Valores León, S. A. Puesto de Bolsa

Procedimientos previamente acordados de Representación de la Masa de los Obligacionistas por RD$1,000,000,000, aprobados por el Consejo de Administración, mediante acta del Consejo de Administración de fecha 17 del mes de noviembre de 2010 conforme a la Ley de Mercado de Valores 19-00 y su Reglamento de Aplicación Decreto No. 729.04 y la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada (479-08)

Al 31 de marzo de 2011

CONTENIDO

Página

Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas sobre la aplicación de procedimientos acordados *3*

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS *3*

A) AUTENTICIDAD DE LOS VALORES DE OFERTA PÚBLICA 3
B) TITULARIDAD DE LAS GARANTÍAS DE LA EMISIÓN 4
C) NIVEL DE CUMPLIMIENTO DEL ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO 5
D) CONFIRMACIÓN DE LA VIGENCIA Y COBERTURA DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE LOS MUEBLES E INMUEBLES PUESTOS EN GARANTÍA 5
E) PAGO POR CONCEPTO DE INTERESES DE CAPITAL 5
F) NIVEL DE LIQUIDEZ DEL EMISOR 5
G) USOS DE LOS FONDOS OBTENIDOS 6
H) COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES SEGÚN LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN. 6
I) CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 6
J) NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR. 6
K) REMISIÓN PERIÓDICA DE INFORMACIONES A LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES. 6
L) MONTO TOTAL COLOCADO DE LA EMISIÓN 9
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA DE LA EMISIÓN. 10
N) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR 10
O) NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADOS INTERNACIONALES. 10
P) ADQUISICIÓN O FUSIÓN DEL EMISOR CON OTRAS COMPAÑÍAS. 10
Q) SITUACIONES QUE PUDIERAN ENTORPECER LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR 10
R) ASAMBLEAS ORDINARIAS O EXTRAORDINARIAS Y ACTAS DEL CONSEJO 10
S) SITUACIÓN LEGAL DEL EMISOR 10
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN 11
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS 11
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA 11
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 12

HALLAZGOS A LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS *12*

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

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

Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas
Sobre la aplicación de procedimientos acordados

A los Tenedores de Bonos Corporativos 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 Corporativos por valor de RD$1,000,000,000, mediante Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de los Obligacionistas firmado en fecha 2 de marzo del 2011, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No.19-00, y su Reglamento de Aplicación según Decreto No. 729-04, Capítulo III, Artículos 63 al 81, Ley de Sociedades No. 479-08 y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV). La suficiencia y eficacia de estos procedimientos es responsabilidad de la Valores León, S. A. - Puesto de Bolsa, S. A., debidamente registrada en la SIV, como emisor de Bonos bajo el registro No. SIVEV-007 y cuya emisión está inscrita bajo el registro No. SIVEN-046, según la Primera Resolución de fecha 15 de diciembre de 2009.

Consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaríamos 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. 729-04), la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada (No. 479-08), y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de valores 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 Leon, 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 que la colocación de los Bonos Corporativos por valor de RD$1,00,000,000 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 17 de noviembre de 2010, Además dicha emisión contó con la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), mediante única Resolución emitida en fecha 23 de febrero del 2011.

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 23 de febrero del 2011, representado por su Presidente del Consejo de Directores el Sr. Carlos Guillermo León Nouel, 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 Corporativos, está compuesto de la siguiente forma:

Tramos	Monto de las Series	Cantidad de Títulos	Cantidad de Valores	Cupones Intereses	Fecha de Emision
1	A	RD$50,000,000	50,000	24	14 de marzo del 2011
1	B	RD$50,000,000	50,000	24	14 de marzo del 2011
2	C	RD$50,000,000	50,000	36	14 de marzo del 2011
2	D	RD$50,000,000	50,000	36	14 de marzo del 2011
3	E	RD$50,000,000	50,000	48	14 de marzo del 2011
3	F	RD$50,000,000	50,000	60	14 de marzo del 2011
4	G	RD$50,000,000	50,000	24	01 de abril del 2011
4	H	RD$50,000,000	50,000	24	01 de abril del 2011
5	I	RD$50,000,000	50,000	24	01 de abril del 2011
5	J	RD$50,000,000	50,000	36	01 de abril del 2011
6	K	RD$50,000,000	50,000	48	01 de abril del 2011
6	L	RD$50,000,000	50,000	60	01 de abril del 2011
7	M	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
7	N	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
8	O	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
8	P	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
9	Q	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
9	R	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
10	S	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
10	T	RD$50,000,000	50,000		Pendiente
TOTAL		RD$1,000,000,000	1,000,000		

