VALORES LEÓN, S. A., PUESTO DE BOLSA

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS DE REPRESENTACIÓN DE LA MASA DE LOS OBLIGACIONISTAS POR RD$1,200,000,000, EMTIDOS Y COLOCADOS RD$150,000,000; DICHOS BONOS FUERON APROBADOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, MEDIANTE ACTA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE FECHA 20 DE JUNIO DE 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 31 DE MARZO 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 6
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 7
L) MONTO TOTAL COLOCADO DE LA EMISIÓN 9
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA DE LA EMISIÓN 9
N) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR 9
O) NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADOS INTERNACIONALES 10
P) ADQUISICIÓN O FUSIÓN DEL EMISOR CON OTRAS COMPAÑÍAS 10
Q) SITUACIONES QUE PUDIERAN ENTORPECER LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR 10
R) ASAMBLEAS ORDINARIAS O EXTRAORDINARIAS Y ACTAS DEL CONSEJO 11
S) SITUACIÓN LEGAL DEL EMISOR 11
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN 11
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS 11
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA 12
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 12

HALLAZGOS A LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS 13

ANEXO 1 15

ANEXO 2 17

ANEXO 3 18

ANEXO 4 19

ANEXO 5 20

ANEXO 6 21

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
01/05/2013 12:18 PM r.graciano
27711

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

A los Tenedores 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$1,200,000,000 emitidos y colocados RD$ RD$150,000,000 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 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 en el Prospecto de Colocación del Programa de Bonos ascendentes a RD$1,200,000,000 emitidos y colocados RD$ RD$150,000,000 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 única Resolución emitida en fecha 10 de agosto del 2012.

Verificamos los macrotítulos emitidos que avalan la emisión, los mismos se encuentran en custodia de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A., conforme a los acuerdos especificados en el Contrato de Servicios 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:

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 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 %	17 de diciembre de 2012
2	B	RD$50,000,000	50,000	36 cupones/ 10.0 %	17 de diciembre de 2012
3	C	RD$50,000,000	50,000	60 cupones/ 12.0 %	17 de diciembre de 2012
4	D	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
5	E	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
6	F	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
7	G	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
8	H	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
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$1,200,000,000		

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. 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 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 recálculo de los intereses pagados y devengados correspondientes al trimestre enero - marzo del 2013, Según el cálculo realizado por BDO a los intereses pagados pudimos verificar que existe una diferencia de RD$1,598.28 correspondiente a un exceso de provision registrado. De igual manera trazamos al pago realizado. **Ver Anexo 1.**

- Realizamos el recálculo de los montos de la provisión de los intereses correspondientes al trimestre enero-marzo del 2013, Según el cálculo realizado por BDO a la provisión de intereses, pudimos verificar que existe una diferencia de RD$1.64 pagados de menos según el movimiento suministrado por Valores León de los intereses provisionados. **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 marzo 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 %

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$1,200,000,000 emitidos y colocados RD$ RD$150,000,000, 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 han sido 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 RD$150,000,000.

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 18 de abril de 2013. **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.

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 (Enero 2013)	Mensual	14 Febrero del 2013	11 de Febrero del 2013	Ninguna
Reporte mensual de inexistencia de operaciones sospechosas (Febrero 2013)	Mensual	14 de Marzo del 2013	11 de Marzo del 2013	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resultado y situación resumido, Estado de flujo de efectivo, (Enero 2013)	Mensual	14 Febrero del 2013	14 de Febrero 2013	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resultado y situación resumido, Estado de flujo de efectivo, (Febrero 2013)	Mensual	14 de Marzo del 2013	13 de Marzo del 2013	Ninguna
Resumen mensual de transacciones con monto superior a los US$ 10,000.00 o su equivalente en moneda nacional. (Enero 2013)	Mensual	14 Febrero del 2013	11 de Febrero 2013	Ninguna
Resumen mensual de transacciones con monto superior a los US$ 10,000.00 o su equivalente en moneda. (Febrero 2013)	Mensual	14 de Marzo del 2013	11 de Marzo del 2013	Ninguna
Declaración mensual de solvencia y adecuación, (Enero 2013).	Mensual	11 Febrero del 2013	11 de Febrero 2013	Ninguna
Declaración mensual de solvencia y adecuación, (Febrero 2013).	Mensual	11 de Marzo del 2013	11 de Marzo del 2013	Ninguna
Matrices para el cálculo de los índices patrimoniales de los intermediarios de valores. (Enero 2013)	Mensual	15 de Febrero del 2013	14 de Febrero del 2013	Ninguna
Matrices para el cálculo de los índices patrimoniales de los intermediarios de valores. (Febrero 2013)	Mensual	15 de Marzo del 2013	13 de Marzo del 2013	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 diaria.

