Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
03/02/2014 3:24 PM r.graciano
31469

VALORES LEÓN, S. A., PUESTO DE BOLSA

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS DE REPRESENTACIÓN DEL PROGRAMA DE BONOS POR RD$1,200,000,000, EMTIDOS Y COLOCADOS RD$400,000,000; DICHOS BONOS FUERON APROBADOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, MEDIANTE TRECERA RESOLUCIÓN EMITIDA EN FECHA 10 DE AGOSTO DEL 2012 CONFORME A LA LEY DE MERCADO DE VALORES 19-00 Y SU REGLAMENTO DE APLICACIÓN DECRETO NO. 664-12 Y LA LEY GENERAL DE LAS SOCIEDADES COMERCIALES Y EMPRESAS INDIVIDUALES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA (479-08) Y SU MODIFICACIÓN CON LA LEY 31-11

AL 1ERO. DE OCTUBRE AL DE 31 DE DICIEMIEMBRE DEL 2013

VALORES LEÓN, S. A., PUESTO DE BOLSA

Procedimientos previamente acordados
1 de octubre al 31 de diciembre del 2013

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 6
C) NIVEL DE CUMPLIMIENTO DEL ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO 6
D) CONFIRMACIÓN DE LA VIGENCIA Y COBERTURA DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE LOS MUEBLES E INMUEBLES PUESTOS EN GARANTÍA 6
E) PAGO POR CONCEPTO DE INTERESES DE CAPITAL 6
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 7
J)NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR 7
K) REMISIÓN PERIÓDICA DE INFORMACIONES A LA SIV 8
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA DE LA EMISIÓN 10
N) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR 10
O) NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADOS INTERNACIONALES 11
P) ADQUISICIÓN O FUSIÓN DEL EMISOR CON OTRAS COMPAÑÍAS 11
Q) SITUACIONES QUE PUDIERAN ENTORPECER LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR 12
R) ASAMBLEAS ORDINARIAS O EXTRAORDINARIAS Y ACTAS DEL CONSEJO 12
S)SITUACIÓN LEGAL DEL EMISOR 13
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN 14
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS 14
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA 15
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 15

HALLAZGOS A LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS 16

ANEXO 1 18

ANEXO 1 19

ANEXO 2 26

ANEXO 3 30

ANEXO 4 33

ANEXO 5 34

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
03/02/2014 3:24 PM r.graciano
31469

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

A los Obligacionistas de Bonos de Valores León, S.A., Puesto de Bolsa, S. A.:

Hemos efectuado los procedimientos enumerados más adelante, los cuales fueron previamente acordados con Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, emisor de los Bonos por un valor autorizado de RD$1,200,000,000 emitidos y colocados RD$400,000,000 mediante Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de los Obligacionistas firmado en fecha 23 de octubre 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. 664-12, Capítulo IV, Artículos 58 al 71, Ley de Sociedades No. 479-08 y su Modificación con la Ley 31-11 y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV). La suficiencia y eficacia de estos procedimientos es responsabilidad de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, debidamente registrada en la SIV, como emisor de Bonos bajo el registro No. SIVEV-028 y cuya emisión está inscrita bajo el registro No. SIVEM-070, según la Tercera resolución de fecha 10 de agosto del 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.

Nuestro trabajo de procedimientos previamente acordados en cumplimiento a nuestra función de Representante de la Masa de los Obligacionistas, está sustentado en las responsabilidades especificadas en la Ley de Mercado de Valores (No. 19-00), el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores Decreto No.664-12, la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada (No. 479-08) y su Modificación con la Ley 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Valores de la Republica Dominicana (SIV) y el Consejo Nacional de Valores; donde está previsto realizar ciertos procesos que se complementan con los procedimientos ejecutados y detallados a continuación:

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

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

a) Autenticidad de los valores de oferta pública

Verificamos en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos ascendentes a RD$1,200,000,000 emitidos y colocados RD$400,000,000, fue debidamente aprobada por el Consejo de Administración de la sociedad Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, mediante Acta del Consejo de Administración celebrada el 20 de junio de 2012. Además dicha emisión contó con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), mediante Tercera Resolución emitida en fecha 10 de agosto del 2012.

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.

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 para el Registro y Administración de Valores de fecha 16 de octubre del 2012, representado por su Presidente del Consejo de Directores el Sra. Jeddy Medina Bera, cuyos datos se correspondieron con las informaciones presentadas por el Emisor en el Prospecto de Colocación del Programa de Emisión de Bonos Corporativos, los cuales detallamos como sigue:

El total de los Bonos a colocar, está compuesto de la siguiente forma:

Tramos	Serie	Monto por Serie	Cantidad de Valores por Serie	Cupones Intereses	Fecha de Emisión
1	A	RD$50,000,000	50,000	24 cupones/ 9.0 % fija	17 de diciembre de 2012
2	B	RD$50,000,000	50,000	36 cupones/ 10.0 % fija	17 de diciembre de 2012
3	C	RD$50,000,000	50,000	60 cupones/ 12.0 % fija	17 de diciembre de 2012
4	D	RD$50,000,000	50,000	24 cupones/ 9.0 % fija	30 de Abril de 2013
5	E	RD$50,000,000	50,000	24 cupones/ 8.50 % fija	25 de julio de 2013
6	F	RD$50,000,000	50,000	24 cupones/ 8.50 % fija	25 de julio de 2013
7	G	RD$50,000,000	50,000	24 cupones/ 8.50 % fija	25 de julio de 2013
8	H	RD$50,000,000	50,000	24 cupones/ 8.50 % fija	25 de julio de 2013
9	I	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
10	J	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
11	K	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
12	L	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
13	M	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo

Tramos	Serie	Monto por Serie	Cantidad de Valores por Serie	Cupones Intereses	Fecha de Emisión
14	N	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
15	O	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
16	P	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo 6	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
17	Q	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
18	R	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
19	S	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
20	T	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
21	U	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
22	V	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
23	W	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
24	X	RD$50,000,000	50,000	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo	A determinarse en el Aviso de Oferta Pública y Prospecto Simplificado de cada tramo
TOTAL		RD$1,200,000,000	RD$1,200,000,00		

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. Poseyendo el obligacionista una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor. Los obligacionistas tendrán preferencia sobre los accionistas preferidos y accionistas comunes.

c) Nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no considera 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.

e) Pago por concepto de intereses de capital

Verificamos conforme está establecido en el Reglamento de la Ley de Mercado de Valores, Ley de Sociedades 479-08 y sus modificaciones en la Ley 31-11, BDO como Representante de la Masa de Obligacionistas, revisó los pagos realizados a los obligacionistas de los Bonos Corporativos correspondientes a los intereses devengados. En este sentido ejecutamos los siguientes procedimientos:

- Realizamos el recálculo de los intereses pagados correspondientes al trimestre de octubre a diciembre del 2013, los cuales validamos con CEVALDOM. Ver **anexo 1.**

- Realizamos el recálculo de los montos de la provisión de los intereses correspondientes al trimestre octubre-diciembre del 2013, Según el cálculo realizado por BDO a la provisión de intereses. **Ver Anexo 2.**

- El Emisor, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos Corporativos, mantiene una tasa de interés fija por tramo, por lo cual no existe la necesidad de realizar actualizaciones de tasas.

Detalle de las tasas de interés fijas de la emisión de los tramos de bonos colocados desde su inicio hasta el 31 de diciembre del 2013:

Tramos	Series	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
1	A	17 de diciembre de 2012	17 de diciembre de 2014	9.00 %
2	B	17 de diciembre de 2012	17 de diciembre de 2015	10.00 %
3	C	17 de diciembre de 2012	17 de diciembre de 2017	12.00 %
4	D	30 de abril de 2013	30 de abril de 2015	9.00 %
5	E	25 de julio de 2013	25 de julio de 2015	8.50 %
6	F	25 de julio de 2013	25 de julio de 2015	8.50 %
7	G	25 de julio de 2013	25 de julio de 2015	8.50 %
8	H	25 de julio de 2013	25 de julio de 2015	8.50 %

f) **Nivel de liquidez del Emisor**

El Emisor durante la vigencia del presente Programa de Emisiones se compromete a cumplir con los índices de adecuación de operación y solvencia requeridas según la Norma para los Intermediarios de valores que establece disposiciones para su funcionamiento por lo que deberán cumplir con todos y cada uno de los siguientes índices:

- Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo: no menor del quince punto cincuenta por ciento (15.50%) (Factor 0.155).
- Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel 1): no menor de diez punto treinta y tres por ciento (10.33%) (Factor 0.103).
- Índice de Adecuación de Operaciones Activas: mayor o igual a uno (1).
- Índice de Adecuación de Operaciones Pasivas: mayor o igual a uno (1).
- Índice de Adecuación de Operaciones Contingentes: mayor o igual a uno (1).

Ver resultados de los cálculos realizados en Anexo 3.

g) **Usos de los fondos obtenidos**

Verificamos en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos ascendentes a RD$1,200,000,000 emitidos y colocados RD$400,000,000, él total de estos fondos serán utilizados para aumentar el portafolio de inversión vigente de Valores León, mediante la compra de valores negociables de renta fija emitidos bajo oferta pública.

Mediante pruebas analíticas realizadas a la estructura financiera del Emisor y el Portafolio de inversiones, notamos que los recursos fueron utilizados para incrementar el Portafolio de Inversiones en Títulos de Valores de Deuda, mediante la compra de valores negociables de renta fija emitidos bajo oferta pública. Los cuales pueden ser contabilizados dentro del portafolio de títulos representativos de deuda para la comercialización y portafolio de inversión de títulos y valores representativos de deuda mantenidos a su vencimiento.

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 Emisión Pública de Obligaciones y en el Prospecto de Colocación; BDO verificó el cumplimiento de las responsabilidades asumidas por Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, como Emisor de los Bonos Corporativos por valor de RD$1,200,000,000 emitidos, y colocados y vigentes RD$400,000,000.

