Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
13/11/2012 2:57 PM m.garcia
25857

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 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) Y SU MODIFICACIÓN CON LA LEY 31-11

AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012

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 4
D) CONFIRMACIÓN DE LA VIGENCIA Y COBERTURA DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE LOS MUEBLES E INMUEBLES PUESTOS EN GARANTÍA 4
E) PAGO POR CONCEPTO DE INTERESES DE CAPITAL 4
F) NIVEL DE LIQUIDEZ DEL EMISOR 5
G) USOS DE LOS FONDOS OBTENIDOS 5
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 SIV 6
L) MONTO TOTAL COLOCADO DE LA EMISIÓN 7
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA DE LA EMISIÓN 8
N) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR 8
O) NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADOS INTERNACIONALES 9
P) ADQUISICIÓN O FUSIÓN DEL EMISOR CON OTRAS COMPAÑÍAS 9
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 10
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS 10
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA 10
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 11

Hallazgos a los procedimientos previamente acordados **11**

Anexo 1 ..... **14**

Anexo 2 ..... **19**

Anexo 3 ..... **24**

Anexo 4 ..... **25**

Anexo 5 ..... **26**

Anexo 6 ..... **27**

BDO

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 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. SIVEN-057, según la Primera Resolución de fecha 15 de diciembre de 2009.

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. 729-04), 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 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$1,000,000,000.00 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. Manuel de Jesús Cáceres Rodriguez, 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:

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

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

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

Tramos	Monto de las Series	Cantidad de Títulos	Cantidad de Valores	Cupones Intereses	Fecha de Emisión
1	A	RD$50,000,000	50,000	24	15 de marzo del 2011
1	B	RD$50,000,000	50,000	24	15 de marzo del 2011
2	C	RD$50,000,000	50,000	36	15 de marzo del 2011
2	D	RD$50,000,000	50,000	36	15 de marzo del 2011
3	E	RD$50,000,000	50,000	48	15 de marzo del 2011
3	F	RD$50,000,000	50,000	60	15 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	48	03 de mayo del 2011
7	N	RD$50,000,000	50,000	60	03 de mayo del 2011
8	O	RD$50,000,000	50,000	36	31 de mayo del 2011
8	P	RD$50,000,000	50,000	36	31 de mayo del 2011
9	Q	RD$50,000,000	50,000	60	31 de mayo del 2011
9	R	RD$50,000,000	50,000	60	31 de mayo del 2011
10	S	RD$50,000,000	50,000	60	31 de mayo del 2011
10	T	RD$50,000,000	50,000	60	31 de mayo del 2011
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

Verificamos conforme está establecido en el Reglamento de la Ley de Mercado de Valores, Ley de Sociedad y su modificación 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 recalculo de los intereses pagados y devengados correspondiente al trimestre de julio - septiembre del 2012, de igual manera trazamos al pago realizado. **Ver en el anexo 1.**

- Realizamos recalculo de los montos de la provisión de los intereses correspondiente al trimestre de julio - septiembre del 2012. **Ver en el 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 la actualización de las tasas de interés de la emisión de bonos desde su inicio hasta el 30 de septiembre del 2012:

Tramo	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Tasa de interés fija
I-(A,B)	15/03/2011	15/03/2013	10.50%
II-(C,D)	15/03/2011	15/03/2014	11.25%
III-(E)	15/03/2011	15/03/2015	12.00%
III-(F)	15/03/2011	15/03/2016	13.00%
IV-(G,H)	01/04/2011	01/04/2013	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%
VII-(M)	03/05/2011	03/05/2015	12.00%
VII-(N)	03/05/2011	03/05/2016	13.00%
VIII-(O,P)	31/05/2011	31/05/2014	11.50%
IX-(Q,R)	31/05/2011	31/05/2016	13.50%
X- (S,T)	31/05/2011	31/05/2016	13.50%

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. **No obstante realizamos calculo de índice de solvencia ver en el anexo 3.**

g) Usos de los fondos obtenidos

Verificamos en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos Corporativos ascendentes a RD$1,000,000,000 que 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 serán utilizados en 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 de Valores de Deuda, amortización del programa de emisiones de papeles comerciales y en gastos y comisiones.

