,000.00	65,000,000.00	9.10%	492,916.67
	Tercer	34	1,000,000.00	34,000,000.00	9.10%	257,833.33
	Tercer	1	500,000.00	500,000.00	9.10%	3,791.67
	Tercer	1	500,000.00	500,000.00	9.10%	3,791.67
		793	**9,100,000.00**	**349,800,000.00**		**2,613,323.33**
Persona moral	Primer	22	1,000,000.00	22,000,000.00	8.20%	150,333.33
	Primer	200	500,000.00	100,000,000.00	8.20%	683,333.33
	Primer	180	100,000.00	18,000,000.00	8.20%	123,000.00
		402	**1,600,000.00**	**140,000,000.00**		**956,666.67**
Persona moral	Primer	58	100,000.00	5,800,000.00	8.20%	39,633.33
	Primer	12	100,000.00	1,200,000.00	8.20%	8,200.00
	Segundo	20	500,000.00	10,000,000.00	9.41%	78,416.67
	Segundo	10	500,000.00	5,000,000.00	9.41%	39,208.33
	Segundo	100	100,000.00	10,000,000.00	9.41%	78,416.67
		200	**1,300,000.00**	**32,000,000.00**		**243,875.00**
Persona moral	Segundo	3	500,000.00	1,500,000.00	9.41%	11,762.50
	Segundo	2	100,000.00	200,000.00	9.41%	1,568.33
		5	**600,000.00**	**1,700,000.00**		**13,330.83**
		2024	17,800,000.00	882,500,000.00	S/BDO	**6,510,520.83**
					Diferencia	-
					S/Emisor	**6,510,520.83**

Febrero 2014

Entidad	Datos	1	2	3	4	5=(3*4)*(30/360)
	Tramo	Cantidad	Valor Facial	Monto	Tasas	Montos
Persona moral	Tercer	60	1,000,000.00	60,000,000.00	9.76%	488,000.00
	Tercer	100	500,000.00	50,000,000.00	9.76%	406,666.67
	Tercer	100	100,000.00	10,000,000.00	9.76%	81,333.33
		260	**1,600,000.00**	**120,000,000.00**		**976,000.00**
Persona moral	Primer	100	1,000,000.00	100,000,000.00	8.86%	783,333.33
	Segundo	86	1,000,000.00	86,000,000.00	9.41%	674,383.33
	Segundo	8	1,000,000.00	8,000,000.00	9.41%	62,733.33
	Segundo	70	500,000.00	35,000,000.00	9.41%	274,458.33
	Segundo	100	100,000.00	10,000,000.00	9.41%	78,416.67
		364	**3,600,000.00**	**239,000,000.00**		**1,828,325.00**
Persona moral	Primer	63	1,000,000.00	63,000,000.00	8.86%	465,150.00
	Primer	9	1,000,000.00	9,000,000.00	8.86%	66,450.00
	Primer	6	1,000,000.00	6,000,000.00	8.86%	44,300.00
	Primer	150	100,000.00	15,000,000.00	8.86%	110,750.00
	Primer	40	100,000.00	4,000,000.00	8.86%	29,533.33
	Primer	3	100,000.00	300,000.00	8.86%	2,215.00
	Primer	57	100,000.00	5,700,000.00	8.86%	42,085.00
	Segundo	26	1,000,000.00	26,000,000.00	9.41%	203,883.33
	Segundo	70	1,000,000.00	70,000,000.00	9.41%	548,916.67
	Segundo	8	100,000.00	800,000.00	9.41%	6,273.33
	Segundo	200	100,000.00	20,000,000.00	9.41%	156,833.33
	Segundo	60	500,000.00	30,000,000.00	9.41%	235,250.00
	Tercer	65	1,000,000.00	65,000,000.00	9.76%	528,666.67

Entidad	Datos					
	Tramo	Cantidad	Valor Facial	Monto	Tasas	Montos
	Tercer	34	1,000,000.00	34,000,000.00	9.76%	276,533.33
	Tercer	1	500,000.00	500,000.00	9.76%	4,066.67
	Tercer	1	500,000.00	500,000.00	9.76%	4,066.67
		793	**9,100,000.00**	**349,800,000.00**		**2,724,973.33**
Persona moral	Primer	22	1,000,000.00	22,000,000.00	8.86%	162,433.33
	Primer	200	500,000.00	100,000,000.00	8.86%	738,333.33
	Primer	180	100,000.00	18,000,000.00	8.86%	132,900.00
		402	**1,600,000.00**	**140,000,000.00**		**1,033,666.67**
Persona moral	Primer	58	100,000.00	5,800,000.00	8.86%	42,823.33
	Primer	12	100,000.00	1,200,000.00	8.86%	8,860.00
	Segundo	20	500,000.00	10,000,000.00	9.41%	78,416.67
	Segundo	10	500,000.00	5,000,000.00	9.41%	39,208.33
	Segundo	100	100,000.00	10,000,000.00	9.41%	78,416.67
		200	**1,300,000.00**	**32,000,000.00**		**247,725.00**
Persona moral	Segundo	3	500,000.00	1,500,000.00	9.41%	11,762.50
	Segundo	2	100,000.00	200,000.00	9.41%	1,568.33
		5	**600,000.00**	**1,700,000.00**		**13,330.83**
		2024	**17,800,000.00**	**882,500,000.00**	S/BDO	**6,824,020.83**
					Direfencias	-
					S/Emisor	**6,824,020.83**