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

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificadora de la emisión, ratificó en 'A- (dom), a los Bonos Corporativos, en la calificación emitida el 17 de enero de 2014. **Ver Anexo 5.**

j) **Nivel de endeudamiento del Emisor**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que no se establecen límites de endeudamiento en base a los índices financieros del Emisor, pero por ser una entidad regulada por el mercado de valores debe de cumplir con ciertos índices.

k) **Remisión periódica de informaciones a la SIV**

Verificamos el cumplimiento de parte del Emisor, referente al envío de las comunicaciones relacionadas a los bonos corporativos colocados, enviadas y recibidas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), 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 dicha Entidad.

Un detalle de las comunicaciones enviadas por el Emisor es como sigue:

Descripción	Periodicidad	Conforme al calendario de la SIV	Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIV	Observación
Balance general, estado de resultados y estado de flujo de efectivo intermedio (octubre - diciembre 2013), comparativo con el trimestre anterior.	Trimestral	03 de febrero de 2014	30 de enero de 2014	Ninguna
Informe de revisión de la calificación de riesgo de la emisión - Fitch Ratings (octubre - diciembre 2013)	Trimestral	24 de enero de 2014	17 de enero de 2014	Ninguna

En este detalle de las comunicaciones remitidas a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), no están consideradas las informaciones de remisión de informaciones como Puesto de Bolsa asi como las amonestaciones, solo nos enfocamos en presentar las informaciones de la Entidad como Emisor.

l) Monto total colocado de la Emisión

Observamos que al 31 de diciembre del 2013, se habían ofertado los tramos del 1 al 8 de los Bonos en el mercado de valores, por valor de RD$50,000,000 cada uno, ascendentes a RD$400,000,000 de la emisión total por valor de RD$1,200,000,000, quedando pendiente un valor de emitir de RD$800,000,000, desde los tramos 5, serie E al tramo 24 serie X para completar la cantidad total de la emisión autorizada a Valores León, S. A., Puesto de Bolsa.

Verificamos que a la fecha de nuestro informe según informaciones suministradas por CEVALDOM, la totalidad de los bonos vigentes de RD$1,200,000,000, emitidos y colocados RD$ RD$400,000,000, al 31 de diciembre del 2013, la composición es la siguiente:

Tramo I

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
A	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**50,000**		**50,000,000**

Tramo II

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
B	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Tramo III

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
C	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Tramo IV

Serie	Dirigido a	Cantida d de Valores	Valor Nominal	Inversión
D	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Tramo IV

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
D	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Tramo V

Serie	Inversión	Cantidad de Valores	Valor Nominal	
E	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Tramo VI

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
F	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Tramo VII

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
G	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Tramo VIII

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
H	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		50,000		50,000,000

Total vigentes al 31 de Diciembre de 2013 **RD$400,000,000**

m) Procedimiento de redención anticipada de la Emisión

El Emisor podrá, cumplido el primer año de cada Tramo, contado a partir de su respectiva fecha de emisión, reembolsar anticipadamente el capital de los Bonos en forma total, del Tramo respectivo. El pago anticipado únicamente se podrá realizar en la fecha de pago de intereses. El precio de reembolso correspondiente a los Bonos será a la par (100% del valor nominal) más la prima correspondiente.

Durante el trimestre de octubre-diciembre 2013, según las informaciones financieras suministradas por la Entidad pudimos observar que no se realizaron redenciones anticipadas de los bonos emitidos.

n) Enajenación de las acciones del Emisor

Durante el trimestre octubre-diciembre 2013, no se ha producido enajenación de las acciones del Emisor, este hecho fue confirmado mediante comunicación de fecha 22 de enero de 2014, recibida del Emisor, por igual validamos el comportamiento de los datos contables relativa al capital pagado **Ver Anexo 5.**

Detalle de accionistas y su participación porcentual, en el siguiente cuadro:

ACCIONISTAS	ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Saman Gordo, S. A.	181,433	24%
Inversiones Futy, S. A.	125,485	17%
Tenedora Geométrica, S. A.	1 15,334	15%
Gufito, S. A.	63,230	8%
Inversiones Crosi, S. A.	42,181	6%
Henla, S. A.	28,792	4%
Par, S. A.	20,862	3%
Banco León, S. A.	17,612	2%
Inraal, S. A.	16,770	2%
Inversiones Fala, S. A.	16,538	2%
Tama, S.A.	9,941	1%
Inversiones PERCAM	7,243	1%
PADI Financial Corp.	2,435	0%
Otros	107,794	14%
TOTAL	**755,650**	**100%**

En cuanto al impacto en la emisión, el 19 de de diciembre la agencia calificadora reviso las calificaciones de Valores33 León en función de la Alianza Estratégica entre el Centro Financiero BHD y los accionistas controladores de Valores León, S. A. puesto de bolsa y ratificó las calificaciones de largo plazo (B-), de soporte (5), nacional (A-) y de la deuda subordinada (BBB+*(dom)), y las fijó con una observación positiva ya que, en su opinión, el acuerdo le permitirá al Banco Multiple León puesto de bolsa ser considerado como una subsidiaria medular para el Centro Financiero BHD León. Expresaron que, una vez la transacción de aporte de acciones sea completada, las calificaciones serán igualadas a las del Banco BHD.

o) Negociación de valores en mercados internacionales

Mediante comunicación suministrada por el Emisor de fecha 22 de enero de 2013, observamos que durante el trimestre octubre-diciembre 2013, no se realizaron negociaciones en mercados internacionales de los Bonos Corporativos.