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$1,000,000,000.

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

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificadora de la emisión, ratificó en BBB+(dom), a los Bonos Corporativos, en la calificación emitida el 3 de julio de 2012. **Ver historial en el anexo 4.**

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. **Ver cálculo nivel de endeudamiento en el anexo 5.**

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
Reporte mensual de inexistencia de operaciones sospechosas (Julio 2012)	Mensual	15 de agosto de 2012	08 de agosto de 2012	Ninguna
Reporte mensual de inexistencia de operaciones sospechosas (agosto 2012)	Mensual	17 de septiembre de 2012	10 de septiembre de 2012	Ninguna
Reporte mensual de inexistencia de operaciones sospechosas (septiembre 2012)	Mensual	15 de octubre de 2012	09 de octubre de 2012	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resulta y situación resumido, Estado de flujo de efectivo,(julio 2012)	Mensual	14 de agosto de 2012	14 de agosto de 2012	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resulta y situación resumido, Estado de flujo de efectivo, (agosto 2012)	Mensual	14 de septiembre de 2012	12 de septiembre de 2012	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resulta y situación resumido, Estado de flujo de efectivo julio-septiembre 2012.	Trimestral	29 de octubre de 2012	26 de octubre de 2012	Ninguno
Informe respecto al cumplimiento de las condiciones de emisión	Trimestral	30 de julio de 2012	20 de agosto de 2012	Por la prorroga

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

I) Monto total colocado de la Emisión

Observamos que al 30 de septiembre del 2012 se habían ofertado todos los tramos de los Bonos Corporativos en el Mercado de Valores, por valor de RD$50,000,000 cada uno, ascendentes RD$999,997,000 de la emisión total por valor de RD$1,000,000,000 quedando pendiente RD$3,000 del tramo 2, serie D, completando la cantidad de oferta de diez (10) Tramos, realizada por 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 colocados por valor de RD$999,997,000, están distribuidos de la siguiente manera:

Tramo I

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
A	Personas Físicas	45,000	1,000	45,000,000
A	Personas Jurídicas	5,000	1,000	5,000,000
B	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo II

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
C	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
D	Personas Físicas	45,997	1,000	45,997,000
D	Jurídicos	4,000	1,000	4,000,000
Total		**99,997**		**99,997,000**

Tramo III

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
E	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
F	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo IV

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
G	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
H	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo V

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
I	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
J	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo VI

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
K	Personas Físicas	44,500	1,000	44,500,000
K	Personas Jurídicas	5,500	1,000	5,500,000
L	Personas Jurídicas	2,500	1,000	2,500,000
L	Físicos	47,500	1,000	47,500,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo VII

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
M	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
N	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo VIII

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
O	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
P	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo IX

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
Q	Personas Jurídicas	1,020	1,000	1,020,0000
Q	Personas Físicas	48,980	1,000	48,980,000
R	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Tramo X

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
S	Personas Jurídicas	10,000	1,000	10,000,000
S	Personas Físicas	40,000	1,000	40,000,000
T	Personas Físicas	50,000	1,000	50,000,000
Total		**100,000**		**100,000,000**

Total colocado al 30 de septiembre de 2012 **RD$999, 997,000**

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 Pública de cada tramo.

Durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, según las informaciones financieras suministradas por la Entidad y variación analítica realizada, observamos que no se realizaron redenciones anticipadas de los Bonos Corporativos emitidos.

n) Enajenación de las acciones del Emisor

Durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, no se han producido enajenación de las acciones del Emisor, este hecho fue confirmado mediante comunicación de fecha 24 de octubre de 2012 recibida del Emisor.