b) Titularidad de las Garantías de la Emisión

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

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

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

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

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

e) **Pago por Concepto de Intereses de Capital**

Conforme está establecido en el Reglamento, 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 recálculos de los montos de la provisión de intereses al 31 de marzo del 2011 en el cual notamos que al realizar la prueba de intereses notamos que el cliente realizó el cálculo de la provisión en base a 15 días cuando en realidad son 16 desde el 15 al 31 de marzo 2011. A su vez observamos una diferencia de 112,341 correspondiente a pagos realizados por clientes los cuales no fueron registrados al 31 de marzo del 2011, por lo que se realizaron posteriormente los ajuste de lugar.

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

Tramo	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tasa de Interese Fija
I-(A,B)	14/03/2011	14/03/2013	10.50%
II-(C,D)	14/03/2011	14/03/2013	11.25%
III-(E)	14/03/2011	14/03/2015	12.00%
III-(F)	14/03/2011	14/03/2016	13.00%
IV-(G,H)	1/04/2011	1/04/2013	10.50%
V-(I)	01/04/2011	01/04/2013	10.50%
V-(J)	01/04/2011	01/04/2014	11.25%
VI-(K)	01/04/2011	01/04/2015	12.00%
VI-(L)	01/04/2011	01/04/2016	13.00%

f) **Nivel de Liquidez del Emisor**

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

g) Usos de los Fondos Obtenidos

Verificamos en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos Corporativos ascendentes a RD$1,000,000,000; de estos fondos, RD$500,000,000 serán invertidos para amortizar el programa de emisiones de papeles comerciales, RD$492,170,000 para aumentar el Portafolio de Inversiones vigentes mediante la compra de valores negociables de renta fija y RD$7,830,000 correspondientes a los gastos y comisiones a cargo del Emisor.

Mediante pruebas analíticas realizadas a la estructura financiera del Emisor y el Portafolio de inversiones, notamos que los recursos han sido utilizados para incrementar el Portafolio de Inversiones en Títulos Valores de Deuda.

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 Publica 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$1,000,000,000.

i) Calificación de Riesgo de la Emisión

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificadora de la emisión, presento en F-2(dom.) y BBB+(dom.) a los Bonos Corporativos, en la calificación emitida el 26 de abril de 2011.

j) Nivel de endeudamiento del Emisor.

Verificamos en el Prospecto de Colocación que no se establecen parámetros para el endeudamiento del Emisor en base a sus índices financieros.

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

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

Comunicaciones recibidas:

- Comunicación de fecha 5 de abril de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, comunicando los resultados del análisis cualitativo y cuantitativo realizado el 28 de febrero de 2011 al Puesto de Bolsa por técnicos de la Dirección de Participantes de esta Superintendencia, actuando de conformidad con lo previsto en los Artículos 19 y 21 de la Ley de Mercado de Valores, y del 135 de su Reglamento de Aplicación.

- Comunicación de fecha 31 de marzo de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, con respecto a la información sobre la oportunidad de registro de las operaciones en un Depósito Centralizado de Valores aprobado por la misma, de las negociaciones llevadas a cabo por los intermediarios de valores.

- Comunicación de fecha 30 de marzo de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, para la aprobación del Prospecto Simplificado de Colocación correspondiente a los tramos IV, V, y VI del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S. A. - Puesto de Bolsa.

- Comunicación de fecha 29 de marzo de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, por la aprobación del Prospecto de Colocación Macrotítulos y Aviso de Oferta Pública correspondientes a los tramos IV, V y VI del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S. A. -Puesto Bolsa.

- Comunicación de fecha 14 de marzo de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, con respecto al aviso de Oferta Pública y Macrotítulo, así como el Prospecto Simplificado de Colocación Definitivo, todos debidamente anulados, las cuales corresponden a los tramos I,II y III del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S. A.- Puesto de Bolsa.

- Comunicación de fecha 8 de marzo de 2011, recibida de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, informando sobre la inscripción de la emisión de Bonos Corporativos de Valores León, S. A. - Puesto de Bolsa por la suma de RD$1,000,000,000 para su colocación y negociación a través de la misma.