Mediante variación analítica de los estados financieros de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, notamos que en el trimestre, no existieron negociaciones con otras empresas en mercados internacionales.

p) Adquisición o fusión del emisor con otras compañías

Durante el trimestre octubre-diciembre 2013, no se ha producido enajenación de las acciones del Emisor, este hecho fue confirmado mediante comunicación de fecha 22 de enero de 2014 recibida del Emisor.

No obstante Pudimos observar en la carta de fecha 22 de enero del 2014, en fecha 4 de diciembre de 2013 fue firmado un acuerdo de integración entre el Centro Financiero BHD y los accionistas principales de Valores León, la cual se llevaría a cabo mediante aporte en naturaleza por parte de los aportantes, de sus acciones dentro del capital social de Valores León. Como resultado de dicho aporte en naturaleza, recibirán una participación accionaria del capital social suscrito y pagado del Centro Financiero BHD, y este ultimo devendría en el accionista principal y controlador de Valores León.

Este acuerdo de integración fue notificado a la Superintendencia de Valores el mismo 4 de diciembre, y comunicado a la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana y a los obligacionistas de bonos de deuda subordinada los días 5 y 6 de diciembre, respectivamente.

Observamos la composición del capital de la Entidad, notando que no hubo variación con relación al trimestre octubre-diciembre 2013, correspondiente a aporte de capital por parte de los miembros del consejo, por lo que no existieron negociaciones con otras empresas. **Ver Anexo 5.**

El 4 de diciembre de 2013, el Centro Financiero BHD anunció que el Grupo Financiero León aceptó una oferta de acciones para el aporte de sus compañías al Centro Financiero BHD, entre ellas Valores León. Como resultado BHD Valores y Valores León se fusionarán para crear Valores BHD León, Puesto de Bolsa, lo cual está sujeto a aprobaciones regulatorias. Se espera que se complete durante el primer semestre de 2014.

q) Situaciones que pudieran entorpecer las actividades del Emisor

Tal como se presenta en el Informe de calificación de riesgo de fecha 17 de enero del 2013, de Fitch Ratings: "Dichas calificaciones reflejan el soporte operacional y financiero provisto por Banco Múltiple León (BML). En opinión de Fitch, la clara identificación comercial del puesto de bolsa con BML y el riesgo reputación al cual se expondría este ultimo en caso de eventuales problemas de Valores León, resulta en una alta probabilidad de soporte directo o indirecto por parte de BML en caso de ser requerido. Así, cualquier cambio en el perfil de riesgo de BML tendría un impacto directo e inmediato sobre el perfil de crédito de Valores León.

Conforme a la comunicación de fecha 22 de enero de 2014 enviada a nosotros por el Emisor no existen situaciones que pudieran entorpecer el cumplimiento de las obligaciones asumidas con la emisión de bonos.

r) Asambleas ordinarias o extraordinarias y actas del Consejo

Asambleas del Emisor

Durante el trimestre de octubre a diciembre del 2014, se realizaron las siguientes actas del Consejo de Administración:

1. Acta del Consejo de Administración de fecha 7 de octubre del 2013, en la cual se aprueban los estados financieros interinos de la Sociedad al 30 de septiembre del 2013, declaración de Solvencia e índices Patrimoniales correspondiente al 30 de septiembre del 2013.

2. Acta del Consejo de Administración de fecha 29 de octubre del 2013, en la cual se aprobaron la renuncia de los directores Carlos Guillermo León, Fernando A. León Herbert y Ramón Franco T., designa a los señores Jose A. Piedrahita y Peter Prazmowski para cubrir las vacantes y sustituir a los directores renunciantes, en los cargos de presidente y secretario.

3. Acta del Consejo de Administración de fecha 8 de noviembre del 2013, en la cual se aprueba los Estados Financieros interinos de la Sociedad presentados al 31 de octubre del 2013, declaración de Solvencia e índices Patrimoniales correspondiente al 31 de octubre del 2013.

4. Acta del Consejo de Administración de fecha 04 de diciembre del 2013, en la cual se aprobaron los Estados Financieros interinos de la sociedad presentados al 30 de noviembre del 2013, la declaración de Solvencia e índices Patrimoniales correspondiente al 30 de noviembre del 2013, las labores realizadas por el Comité de Cumplimiento de conformidad a la presentación del Presidente del Comité de Cumplimiento en esta reunión, el presupuesto presentado para la sociedad a ser ejecutado durante el próximo año dos mil catorce (2014), la aprobación del esquema de firmas de la sociedad, de conformidad con la quinta Resolución Del acta de Consejo de Administración No. 08-20 de fecha diecisiete (17) de abril del año 2013, la apertura de una línea de Crédito con Banco Santa Cruz por un monto de RD$100,000,000. Se autoriza a los funcionarios de la sociedad a la firma de los documentos relativos a dicha operación, de acuerdo al esquema de firmas vigentes, el incremento en el monto de la línea de Crédito aprobada con el Banco de Reservas de un monto de RD$100,000,000 para un total de RD$200,000,000 con garantía de Titulos-Valores del Banco Central de la Republica Dominicana y el Ministerio de Hacienda.