Observamos la composición del capital de la Entidad, notando que no hubo variación en relación a lo presentado en el trimestre anterior, por lo que no existieron negociaciones con otras empresas. **Ver variación correspondiente en el anexo 6.**

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

ACCIONISTAS	% PARTICI.
Saman Gordo, S. A.	24.589%
Inversiones Futy, S. A.	17.007%
Tenedora Geométrica, S. A.	15.631%
Gufito, S. A.	8.570%
Inversiones Crosi, S. A.	5.717%
Henla, S. A.	3.902%
Par, S. A.	2.827%
Banco León, S. A.	2.387%
Inraal, S. A.	2.273%
Inversiones Fala, S. A.	2.241%
Osvaldo Brugal León	2.189%
Guilllermo José León Herbert	2.186%
Anaida Portela	1.569%
Fernando Arturo León Herbert	1.402%
Tama, S. A.	1.347%
Otros	6.162%
TOTAL	100.00%

o) Negociación de valores en mercados internacionales

Mediante comunicación de fecha 24 de octubre de 2012 recibida del Emisor, observamos que durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, no se han realizado negociaciones en mercados internacionales de los Bonos Corporativos.

Observamos al capital de la Entidad, notando que no hubo variación en relación a lo presentado en el trimestre anterior, por lo que no existieron negociaciones con otras empresas en mercados internacionales.

p) Adquisición o fusión del emisor con otras compañías

Durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, las resoluciones presentadas en las Actas de Consejo celebradas por el Consejo de Administración de periodicidad mensual, así como la comunicación recibida de la Entidad, no contemplan en el corto plazo, la adquisición o fusión del Emisor con otras compañías.

Observamos la composición del capital de la Entidad, notando que no hubo variación en relación a lo presentado en el trimestre anterior, por lo que no existieron negociaciones con otras empresas.

q) Situaciones que pudieran entorpecer las actividades del Emisor

Tal como se presenta en el Informe de calificación de riesgo de fecha 3 de julio del 2012, 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 reputacional 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 24 de octubre de 2012 enviada 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

Durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, 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, colocados por valor de RD$999,997,000 y no colocados RD$3,000 (correspondiente al tramo 2, serie D).

s) Situación legal del Emisor

Obtuvimos por parte del Emisor una relación de los litigios y casos pendientes, los cuales se encuentran en poder de los respectivos abogados según comunicación del 17 de octubre del 2012.

t) Modificaciones al contrato de Emisión

Durante el periodo julio a septiembre del 2012, no se realizaron modificaciones al Contrato de Emisión.

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 junio de 2012, en comparación con el mes de septiembre de 2012 que corresponde:

- Disminución de un 92% en el renglón del efectivo, correspondiente a la variación de las operaciones propias del Puesto de Bolsa.
- Aumento de un 29% en el área de Inversiones en Títulos Valores de Deuda, correspondiente a la venta y compra de títulos durante el periodo.
- Disminución de un 100% en cobro de intereses de las inversiones en otras obligaciones, por el vencimiento en TVD Deuda Subordinada BML USD$500M.
- Disminución de un 100% en las Inversiones en otras obligaciones, por el vencimiento en TVD Deuda Subordinada BML USD$500M.
- Aumento de un 10% en el área Depósitos & Títulos Valores de Disponibilidad Restringida por los Títulos en Garantía para cubrir nuevas líneas de créditos.

v) Cambios en la estructura administrativa

Mediante comunicación del Emisor de fecha 15 de octubre de 2012, observamos que durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, no se realizaron cambios en la estructura administrativa de la Entidad.

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:

- Obtuvimos de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, la Carta de Representación correspondiente al trimestre julio a septiembre del 2012, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, relacionados con la integridad de las transacciones revisadas y otros asuntos.