l) Monto total colocado de la Emisión

Observamos que al 31 de marzo del 2013 se habían ofertado los tramos 1, 2 y 3 de los Bonos en el mercado de valores, por valor de RD$50,000,000 cada uno, ascendentes RD$150,000,000 de la emisión total por valor de RD$1,200,000,000, quedando pendiente un valor de emitir de RD$1,050,000,000 desde los tramos 4, serie D al tramo 24 serie X para completar la cantidad de oferta, 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$1,200,000,000, emitidos y colocados RD$ RD$150,000,000, al 31 de marzo 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**

Total emitido al 31 de Marzo de 2013 **RD$150,000,000**

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 enero-marzo 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 enero-marzo del 2013, no se ha producido enajenación de las acciones del Emisor, este hecho fue confirmado mediante comunicación de fecha 19 de abril de 2013 recibida del Emisor.

Observamos la composición del capital de la Entidad, notando que no hubo variación en relación a lo presentado en el trimestre enero-marzo del 2013 según carta entregada a BDO de fecha 19 de abril del 2013, por lo que no existieron enajenaciones de acciones. **Ver Anexo 6.**

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

ACCIONISTAS	ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Saman Gordo, S. A.	181,433	24.59%
Inversiones Futy, S. A.	125,485	17.01%
Tenedora Geométrica, S. A.	115,334	15.63%
Gufito, S. A.	63,230	8.57%
Inversiones Crosi, S. A.	42,181	5.72%
Henla, S. A.	28,792	3.90%
Par, S. A.	20,862	2.83%
Banco León, S. A.	17,612	2.39%
Inraal, S. A.	16,770	2.27%
Inversiones Fala, S. A.	16,538	2.24%
Tama, S.A.	9,941	1.35%
Inversiones PERCAM	7,243	0.98%
PADI Financial Corp.	2,435	0.33%
Otros	89,992	12.20%
TOTAL	737,848	100.00 %

o) Negociación de valores en mercados internacionales

Mediante comunicación suministrada por el Emisor de fecha 19 de abril de 2013, observamos que durante el trimestre enero-marzo 2013, no se realizaron negociaciones en mercados internacionales de los Bonos Corporativos. **Ver Anexo 5.**

Observamos el capital de la Entidad, notando 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 de enero a marzo del 2013, 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. **Ver Anexo 6.**

q) Situaciones que pudieran entorpecer las actividades del Emisor

Tal como se presenta en el Informe de calificación de riesgo de fecha 18 de abril 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 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 de fecha 19 de abril de 2013 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 enero-marzo del 2013, las resoluciones presentadas en las actas celebradas por el Consejo de Directores de periodicidad mensual, no afectan las operaciones de los Bonos por RD$1,200,000,000, emitidos y colocados RD$ RD$150,000,000.

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 17 de abril del 2013.

t) Modificaciones al contrato de Emisión

Durante el trimestre enero-marzo del 2013, no se realizaron modificaciones al Contrato de Emisión según comunicación recibida de Emisor en fecha 19 de abril del 2013 y a las comunicaciones detalladas en la letra (k) Remisión periódica de informaciones a la SIV.

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 trimestre de enero-marzo del 2013, en comparación con el mes de diciembre de 2012 corresponden a:

- Disminución de un 100% en el renglón del efectivo, correspondiente a disponibilidad para el pago del vencimiento de los tramos 4 y 5 de la Emisión de Bonos Valores León del 01/04/2013 por la suma de RD$150,000,000 y operaciones de compras pactadas para el día 01/04/2013.

- Aumento de un 5% en el área de inversiones en títulos valores de deuda, correspondiente a la compra y venta de títulos y valoración de títulos.

- Disminución de un 62% en los rendimientos por cobrar por inversiones en títulos valores de deuda correspondiente a los registros por cobrar de rendimientos y los pagos de los vencimientos de los cupones.

- Aumento en un 100% en rendimientos por cobrar-depósitos y títulos valores de disponibilidad correspondiente a los registros por cobrar rendimientos y los pagos de los vencimientos de los cupones.