Se autoriza a los funcionarios de la sociedad de la firma de los documentos relativos a dicha operación de acuerdo con el esquema de firmas vigentes.

5. Acta del Consejo de Administración de fecha 19 de diciembre del 2013 en la cual se trató lo siguiente: ciertos accionistas de la Sociedad (en lo adelante, los ("Accionistas Principales") en su conjunto propietarios de 597,194 acciones de capital social de la misma, con una participación accionarias combinada equivalente (79%) y los cuales participan en adición, con diferentes porcentajes de la propiedad accionaria, en el capital social de las siguientes sociedades relacionadas (conjuntamente con la sociedad, designadas como las "Empresas del Grupo León"); Banco León, S.A., Compañía Nacional de Seguridad S.R.L y Precevals Wolf Finance, S.A. (conjuntamente con las citadas acciones del capital social de la Sociedad, las "Participaciones Accionarias a Ser Aportadas" han llegado a ciertos acuerdos Centro Financiero BHD, S.A. (en adelante, "Centro BHD") respecto a su participación en una serie de transacciones relacionadas (las "Transacciones"), mediante las cuales, entre otras cosas, (A) las Participaciones Accionarias a ser aportadas serian contribuidas por los Accionistas Principales al capital social del Centro BHD, a cambio de las emisiones por parte del Centro BHD de un numero de acciones del centro BHD (las "Acciones del Centro Financiero BHD Emitidas a la Sociedad") a ser acordado entre las Partes, Y (B) dichos Accionistas Principales aportarían, de manera inmediata, dichas Acciones del Centro Financiero BHD Emitidas a la Sociedad, al capital social del Grupo Financiero León, S.A. ("GF León") una sociedad anónima organizada bajo las leyes de Panamá cuyas acciones serian detentadas conjuntamente por cualquiera de los actuales accionistas de las Empresas del Grupo León que llegan a participar en las transacciones, incluyendo los Accionistas Principales del Grupo León, a cambio de un numero de Acciones de GF a ser determinadas entre las partes participantes en las Transacciones. (C) Que de consumadas las transacciones antes descritas, esto resultaría en la efectiva integración de las Empresas del Grupo León con los negocios del Centro BHD y al cambio de control en la relación con el capital social suscrito y pagado en la Sociedad.

Las resoluciones presentadas en las actas celebradas por el Consejo de Directores de periodicidad mensual, no afectan las operaciones de los Bonos emitidos por RD$1,200,000,000, colocados por valor de RD$400,000,000 no colocados RD$800,000,000 (correspondiente a los Tramos 1 Seria A al Tramo 8 Serie H).

Asamblea de los obligacionistas

En fecha 9 de diciembre del 2013, BDO sostuvo una reunión con el Emisor donde se externó la necesidad de convocar a una asamblea de obligacionistas para evaluar los aspectos relativos a la fusión, según el artículo 351 de la Ley de Sociedades número 479-08 y modificada por la Ley 31-11, todo esto tan pronto el proceso sea evaluado y autorizado por la Superintendencia de Valores y la Junta Monetaria.

s) Situación legal del Emisor

Obtuvimos información de los asesores legales del Emisor en la misma se verifican que existen asuntos legales pendientes relacionados con las actividades propias del Emisor, los cuales se encuentran apoderadas en sus respectivos tribunales y se mantienen pendientes de resolver según comunicación del 20 de enero del 2014.

Al 31 de diciembre del 2013, el Emisor no ha considerado realizar provisión contable por las contingencias que podrían surgir por estos casos.

t) Modificaciones al contrato de Emisión

Durante el trimestre octubre-diciembre del 2013, no se realizaron modificaciones al Contrato de Emisión según comunicación recibida de Emisor en fecha 22 de enero del 2014 y a las comunicaciones detalladas en la letra (k) Remisión periódica de informaciones a la SIV, aunque la Entidad se encuentra en proceso de fusión y pudieron surgir aspectos necesarios a modificar en el contrato de emisión y las demás documentaciones.

u) La adquisición y enajenación de activos

Mediante variación analítica de los estados financieros de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, observamos que las principales variaciones en los activos del Emisor durante el mes de septiembre del 2013, en comparación con el mes de diciembre de 2013, corresponden a:

- Aumento de un 66% en el renglón del efectivo, por concepto de variación por las operaciones propias del puestos de Bolsa (compra y venta de títulos, líneas de créditos Comerciales y pagos intereses de títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de la Republica Dominicana.

- Disminución de un 87% en el área de inversiones en títulos valores de deuda, correspondiente a la compra y venta de títulos y su valoración de títulos.