Marzo 2014

Entidad	Datos	1	2	3	4	5=(3*4)*(30/360)
	Tramo	Cantidad	Valor Facial	Monto	Tasas	Montos
Persona moral	Tercer	60	1,000,000.00	60,000,000.00	9.76%	488,000.00
	Tercer	100	500,000.00	50,000,000.00	9.76%	406,666.67
	Tercer	100	100,000.00	10,000,000.00	9.76%	81,333.33
		260	**1,600,000.00**	**120,000,000.00**		**976,000.00**
Persona moral	Primer	100	1,000,000.00	100,000,000.00	8.86%	738,333.33
	Segundo	86	1,000,000.00	86,000,000.00	9.07%	650,016.67
	Segundo	8	1,000,000.00	8,000,000.00	9.07%	60,466.67
	Segundo	70	500,000.00	35,000,000.00	9.07%	264,541.67
	Segundo	100	100,000.00	10,000,000.00	9.07%	75,583.33
		364	**3,600,000.00**	**239,000,000.00**		**1,788,941.67**
Persona moral	Primer	63	1,000,000.00	63,000,000.00	8.86%	465,150.00
	Primer	9	1,000,000.00	9,000,000.00	8.86%	66,450.00
	Primer	6	1,000,000.00	6,000,000.00	8.86%	44,300.00
	Primer	150	100,000.00	15,000,000.00	8.86%	110,750.00
	Primer	40	100,000.00	4,000,000.00	8.86%	29.533.33
	Primer	3	100,000.00	300,000.00	8.86%	2,215.00
	Primer	57	100,000.00	5,700,000.00	8.86%	42,085.00
	Segundo	26	1,000,000.00	26,000,000.00	9.07%	196,516.67
	Segundo	70	1,000,000.00	70,000,000.00	9.07%	529,083.33
	Segundo	8	100,000.00	800,000.00	9.07%	6,046.67
	Segundo	200	100,000.00	20,000,000.00	9.07%	151,166.67
	Segundo	60	500,000.00	30,000,000.00	9.07%	226,750.00

Entidad	Datos					
	Tramo	Cantidad	Valor Facial	Monto	Tasas	Montos
	Tercer	65	1,000,000.00	65,000,000.00	9.76%	528,666.67
	Tercer	34	1,000,000.00	34,000,000.00	9.76%	276,533.33
	Tercer	1	500,000.00	500,000.00	9.76%	4,066.67
	Tercer	1	500,000.00	500,000.00	9.76%	4,066.67
		793	**9,100,000.00**	**349,800,000.00**		**2,683,380.00**
Persona moral	Primer	22	1,000,000.00	22,000,000.00	8.86%	162,433.33
	Primer	200	500,000.00	100,000,000.00	8.86%	738,333.33
	Primer	180	100,000.00	18,000,000.00	8.86%	132,900.00
		402	**1,600,000.00**	**140,000,000.00**		**1,033,666.67**
Persona moral	Primer	58	100,000.00	5,800,000.00	8.86%	42,823.33
	Primer	12	100,000.00	1,200,000.00	8.86%	8,860.00
	Segundo	20	500,000.00	10,000,000.00	9.07%	75,583.33
	Segundo	10	500,000.00	5,000,000.00	9.07%	37,791.67
	Segundo	100	100,000.00	10,000,000.00	9.07%	75,583.33
		200	**1,300,000.00**	**32,000,000.00**		**240,641.67**
Persona moral	Segundo	3	500,000.00	1,500,000.00	9.07%	11,337.50
	Segundo	2	100,000.00	200,000.00	9.07%	1,511.67
		5	**600,000.00**	**1,700,000.00**		**12,849.17**

Entidad	Datos					
	Tramo	Cantidad	Valor Facial	Monto	Tasas	Montos
		2024	17,800,000.00	882,500,000.00	S/BDO	6,735,479.17
					Diferencia	(0.00)
					S/Emisor	6,735,479.17
					Según Cálculo de BDO	20,070,020.83
					Diferencia	0.99
					Total Gastos de Intereses Pagados	20,070,019.84

Anexo II

Detalle histórico de las calificaciones

Calificaciones de riesgo Feller Rate

Fecha del informe	Fecha de estados financieros utilizados	Calificacion Feller Rate	Cambios
Enero 2014	Octubre 2013	A(dom)	N/A

Calificaciones Fitch Rating

Fecha del informe	Fecha de estados financieros utilizados	Calificacion Fitch Rating	Cambios
Abril 2014	Diciembre 2013	AA-(dom)	N/A

Anexo III

Accionistas	Cantidad de acciones	Inversión RD$ por Entidad	Participación porcentual
Estado Dominicano	59,329	59,329,000.00	94.59%
Asociación Popular de A y P	1,243	1,243,000.00	1.98%
Asociación Cibao de A y P	423	423,000.00	0.67%
Asoc. La Vega	100	100,000.00	0.16%
Asoc. Higuamo	105	105,000.00	0.17%
Asoc. Norteña	63	63,000.00	0.10%
Asoc. Peravia	64	64,000.00	0.10%
Asoc. Romana	86	86,000.00	0.14%
Asoc. Duarte	142	142,000.00	0.23%
Asoc. Barahona	101	101,000.00	0.16%
Asoc. Maguana	46	46,000.00	0.07%
Asoc. Mocana	67	67,000.00	0.11%
Asoc. Bonao	34	34,000.00	0.05%
Asoc. La Nacional	630	630,000.00	1.00%
Asoc. Noroestana	39	39,000.00	0.06%
Asoc. Dominicana	243	243,000.00	0.039%
Asoc. Hipotecaria	1	1,000.00	0.00%
Asoc. Cotui	1	1,000.00	0.00%
Asoc. La Previsora	1	1,000.00	0.00%
Asoc. Central	1	1,000.00	0.00%
	62,719	62,719,000.00	