- Mediante comunicación escrita del Emisor en fecha 24 de octubre de 2012, posterior al 30 de septiembre del 2012, no existieron hechos que afecten la integridad de los Bonos Corporativos emitidos por valor de RD$1,000,000,000, colocados RD$999,997,000 y no colocados RD$3,000 (correspondiente al tramo 2, serie D).

- Posterior al 30 de septiembre del 2012, la Entidad remitió las siguientes comunicaciones:

  a) Comunicación de fecha 09 de octubre del 2012, dirigida a la SIV, remitiendo la información de que durante el mes de septiembre del año 2012, no se presentaron transacciones sospechosas.

  b) Comunicación de fecha 10 de octubre de 2012, dirigida a la SIV, remitiendo el reporte de los beneficios económicos y perdidas cambiaria correspondiente al trimestre julio - septiembre 2012.

  c) Recibimos la comunicación de Cevaldom, cuyos datos validamos con los presentados por el emisor.

  d) Comunicación de fecha 12 de octubre 2012, dirigida a la SIV, remitiendo los estados financieros mensuales al 30 de septiembre del 2012.

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 julio a septiembre del 2012.

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$1,000,000,000, colocados RD$999,997,000 y no colocados RD$3,000 (correspondiente al tramo 2, serie D) y conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, 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

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

BDO

24 de octubre de 2012
Distrito Nacional, República Dominicana

Anexos

Anexo 1

Cálculos de intereses pagados

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo I Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas Física-Serie A	14-Sep-2012	45,000,000.00	10.50%	76.00	983,835.62
30-Jun-2012	Personas Júridica-Serie A	14-Sep-2012	5,000,000.00	10.50%	76.00	109,315.07
30-Jun-2012	Personas Física-Serie B	14-Sep-2012	50,000,000.00	10.50%	76.00	1,093,150.68
			100,000,000.00			**2,186,301.37**

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo II Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas Física-Serie C	14-Sep-2012	50,000,000.00	11.25%	76.00	1,171,232.88
30-Jun-2012	Personas Física-Serie D	14-Sep-2012	45,997,000.00	11.25%	76.00	1,077,463.97
30-Jun-2012	Personas Jurídica-Serie D	14-Sep-2012	4,000,000.00	11.25%	76.00	93,698.63
			99,997,000.00			**2,342,395.48**

Continuación del Anexo 1

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo III Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas Física-Serie E	14-Sep-2012	50,000,000.00	12.00%	76.00	1,249,315.07
30-Jun-2012	Personas Física-Serie F	14-Sep-2012	50,000,000.00	13.00%	76.00	1,353,424.66
			100,000,000.00			**2,602,739.73**

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo IV Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas Física-Serie G	31-Aug-2012	50,000,000.00	10.50%	62.00	891,780.82
30-Jun-2012	Personas Física-Serie H	31-Aug-2012	50,000,000.00	10.50%	62.00	891,780.82
			100,000,000.00			**1,783,561.64**

Continuación del Anexo 1

		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
30-Jun-2012	Personas Física-Serie I	31-Aug-2012	50,000,000.00	10.50%	62.00	891,780.82
30-Jun-2012	Personas Física-Serie J	31-Aug-2012	50,000,000.00	11.25%	62.00	955,479.45
			100,000,000.00			**1,847,260.27**

		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
30-Jun-2012	Personas Física-Serie K	31-Aug-2012	44,500,000.00	12.00%	62.00	907,068.49
30-Jun-2012	Personas Jurídica-Serie K	31-Aug-2012	5,500,000.00	12.00%	62.00	112,109.59
30-Jun-2012	Personas Jurídica-Serie L	31-Aug-2012	2,500,000.00	13.00%	62.00	55,205.48
30-Jun-2012	Personas Física-Serie L	31-Aug-2012	47,500,000.00	13.00%	62.00	1,048,904.11
			100,000,000.00			**2,123,287.67**