- Disminución de un 32% en los depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida por concepto de títulos dado en garantía del Banco Central de la Republica Dominicana y fueron despignorado por la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos y el Banco BHD.

- Aumento de un 560% en los rendimientos por cobrar y inversiones en títulos, por rendimientos diarios de los mismos y pago de los intereses por cobrar de los vencimientos de cupones (Ministerio de Hacienda y Banco Central) en la compra.

- Aumento de un 100% en los pago recibidos por adelantado en las operaciones de compra y venta Spot pactadas pendientes de liquidar por concepto de operaciones liquidas de ventas en el mercado secundario a clientes.

- Aumento de un 64% en otros activos por concepto de pagos de anticipo del octubre y diciembre 2013 monto que haciende a RD$1,936,316.16, mas la variación de las cuenta por anticipados pagadas por la Superintendencia de Valores 250,000 y software.

- Aumento de un 100% en pagos recibidos por adelantado en operaciones de compra y venta spot de valores pactados pendientes por liquidar.

- Disminución de un 131% en obligaciones del país con bancos e instituciones financieras del país por concepto de abono de línea de crédito en bancos comerciales.

- Aumento de 21% en Honorarios y Comisiones por Pagar debido al reconocimiento de pago de intereses a clientes por inversión en títulos del Banco Central de la Republica Dominicana y mony market agreemert.

- Aumento de un 24% en acumulaciones y otros pasivos debido a la variación en las provisiones de pasivos.

v) **Cambios en la estructura administrativa**

Mediante comunicación del Emisor de fecha 22 de enero de 2014, observamos que durante el trimestre octubre-diciembre del 2013 Valores León, S. A. puesto de bolsa ha tenido los siguientes cambios en su estructura organizacional:

- Creación del Gerente Jr. Administrativo, esta posición fue ocupada por María González.
- Otros cambios a nivel directivo, ver letra r), párrafo 2.

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 a Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, la Carta de Representación correspondiente al trimestre octubre a diciembre del 2013, 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.
- Recibimos comunicación de Cevaldom donde nos confirman los valores de los Tramos colocados cuyos datos validamos con los presentados por el Emisor.
- Mediante comunicación escrita del Emisor en fecha 22 de enero del 2014, posterior al 31 de diciembre del 2013, no existieron hechos que afecten la integridad de los Bonos Corporativos por valor de RD$1,200,000,000, emitidos y colocados 400,000,000. No obstante tenemos conocimiento de las remisiones de las siguientes comunicaciones:
  - Comunicación de fecha 10 de enero de 2014, dirigida a la SIV, remitiendo la declaración mensual jurada de solvencia y adecuación de operaciones, del mes de septiembre del 2013.
  - Comunicación de fecha 15 de enero del 2014, dirigida a la SIV, remitiendo el reporte de las matrices de índices patrimoniales del mes de agosto de 2013.
  - Comunicación de fecha 08 de enero del 2014, dirigida a la SIV, remitiendo el resumen mensual de transacciones con monto superior a los US$ 10,000.00 o su equivalente en moneda nacional del mes de agosto del 2013.
  - Comunicación de fecha 16 de enero del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo los estados financieros mensuales correspondiente al 31 de diciembre del 2013.

HALLAZGOS A LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

Ninguna situación a mencionar relacionada con los puntos incluidos dentro de los procedimientos de la letra a), hasta la w)

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los obligacionistas de conservar o vender los Bonos Corporativos 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 corresponde el trimestre de octubre-diciembre del 2013.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoria, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa 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 Bonos Corporativos emitidos por Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, por valor de RD$1,200,000,000, emitidos y colocados RD$ RD$400,000,000, conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, modificada por el reglamento de aplicación 664-12 y su Reglamento de Aplicación Ley de Sociedades 479-08 y sus modificaciones con la Ley 31-11, 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

30 de enero de 2014
Distrito Nacional, República Dominicana

Anexos

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
03/02/2014 3:24 PM r.graciano
31469

Anexo 1

Anexo 1 Cálculo Intereses
Cálculo Intereses Pagados
octubre -diciembre del 2013

		Provisión Tramo I	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionados Septiembre 2013
17-sep-2013	Persona Física-Serie A	30-sep-2013	50,000,000	9.00%	14	172,602.74
			50,000,000			(1) **172,602.74**

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo I	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto captado	Tasa de Interés a Aplicados	Días Transcurridos	Intereses pagados
01-oct-13	Personas Física-Serie A	17-dic-13	50,000,000.00	9.00%	77	949,315.07
			50,000,000.00			(1) **949,315.84**

Total según BDO **1,121,917.81**

(2) = (Σ1)

Anexo 1

Anexo 1 Cálculo Intereses
Cálculo Intereses Pagados
octubre -diciembre del 2013

		Provisión tramo II	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicados**	**Días Transcurridos**	**Intereses provisionados Septiembre 2013**
17-sep-13	Personas Física-Serie B	30-sep-13	50,000,000.00	10.00%	14	191,780.82
			50,000,000.00			1 **191,780.82**