- Comunicación de fecha 02 de marzo de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, notificando la inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el número SIVEM-057 e informando a través de la única resolución del Consejo Nacional de Valores en fecha 23 de febrero de 2011, el programa de emisiones de oferta pública de Bonos Corporativos por la suma de RD$1,000,000,000.

- Comunicación de fecha 24 de febrero de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, para la notificación de inscripción en el registro del Mercado de Valores y Productos, un programa de Emisiones de Oferta Pública de Bonos Corporativos por la suma de RD$1,000,000,000 de Valores León, S.A., Puesto de Bolsa.

- Comunicación de fecha 11 de febrero de 2011, recibida de la Superintendencia de Valores, para las observaciones efectuadas por el Consejo Nacional de Valores a la solicitud de autorización e inscripción en el Registro de Mercado de Valores y Productos, de una oferta pública de Bonos Corporativos por la suma de RD$1,000,000,000 de Valores León, S. A. - Puesto de Bolsa.

Comunicaciones enviadas:

Como Emisor

- Comunicación de fecha 14 de abril de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo los Estados Financieros mensuales correspondientes al 31 de marzo del 2011 de acuerdo al siguiente detalle: Balance General Resumido, Estado de Resultados y Situación Resumido, Estado de Flujo de Efectivo y CD conteniendo los Estados Financieros.

- Comunicación de fecha 25 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo los Estados Financieros Auditados comparativos de los años 2010-2009, en cumplimiento con lo estipulado en la Resolución R-SIV-2007-18-IV, para sustitución de los enviados el día 18 de marzo del 2011.

- Comunicación de fecha 25 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el aviso de Oferta Pública y Macrotítulo correspondientes a los tramos IV, V y VI del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S.A., Puesto de Bolsa por la suma de RD$300,000,000, aprobada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 23 de febrero de 2011 e inscrito en el registro del Mercado de Valores y Productos balo el No. SIVEM-057, asimismo remitiendo el Prospecto Simplificado del citado programa de emisiones para los fines de aprobación por parte de la Superintendencia de Valores (SIV).

- Comunicación de fecha 25 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, informando como hecho relevante, la fecha de emisión e inicio de la Colocación de los tramos IV, V y VI del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa por la suma de RD$300,000,000, aprobada por el Consejo Nacional d Valores en fecha 23 de febrero de 2011.

- Comunicación de fecha 14 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo los Estados Financieros mensuales correspondientes al 28 de febrero del 2011 de acuerdo al siguiente detalle: Balance General Resumido, Estado de Resultados y Situación Resumido, Estado de Flujo de Efectivo y CD conteniendo los Estados Financieros.

- Comunicación de fecha 14 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo los Estados Financieros Trimestrales correspondiente al corte octubre-diciembre del 2010, para fines de sustituir los enviados en el mes de enero del 2011, debido a los ajustes de auditoría externa, de acuerdo al siguiente detalle: Balance General Resumido; Estado de Resultados y Situación Resumido; Estado de Flujo de Efectivo; CD conteniendo el Balance General Resumido, los Estados de Resultados Resumido y el Estado de Flujo de Efectivo; Las Entradas de Diario de los asientos contables de ajustes de auditoría.

- Comunicación de fecha 9 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, informando la fecha de emisión e inicio de la Colocación de los Tramos I, II, III del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa por la suma de RD$300,000,000.

- Comunicación de fecha 3 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, facilitando la documentación legal relativa al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, por la suma de RD$1,000,000,000, aprobado por el Consejo Nacional de Valores (CNV) mediante su Única Resolución de fecha 23 de febrero de 2011, inscrito en el Mercado de Valores y Productos bajo el No. SIVEM-057.

- Comunicación de fecha 2 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el Prospecto Preliminar Simplificado del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos d Valores León, S. A., Puesto de Bolsa por la suma de RD$1,000,000,000, aprobado por el Consejo Nacional de Valores (CNV) mediante su Única Resolución de fecha 23 de febrero de 2011 e inscrito en el Mercado de Valores y Productos bajo el No. De registro SIVEM-057.

- Comunicación de fecha 14 de febrero de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, informando sobre el acogimiento de las observaciones efectuadas por el Consejo Nacional de Valores, como validas y sobre la procedencia a la realización de las modificaciones de lugar al Prospecto de Colocación del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Valores León, S. A., por la suma de RD$1,000,000,000.