Continuación del Anexo 1

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo VII Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas Física-Serie M	2-Sep-2012	50,000,000.00	12.00%	64.00	1,052,054.79
30-Jun-2012	Personas Física-Serie N	2-Sep-2012	50,000,000.00	13.00%	64.00	1,139,726.03
			100,000,000.00			**2,191,780.82**

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo VIII Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas Física-Serie O	31-Aug-2012	50,000,000.00	11.50%	62.00	976,712.33
30-Jun-2012	Personas Física-Serie P	31-Aug-2012	50,000,000.00	11.50%	62.00	976,712.33
			100,000,000.00			**1,953,424.66**

Continuación del Anexo 1

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo IX Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas jurídica-Serie Q	31-Aug-2012	1,020,000.00	13.50%	62.00	23,390.14
30-Jun-2012	Personas Física-Serie Q	31-Aug-2012	48,980,000.00	13.50%	62.00	1,123,185.21
30-Jun-2012	Personas Física-Serie R	31-Aug-2012	50,000,000.00	13.50%	62.00	1,146,575.34
			100,000,000.00			**2,293,150.68**

Inicio del Cálculo	Persona Jurídica Adquiriente	Tramo X Final del Cálculo	1 Monto Captado	2 Tasa de Interés a Aplicar	3 Días Transcurridos	4=1 x 2 /365 x 3 Intereses pagados
30-Jun-2012	Personas Jurídica-Serie S	31-Aug-2012	10,000,000.00	13.50%	62.00	229,315.07
30-Jun-2012	Personas Física-Serie S	31-Aug-2012	40,000,000.00	13.50%	62.00	917,260.27
30-Jun-2012	Personas Física-Serie T	31-Aug-2012	50,000,000.00	13.50%	62.00	1,146,575.34
			100,000,000.00			**2,293,150.68**
	Total intereses pagados					**21,617,053.01**

PARA AMARRAR CON EL GASTO DE INTERESES

GASTO INTERESE S/PRUEBA	21,617,053.01	
GASTO INTERESE PROVISIONADOS S/PRUEBA	8,408,889.32	(Ver pag.24)
AMORTIZACION EN DESC. VTAS.	134,108.31	
Total	30,160,050.64	
DIFERENCIA	-	
GASTO TRIMESTRE Julio-Septiembre 2012	**30,160,050.64**	

Anexo 2

Cálculo Intereses provisionados

		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 Aplicados**	**Días Transcurridos**	**Intereses no pagados**
14-Sep-2012	Personas Física-Serie A	30-Sep-2012	45,000,000.00	10.50%	16.00	207,123.29
14-Sep-2012	Personas Jurídica-Serie A	30-Sep-2012	5,000,000.00	10.50%	16.00	23,013.70
14-Sep-2012	Personas Física-Serie B	30-Sep-2012	50,000,000.00	10.50%	16.00	230,136.99
			100,000,000.00			**460,273.97**

		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 Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses no pagados**
14-Sep-2012	Personas Física-Serie C	30-Sep-2012	50,000,000.00	11.25%	16.00	246,575.34
14-Sep-2012	Personas Física-Serie D	30-Sep-2012	45,997,000.00	11.25%	16.00	226,834.52
14-Sep-2012	Personas Jurídica-Serie D	30-Sep-2012	4,000,000.00	11.25%	16.00	19,726.03
			99,997,000.00			**493,135.89**

Continuación del Anexo 2

		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 no pagados
14-Sep-2012	Personas Física-Serie E	30-Sep-2012	50,000,000.00	12.00%	16.00	263,013.70
14-Sep-2012	Personas Física-Serie F	30-Sep-2012	50,000,000.00	13.00%	16.00	284,931.51
			100,000,000.00			**547,945.21**

		Provisión 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 no pagados
31-Aug-2012	Personas Física-Serie G	30-Sep-2012	50,000,000.00	10.50%	30.00	431,506.85
31-Aug-2012	Personas Física-Serie H	30-Sep-2012	50,000,000.00	10.50%	30.00	431,506.85
			100,000,000.00			**863,013.70**