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo II	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses pagados**
01-oct-13	Personas Física-Serie B	17-dic-13	50,000,000.00	10.00%	77	1,054,794.52
			50,000,000			1 **1,054,794.52**

Total según BDO Σ1 **1,246,576.34**

2 = Σ1

Anexo 1 Cálculo Intereses Cálculo Intereses Pagados octubre -diciembre del 2013

		Provisión Tramo III	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionados Septiembre 2013
17-sep-13	Personas Física-Serie C	30-sep-13	50,000,000.00	12.00%	14	230,136.99
			50,000,000			1 230,136.99

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo III	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses pagados
01-oct-13	Personas Física-Serie C	17-dic-13	50,000,000.00	12.00%	77	1,265,753.42
			50,000,000			1 1,265,753.42

Total según BDO Σ1 1,495,890.87

2 = Σ1

Anexo 1 Cálculo Intereses Cálculo Intereses Pagados octubre -diciembre del 2013

		Pago Tramo IV	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionados Septiembre 2013
30-sept-13	Personas Física-Serie D	30-sept-13	50,000,000.00	9.00%	1	12,328.77
			50,000,000			1 12,328.77

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo IV	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses pagados
01-oct-13	Personas Física-Serie D	29-dic-13	50,000,000.00	9.00%	90	1,109,589.04
			50,000,000			1 1,109,589.04

Total según BDO Σ1 1,121,917.81

2 = Σ1

Anexo 1 Cálculo Intereses Cálculo Intereses Pagados octubre -diciembre del 2013

		Pago Tramo V	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionados Septiembre 2013
25-sep-13	Personas Física-Serie E	30-sep-13	50,000,000.00	8.50%	6	69,863.01
			50,000,000			1 **69,863.01**

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo V	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses pagados
01-oct-13	Personas Física-Serie E	24-dic-13	50,000,000.00	8.50%	85	989,726.03
			50,000,000			1 **989,726.03**

Total según BDO Σ1 **1,059,589.04**

2 = Σ1

Anexo 1 Cálculo Intereses Cálculo Intereses Pagados octubre -diciembre del 2013

		Pago Tramo VI	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionados Septiembre 2013
25-sep-13	Personas Física-Serie F	30-sep-13	50,000,000.00	8.50%	6	69,863.01
			50,000,000			1 69,863.01

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo VI	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses pagados
01-oct-13	Personas Física-Serie F	24-dic-13	50,000,000.00	8.50%	85	989,726.03
			50,000,000			1 989,726.03

Total según BDO Σ1 1,059,589.04

2 = Σ1

Anexo 1 Cálculo Intereses Cálculo Intereses Pagados octubre -diciembre del 2013

		Pago Tramo VII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionados Septiembre 2013
25-sep-13	Personas Física-Serie G	30-sep-13	50,000,000.00	8.50%	6	69,863.01
			50,000,000		1	69,863.01

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo VII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses pagados
01-oct-13	Personas Física-Serie G	24-dic-13	50,000,000.00	8.50%	85	989,726.03
			50,000,000		1	989,726.03

Total según BDO Σ1 1,059,589.04

2 = Σ1

Anexo 1 Cálculo Intereses Cálculo Intereses Pagados octubre -diciembre del 2013

		Pago Tramo VIII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionados Septiembre 2013
25-sep-13	Personas Física-Serie H	30-sep-13	50,000,000.00	8.50%	6	69,863.01
			50,000,000			1 69,863.01

Cálculo Intereses Devengados

		Pago Tramo VIII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses pagados
01-oct-13	Personas Física-Serie H	24-dic-13	50,000,000.00	8.50%	84	989,726.03
			50,000,000			1 989,726.03

Total según prueba Σ1 1,059,589.04

2 = Σ1

Total de Intereses pagados según calculo Σ2 9,224,657.53.22

Diferencia -0.02

Total de intereses pagados según Emisor y Cevaldom 9,224,657.55

Anexo 2

Prueba de Intereses Provisionados al 31 de diciembre del 2013.

		Pago Tramo I				4=1 x 2 /365 x 3
			1	2	3	
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses provisionado**
17-dic-13	Personas Física-Serie A	31-dic-13	50,000,000	9.00%	15	184,931.51
			50,000,000		**Total Tramo I**	**184,931.51**

1

		Pago Tramo II				4=1 x 2 /365 x 3
			1	2	3	
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses provisionado**
17-dic-13	Personas Física-Serie B	31-dic-13	50,000,000	10.00%	15	205,479.45
			50,000,000		**Total Tramo II**	**205,479.45**

1

Anexo 2

Prueba de Intereses Provisionados al 31 de diciembre del 2013.

		Pago Tramo III	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionado
17-dic-13	Personas Física-Serie C	31-dic-13	50,000,000	12.00%	15	246,575.34
			50,000,000		Total Tramo	205,479.45

		Pago Tramo IV	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Final del Cálculo	Monto Captado	Tasa de Interés a Aplicar	Días Transcurridos	Intereses provisionado
30-dic-13	Personas Física-Serie D	31-dic-13	50,000,000	9.00%	2	24,657.53
			50,000,000		Total Tramo IV	24,657.53

Anexo 2

Prueba de Intereses Provisionados al 31 de diciembre del 2013.