- Comunicación de fecha 14 de febrero de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo los Estados Financieros mensuales correspondientes al 31 de enero del 2011 de acuerdo al siguiente detalle: Balance General Resumido, Estado de Resultados y Situación Resumido, Estado de Flujo de Efectivo y CD conteniendo los Estados Financieros.

- Comunicación de fecha 13 de enero de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo los Estados Financieros Trimestrales correspondiente al corte octubre-diciembre del 2011, de acuerdo al siguiente detalle: Balance General Resumido; Estado de Resultados y Situación Resumido; Estado de Flujo de Efectivo.

Como Puesto de Bolsa

- Comunicación de fecha 21 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, informando las transacciones realizadas por transferencias y en efectivo hechas durante el mes de febrero del año 2011 que superaron la cantidad de US$10,000 o su equivalente en moneda nacional.

- Comunicación de fecha 18 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el informe sobre métodos y procedimientos aplicados en Valores León, S.A., Puesto de Bolsa para fines de prevención de la legitimación de capitales, esto de acuerdo al Artículo 21 del Capítulo IV de la Resolución R-CNV-2007-06MV.

- Comunicación de fecha 18 de marzo de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el reporte de capacitación de los empleados de Valores León, S. A., en relación a los programas de prevención, control y fiscalización de lavados de activos, de acuerdo a lo estipulado en el Artículo 8 de la Resolución CNV-2006-06-MV.

- Comunicación de fecha 10 de febrero de 2011, emitida por el Emisor, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo la Declaración Mensual y Adecuación de Operaciones, del mes de enero de 2011, Certificación del Consejo de Administración de fecha 10 de febrero de 2011, Matrices de Índices Patrimoniales y CD conteniendo las Matrices Patrimoniales y declaración de solvencia del mes de enero de 2011.

En este detalle de las comunicaciones remitidas a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, no están consideradas las informaciones de remisión diaria.

I) Monto Total colocado de la Emisión

Verificamos que al 31 de marzo de 2011, se habían ofertado en el mercado de valores los Bonos Corporativos del Primer, Segundo y Tercer Tramo por valor de RD$50,000,000 cada uno ascendentes a RD$300,000,000, de la emisión total por valor de RD$1,000,000,000, realizada por Valores León, S. A. -Puesto de Bolsa, de los cuales a la fecha de nuestro informe se han colocado en su totalidad.

m) Procedimiento de redención anticipada de la Emisión.

Verificamos en el Prospecto de Colocación que el Emisor tendrá el derecho de pagar de forma anticipada el valor total, o parcial del monto colocado en cada Serie de la Emisión, este derecho podrá ser ejercido en cualquier momento, a partir de la fecha de emisión, conforme a la publicación del Aviso de Oferta Publica de cada tramo.

Durante el trimestre de enero a marzo del 2011, según las informaciones financieras suministradas, no se han realizado redenciones anticipadas de los Bonos Corporativos emitidos.

n) Enajenación de las acciones del Emisor

Durante el trimestre de enero a marzo del 2011, no se han producido enajenación de las acciones del Emisor, este hecho fue confirmado mediante comunicación de fecha 27 de abril de 2011 recibida del Emisor.

o) Negociación de valores en mercados internacionales.

Mediante comunicación de fecha 27 de abril de 2011 recibida del Emisor, observamos que durante el trimestre de enero a marzo del 2010, no se han realizado negociaciones en mercados internacionales de los Bonos Corporativos emitidos por valor de RD$1,000,000,000 y colocados RD$300,000,000.

p) Adquisición o fusión del emisor con otras compañías.