Continuación del Anexo 2

		Provisión 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 no pagados
31-Aug-2012	Personas Física-Serie I	30-Sep-2012	50,000,000.00	10.50%	30.00	431,506.85
31-Aug-2012	Personas Física-Serie J	30-Sep-2012	50,000,000.00	11.25%	30.00	462,328.77
			100,000,000.00			**893,835.62**

		Provisión 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 no pagados
31-Aug-2012	Personas Física-Serie K	30-Sep-2012	44,500,000.00	12.00%	30.00	438,904.11
31-Aug-2012	Personas Jurídica-Serie K	30-Sep-2012	5,500,000.00	12.00%	30.00	54,246.58
31-Aug-2012	Personas Jurídica-Serie L	30-Sep-2012	2,500,000.00	13.00%	30.00	26,712.33
31-Aug-2012	Personas Física-Serie L	30-Sep-2012	47,500,000.00	13.00%	30.00	507,534.25
			100,000,000.00			**1,027,397.26**

Continuación del Anexo 2

		Provisión 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 no pagados
2-Sep-2012	Personas Física-Serie M	30-Sep-2012	50,000,000.00	12.00%	28.00	460,273.97
2-Sep-2012	Personas Física-Serie N	30-Sep-2012	50,000,000.00	13.00%	28.00	498,630.14
			100,000,000.00			**958,904.11**

		Provisión 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 no pagados
31-Aug-2012	Personas Física-Serie O	30-Sep-2012	50,000,000.00	11.50%	30.00	472,602.74
31-Aug-2012	Personas Física-Serie P	30-Sep-2012	50,000,000.00	11.50%	30.00	472,602.74
			100,000,000.00			**945,205.48**

Continuación del Anexo 2

		Provisión Tramo IX	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 no pagados
31-Aug-2012	Personas Jurídica-Serie Q	30-Sep-2012	1,020,000.00	13.50%	30.00	11,317.81
31-Aug-2012	Personas Física-Serie Q	30-Sep-2012	48,980,000.00	13.50%	30.00	543,476.71
31-Aug-2012	Personas Física-Serie R	30-Sep-2012	50,000,000.00	13.50%	30.00	554,794.52
			100,000,000.00			1,109,589.04

		Provisión Tramo X	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 no pagados
31-Aug-2012	Personas Jurídica-Serie S	30-Sep-2012	10,000,000.00	13.50%	30.00	110,958.90
31-Aug-2012	Personas Física-Serie S	30-Sep-2012	40,000,000.00	13.50%	30.00	443,835.62
31-Aug-2012	Personas Física-Serie T	30-Sep-2012	50,000,000.00	13.50%	30.00	554,794.52
			100,000,000.00			1,109,589.04

Total de intereses provisionados **8,408,889.32**

Anexo 3

- **Índice de solvencia correspondiente al trimestre.**

Julio	Agosto	Septiembre
4.14	2.19	3.66

Anexo 4

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

Fecha del informe	Fecha de estados financieros utilizados	Calificación Fitch Reating
23 de enero de 2012	Noviembre 2011	BBB+(dom)
25 de abril de 2012	Febrero 2012	BBB+(dom)
3 de julio de 2012	Abril 2012	BBB+(dom)

Anexo 5

- **Nivel de endeudamiento trimestre.**

Julio	Agosto	Septiembre
3.86	4.64	3.88

Anexo 6

- **Comportamiento del capital pagado durante el 2012**

Trimestre	Capital pagado	Variación absoluta respecto al trimestre anterior	Variación porcentual respecto al trimestre anterior
Ene - mar 2012	72,636,000.00	0	0%
Abr - jun 2012	73,784,800.00	1,148,800.00	2%
Jul - sep 2012	73,784,800.00	0	0%