- Aumento un 115% en los otros activos correspondiente a los registros de títulos y valores de deudas del Banco Central de la República Dominicana por RD$20,000,000 que se vencían el 29/03/2012 y el Banco Central los pagó el 01/04/2013, más las variaciones de las cuentas de gastos por anticipados y software.

- Disminución en el 100% de los montos por entregar al emisor por concepto de colocación primaria de títulos de valores correspondiente a operaciones liquidadas de ventas a clientes.

- Disminución de 5% en títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con un tenor correspondiente a variación entre lo colocado de la nueva emisión y el vencimiento de los tramos con vencimientos 15/03/2013 por RD$100,000,000.

- Disminución de un 39% en pagos recibidos por adelantos en operaciones de compra venta sport de valores pactadas correspondiente a operaciones liquidadas de ventas a clientes.

- Aumento de un 61% en las obligaciones con bancos e instituciones financieras del país por la variación en el uso de las líneas de crédito para pagos de los vencimientos de los tramos de la Emisión de Bonos de fechas 15/03/2013 y 01/04/2013 y para compras de títulos el 01/04/2013.

- Aumento de un 52% en los intereses y comisiones por pagar por títulos valores de deuda por intereses acumulados por pagar de los Bonos, se extendió el pago del 31/03/2013 para el 01/04/2013, por ser este día festivo.

- Aumento en un 60% en los intereses por pagar por obligaciones con instituciones financieras por variación en la provisión y el pago de los intereses del uso de las líneas de créditos.

- Aumento de un 27% en el resultado acumulado correspondiente a las ganancias del trimestre.

v) Cambios en la estructura administrativa

Mediante comunicación del Emisor de fecha 17 de abril de 2013, observamos que durante el trimestre enero-marzo del 2013 la Entidad ha tenido los siguientes cambios en su estructura organizacional:

- Creación de puesto del Director Finanzas y Operaciones.
- Un (1) Headcount adicional de Oficial de Operaciones.
- Dos (2) Headcount adicionales de Trader Zona Norte.

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 a marzo 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 19 de Abril del 2013, posterior al 31 de marzo del 2013, no existieron hechos que afecten la integridad de los Bonos Corporativos emitidos por valor de RD$1,200,000,000, emitidos y colocados 150,000,000. No obstante tenemos conocimiento de las remisiones de las siguientes comunicaciones:

  - Comunicación de fecha 01 de abril del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo la información de que durante el mes de Marzo del año 2012, no se presentaron transacciones sospechosas.

  - Comunicación de fecha 03 de abril del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo informe sobre métodos y procedimientos aplicados para la prevención y control del lavado de activos y financiamiento del territorio correspondiente al año 2012.

  - Comunicación de fecha 10 de abril del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo la declaración mensual jurada de solvencia y adecuación de operaciones, del mes de marzo del 2013; Acta-Certificación del consejo de fecha 08 de Abril de 2013 y CD conteniendo la declaración de solvencia y acta-certificación del consejo.

  - Comunicación de fecha 12 de abril del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo el reporte de los beneficios económicos y pérdidas cambiarias correspondiente al trimestre enero-marzo 2013.

- Comunicación de fecha 12 de abril del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo el reporte de las matrices de índices patrimoniales del mes de Marzo de 2013.

- Comunicación de fecha 12 de abril del 2013, dirigida a la SIV, Resumen mensual de transacciones con monto superior a los US$ 10,000.00 o su equivalente en moneda nacional. (Marzo 2013)

- Comunicación de fecha 12 de abril del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo los estados financieros mensuales correspondiente al 31 de marzo del 2013.

HALLAZGOS A LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

Realizamos el cálculo de los intereses pagados, encontrado diferencia de RD$1,598.28 pagados demás según el movimiento suministrado por Valores León de los intereses pagados.