Durante el trimestre de enero a marzo del 2010, las resoluciones presentadas en las actas de asambleas celebradas por el Consejo de Administración de periodicidad mensual, no contemplan en el corto plazo, la fusión o adquisición del Emisor con otras compañías.

q) Situaciones que pudieran entorpecer las actividades del Emisor

Tal como se presenta en el Informe de calificación de riesgo de fecha 26 de abril del 2011, de Fitch Ratings:" Valores León (antes Valores Profesional, S. A.), inicio operaciones en el 2002. La institución es el puesto de bolsa filial del GFL, dirigido por la familia León, la cual a su vez controla el grupo industrial más grande en Republica Dominicana, con un particular enfoque en el sector de bebidas.

r) Asambleas ordinarias o extraordinarias y actas del Consejo

Durante el trimestre de enero a marzo del 2011, 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$1,000,000,000 y colocados por valor de RD$300,000,000.

s) Situación Legal del Emisor

Obtuvimos información de los asesores legales del Emisor en la misma se verifican que existen asuntos legales cuantificados en RD$89,639,619, demandas correspondientes a daños, perjuicios y otros, dichas situaciones se mantienen pendiente de resolver al 31 de marzo del 2011. Hasta dicha fecha, el cliente no había procedido a registrar una provisión en base a una probable estimación de acuerdo a las cifras comunicadas por los mismos. Hemos recibido información del Emisor resaltando que los asesores legales no han concluido el análisis de esta situación, por lo que la misma se encuentra en proceso.

t) Modificaciones al contrato de Emisión

Durante el enero a marzo del 2011, no se realizaron modificaciones al Contrato de Emisión, tal como se expresa en el literal K).

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 marzo de 2010, en comparación con el mes de marzo de 2011 se corresponden a:

- Una disminución de un 10%, en el renglón de inversiones en títulos de valores de deudas, correspondiente a la venta de títulos de valores de deudas del Banco Central de la República Dominicana.

- Un aumento de un 173% en el renglón depósitos y títulos de valores de disponibilidad restringida, por concepto de garantías para líneas de crédito del BHD y Banco Múltiple León.

- Una disminución de un 52%, en el renglón de los Rendimientos por Cobrar Portafolio Inversiones en Títulos de Valores Deuda, perteneciente al pago de cupones semestrales de Títulos de Valores de Deudas al Ministerio de Hacienda en el mes de febrero de 2011.

- Un aumento de un 100%, en el renglón de los montos por entregar al Emisor por concepto de Colocación Primaria de Títulos y Valores, la cual corresponde a las partidas pendientes de liquidación en Cevaldom.

- Un aumento de un 2%, en el renglón de títulos valores de deuda objeto de Oferta Pública Emitidos por la Entidad con un Tenor, concerniente a compensación del pago de la emisión de PC Tramos 1, 2, 3, 4 y 5 de fecha 19 de marzo de 2011 y la colocación de la nueva emisión de bonos de fecha 15 de marzo de 2011.

- Un aumento de un 803%, en el renglón de obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras del País, correspondiente a adquisiciones de líneas de créditos en el Banco Hipotecario Dominicano y Banco Múltiple León, S. A.

- Un aumento de un 56%, en el renglón de intereses y comisiones por Pagar por Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos, fruto de la provisión surgida de los intereses a pagar emisiones PC, Bonos de Valores León e intereses de la línea de crédito en el Banco Hipotecario Dominicano.

- Un aumento de un 205%, en el renglón de acumulaciones y otros pasivos, correspondiente a la provisión de beneficios de los empleados y la retención de impuesto sobre la renta del pago de dividendos accionistas por valor de RD$13,000,000.

- Una disminución del 15% en los resultados acumulados correspondiente, a los resultados del trimestre y los pagos de dividendos de los accionistas por valor de RD$53,000,000.

v) Cambios en la estructura administrativa

Mediante comunicación del Emisor de fecha 27 de abril de 2011, observamos que durante el trimestre de enero a marzo del 2011, no se produjeron cambios en la estructura administrativa del Emisor.

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 enero-marzo del 2011, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, relacionados con la integridad de las transacciones revisadas y otros asuntos.

- Mediante comunicación escrita del Emisor en fecha 27 de abril de 2011, posterior al 31 de marzo del 2011, no existieron hechos que afectaren la integridad de los Bonos Corporativos emitidos por valor de RD$1,000,000,000 y colocados RD$300,000,000. Observamos que posteriormente los tramos IV, V y VI ascendentes a RD$300,000,000 fueron colocados en el Mercado de Valores.

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 Papeles Comerciales productos de la emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento con lo especificado en el Artículo 12 de la Resolución R-CNV-2007-06-MV, emitida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. El alcance de esta revisión corresponde el trimestre enero a marzo del 2011.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoria, cuyo objetivo seria 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$1,000,000,000 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 Ortega & Asociados

18 de abril de 2011
Distrito Nacional, República Dominicana