		Pago Tramo V	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses provisionado**
25-dic-13	Personas Física-Serie E	31-dic-13	50,000,000	8.50%	7	81,506.85
			50,000,000		**Total Tramo IV**	1 **81,506.85**

		Pago Tramo VI	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses provisionado**
25-dic-13	Personas Física-Serie F	31-dic-13	50,000,000	8.50%	7	81,506.85
			50,000,000		**Total Tramo IV**	1 **81,506.85**

Anexo 2

Prueba de Intereses Provisionados al 31 de diciembre del 2013.

		Pago Tramo VII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses provisionado**
25-dic-13	Personas Física-Serie G	31-dic-13	50,000,000	8.50%	7	81,506.85
			50,000,000		**Total Tramo IV** 1	**81,506.85**

		Pago Tramo VIII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses provisionado**
25-dic-13	Personas Física-Serie H	31-dic-13	**50,000,000.00**	8.50%	7	81,506.85
			50,000,000		**Total Tramo IV** 1	**81,506.85**

Total de Intereses pagados según calculo	Σ1	**987,671.23**
Diferencia		-0.26
Total de intereses pagados según Emisor y Cevaldom		**987,671.49**

Anexo 3

- Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido
Enero 2013	7.39	0.155
Febrero 2013	7.60	0.155
Marzo 2013	4.11	0.155
Abril 2013	8.33	0.155
Mayo 2013	9.47	0.155
Junio 2013	10.47	0.155
Julio 2013	7.87	0.155
Agosto 2013	8.96	0.155
Septiembre 2013	7.96	0.155
Octubre 2013	8.83	0.155
Noviembre 2013	7.74	0.155
Diciembre 2013	8.72	0.155

- Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel 1)

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido
Enero 2013	7.39	0.103
Febrero 2013	7.60	0.103
Marzo 2013	4.11	0.103
Abril 2013	8.33	0.103
Mayo 2013	9.47	0.103
Junio 2013	10.47	0.103
Julio 2013	7.87	0.103
Agosto 2013	8.96	0.103
Septiembre 2013	7.96	0.103
Octubre 2013	8.83	0.103
Noviembre 2013	7.74	0.103
Diciembre 2013	8.72	0.103

Anexo 3

- Índice de Adecuación de Operaciones Activas

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido
Enero 2013	1.00	1.00
Febrero 2013	1.00	1.00
Marzo 2013	1.00	1.00
Abril 2013	1.00	1.00
Mayo 2013	1.00	1.00
Junio 2013	1.00	1.00
Julio 2013	1.00	1.00
Agosto 2013	1.00	1.00
Septiembre 2013	1.00	1.00
Octubre 2013	1.00	1.00
Noviembre 2013	1.00	1.00
Diciembre 2013	1.00	1.00

- Índice de Adecuación de Operaciones Pasivas

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido
Enero 2013	1.00	1.00
Febrero 2013	1.00	1.00
Marzo 2013	1.00	1.00
Abril 2013	1.00	1.00
Mayo 2013	1.00	1.00
Junio 2013	1.00	1.00
Julio 2013	1.00	1.00
Agosto 2013	1.00	1.00
Septiembre 2013	1.00	1.00
Octubre 2013	1.00	1.00
Noviembre 2013	1.00	1.00
Diciembre 2013	1.00	1.00

Anexo 3

- Índice de Adecuación de Operaciones Contingentes

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido
Enero 2013	1.00	1.00
Febrero 2013	1.00	1.00
Marzo 2013	1.00	1.00
Abril 2013	1.00	1.00
Mayo 2013	1.00	1.00
Junio 2013	1.00	1.00
Julio 2013	1.00	1.00
Agosto 2013	1.00	1.00
Septiembre 2013	1.00	1.00
Octubre 2013	1.00	1.00
Noviembre 2013	1.00	1.00
Diciembre 2013	1.00	1.00

Anexo 4

- Historial de calificación de riesgos Fitch Rating correspondiente al 2012-2013

Fecha del informe	Fecha de estados financieros utilizados	Calificación Fitch Reating
23 de enero de 2013	Noviembre 2012	BBB+(dom)
18 de abril de 2013	Febrero 2013	BBB+(dom)
15 de julio de 2013	Mayo 2013	A-(dom)
17 de enero de 2014	Noviembre 2013	A-(dom)

Anexo 5

- Comportamiento del capital pagado por trimestre

Trimestre	Capital pagado	Variación absoluta respecto al trimestre anterior	Variación porcentual respecto al trimestre anterior
Oct - Dic 2012	73,784,800.00	0	0%
Ene - Mar 2013	73,784,800.00	0	0%
Abr - Jun 2013	75,565,000.00	1,780,200.00	2%
Jul - Sep 2013	77,345,200.00	0	0%
Oct - Dic 2013	77,345,200.00	0	0%