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 enero-marzo 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$150,000,000, 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

19 de abril de 2013
Distrito Nacional, República Dominicana

Anexos

Anexo 1

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
01/05/2013 12:18 PM r.graciano
27711

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 pagados**
17-Dic-2012	Persona Física-Serie A	31-Dic-2012	27,983,000	9.00%	15	620,992.60
7-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	3,700,0000	9.00%	86	78,460.27
4-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	10,000	9.00%	83	204.66
8-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	1,400,000	9.00%	82	28,306.85
9-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	3,600,000	9.00%	81	71,901.37
11-Jan2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	150,000	9.00%	79	2,921.92
15-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	600,000	9.00%	75	11,095.89
16-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	3,600,000	9.00%	74	54,739.73
14-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	9,000,000	9.00%	76	168,657.53
18-Jan-2013	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	200,000	9.00%	72	3,550.68
28-Jan-2012	Persona Física-Serie A	31-Mar-2013	357,0000	9.00%	62	5,457.70
			50,000,000.00			1 **1,046,289.21**

		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 pagados**
17-dic-2012	Persona Física-Serie B	31-dic-12	26,500,000	10.00%	15	653,424.66
03-Jan-2013	Persona Física-Serie B	31-marz-2013	2,000,000	10.00%	87	47,671.23
04-Jan-2013	Persona Física-Serie B	31-marz-2013	3,500,000	10.00%	86	82,465.75
05-Jan-2013	Persona Física-Serie B	31-marz-2013	6,000,000	10.00%	85	139,726.03
07-Jan-2013	Persona Física-Serie B	31-marz-2013	2,000,000	10.00%	83	45,479.45
09-Jan-2013	Persona Física-Serie B	31-marz-2013	3,000,000	10.00%	81	66,575.34
16-Jan-2013	Persona Física-Serie B	31-marz-2013	7,000,000	10.00%	74	141,917.81
			50,000,000			1 **1,177,260.27**

		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 pagados**
17-dic-2012	Persona Física-Serie C	31-dic-2012	49,723,000	12.00%	90	1,471,255.89
17-Jan-2013	Persona Física-Serie C	31-marz-2013	277,000	12.00%	73	6,648
			50,000,000			1 **1,177,260.27**

Provisión de Intereses Pagados S/movimiento	3,703,051.65	
Diferencia	(1,598.28)	@
Total	Σ 1 **3,701,453.37**	

@ *Ver explicación en el anexo e)* ***Pago por concepto de intereses de capital.***

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 provisionados**
16-marz-2013	Persona Física-Serie A	31-Marz-2013	50,000,000	9.00%	15.00	184,931.51
			50,000,000.00			1 **184,931.51**

		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 provisionados**
16-marz-2013	Persona Física-Serie B	31-Marz-13	50,000,000	10.00%	15	205,479.45
			50,000,000			1 **205,479.45**

		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**
16-marz-2013	Persona Física-Serie C	31-dic-2012	49,723,000	12.00%	15	246,575.34
			50,000,000			1 **246,575.34**

Provisión de Intereses Pagados por la Bolsa S/movimiento	636,984.66
Total S/Movimiento	636,984.66
Diferencia	1.64
Total	Σ 1 **636,986.30**

Anexo 3

- Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido	Comentario
Enero 2013	7.39	0.155	Cumple
Febrero 2013	7.60	0.155	Cumple
Marzo 2013	4.11	0.155	Cumple

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

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido	Comentario
Enero 2013	7.39	0.103	Cumple
Febrero 2013	7.60	0.103	Cumple
Marzo 2013	4.11	0.103	Cumple

- Índice de Adecuación de Operaciones Activas

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido	Comentario
Enero 2013	1.00	1.00	Cumple
Febrero 2013	1.00	1.00	Cumple
Marzo 2013	1.00	1.00	Cumple

- Índice de Adecuación de Operaciones Pasivas

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido	Comentario
Enero 2013	1.00	1.00	Cumple
Febrero 2013	1.00	1.00	Cumple
Marzo 2013	1.00	1.00	Cumple

- Índice de Adecuación de Operaciones Contingentes

Mes	Índice según el Emisor	Índice requerido	Comentario
Enero 2013	1.00	1.00	Cumple
Febrero 2013	1.00	1.00	Cumple
Marzo 2013	1.00	1.00	Cumple

Anexo 4

- **Comportamiento del capital pagado**

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%

Anexo 5

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)
23 de octubre de 2012	Agosto 2012	BBB+(dom)
23 de enero de 2013	Noviembre 2012	BBB+(dom)
18 de abril de 2013	Febrero 2013	BBB+(dom)

Anexo 6

Comportamiento del capital pagado por trimestre

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%
Oct - Dic 2012	73,784,800.00	0	0%
Ene - Mar 2013	73,784,800.00	0	0%