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 31 DE DICIEMBRE 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 11
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 11

Hallazgos a los procedimientos previamente acordados 12

Anexo 1 14

Anexo 2 19

Anexo 3 24

Anexo 4 25

Anexo 5 26

Anexo 6 27

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
27/03/2013 4:20 PM r.graciano
27299

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
TOTALES:		**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 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 recalculo de los intereses pagados y devengados correspondientes al trimestre de octubre - diciembre 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 octubre - diciembre 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 31 de diciembre 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 observamos en la declaración mensual jurada de solvencia la base de los cálculos realizados por la entidad. **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 serían 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 serían 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 23 de enero de 2013. **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 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 (octubre 2012)	Mensual	15 de Noviembre del 2012	08 de Noviembre del 2012	Ninguna
Reporte mensual de inexistencia de operaciones sospechosas (Noviembre 2012)	Mensual	17 de Diciembre del 2012	11 de Diciembre del 2012	Ninguna
Reporte mensual de inexistencia de operaciones sospechosas (diciembre 2012)	Mensual	15 de Enero del 2012	09 de Enero del 2012	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resultado y situación resumido, Estado de flujo de efectivo,(octubre 2012)	Mensual	15 de Noviembre del 2012	15 de Noviembre del 2012	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resultado y situación resumido, Estado de flujo de efectivo, (Noviembre 2012)	Mensual	14 de Diciembre del 2012	14 de Diciembre del 2012	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resultado y situación resumido, Estado de flujo de efectivo, (Diciembre 2012)	Mensual	15 de Enero del 2013	15 de Enero del 2013	Ninguna
Balance general resumido, Estado de resultado y situación resumido, Estado de flujo de efectivo octubre-diciembre 2012.	Trimestral	31 de Enero del 2013	25 de Enero 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 diciembre 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 31 de diciembre 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 octubre a diciembre 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 octubre a diciembre del 2012, no se han producido enajenación de las acciones del Emisor, este hecho fue confirmado mediante comunicación de fecha 25 de Enero 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 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 25 de Enero de 2013 recibida del Emisor, observamos que durante el trimestre de octubre a diciembre del 2012, no se han realizado negociaciones en mercados internacionales de los Bonos Corporativos. Es importante señalar que al final de este trimestre la entidad está en proceso de colocación de una nueva emisión en el mercado local, ascendente a RD$1,200,000,000 en 24 tramos. Al 31 de diciembre del 2012 se habían colocado RD$150,000,000 correspondiente a la colocación de los tramos 1, 2 y 3 de esa emisión.

Observamos el 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 octubre a diciembre 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 23 de enero del 2013, de Fitch Ratings: "Dichas calificaciones reflejan el soporte operacional y financiero provisto por Banco Múltiple León (BML). En opinión de Fitch, la clara identificación comercial del puesto de bolsa con BML y el riesgo 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 25 de Enero del 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 octubre a diciembre 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 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 25 de enero del 2013.

t) Modificaciones al contrato de Emisión

Durante el periodo octubre a diciembre 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 diciembre de 2012, en comparación con el mes de septiembre de 2012 que corresponde:

- Disminución de un 100% en el renglón del efectivo, correspondiente a la variación de las operaciones propias del Puesto de Bolsa (compra y ventas de títulos, abonos a líneas de créditos).

- Disminución de un 14% en el área de inversiones en títulos valores de deuda, correspondiente a la Compra y Venta de Títulos (TVD del BCRD) con el monto de las ventas se abono a líneas de créditos.

- Aumento de un 41% en el área de inversiones en depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida, correspondiente a títulos en garantía para cubrir aumento líneas de créditos BML (BCRD y MH).

- Disminución de un 54% en los rendimientos por cobrar por inversiones en títulos valores de deuda correspondiente a variación en provisión y cobros de rendimiento de cupones de títulos del BCRD y MH.

- Aumento en un 100% en rendimientos por cobrar-depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida por reclasificación de cuenta de Rendimiento TVD disponibilidad restringida BCRD y MH.

- Disminución un 100% en los honorarios y comisiones por cobrar correspondiente a una nota de crédito operación cancelada.

- Aumento de un 55% en las obligaciones con bancos e instituciones financieras del país por la variación en el uso de las líneas de créditos (En este trimestre se uso la línea de crédito para hacer estrategia de negocios (Participación en subasta BCRD).

- Disminución de un 29% en los intereses y comisiones por pagar por títulos valores de deuda por la variación en la provisión y el pago de los intereses emisión de deuda VL.

- Aumento en un 163% 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.

v) Cambios en la estructura administrativa

Mediante comunicación del Emisor de fecha 22 de enero de 2013, observamos que durante el trimestre de octubre a diciembre del 2012, no se realizaron cambios significativos 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:

- Solicitamos a Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, la Carta de Representación correspondiente al trimestre octubre a diciembre 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 25 de Enero del 2012, posterior al 31 de diciembre 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). No obstante tenemos conocimiento de las remisiones de las siguientes comunicaciones:

  - Comunicación de fecha 07 de enero del 2013, dirigida a la SIV, remitiendo la información de que durante el mes de diciembre del año 2012, no se presentaron transacciones sospechosas.

  - Comunicación de fecha 11 de enero de 2013, dirigida a la SIV, remitiendo el reporte de los beneficios económicos y perdida cambiaria correspondiente al trimestre octubre - diciembre 2012.

  - Comunicación de fecha 11 de enero de 2013, dirigida a la SIV, remitiendo el reporte de las matrices de índices patrimoniales del mes de diciembre de 2012.

  - Comunicación de fecha 28 de enero de 2013, dirigida a la SIV, remitiendo el reporte de los Estados Financieros Trimestrales correspondientes al trimestre octubre - diciembre de 2012.

  - Recibimos el 27 de marzo del 2013 la comunicación de Cevaldom, cuyos datos validamos con los presentados por el emisor.

  - Recibimos comunicación en fecha 12 de marzo del 2013, informando la salida del Sr. Ramón Manuel Castillo y su sustitución por el Sr. José Espín, Trader Sénior para las informaciones que conciernan a las emisiones del emisor.

  - Comunicación de fecha 11 de enero de 2013, dirigida a la SIV, remitiendo los estados financieros mensuales al 31 de diciembre 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 octubre a diciembre 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 cuaí 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 está debidamente registrada en la SIV, con la referencia SVAE-3, emitida en la Segunda Resolución del 18 de diciembre del 2003.

BDO

28 de enero de 2013
Distrito Nacional, República Dominicana

Anexos

Anexo 1

Cálculos de intereses pagados

		Tramo I	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses pagados**
30-sep-12	Personas Física-Serie A	14-dic-12	45,000,000.00	10.50%	75	970,890.41
30-sep-12	Personas Júridica-Serie A	14-dic-12	5,000,000.00	10.50%	75	107,876.71
30-sep-12	Personas Física-Serie B	14-dic-12	50,000,000.00	10.50%	75	1,078,767.12
		Totales	**100,000,000.00**			**2,157,534.25**

		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**
30-sep-12	Personas Física-Serie C	14-dic-12	50,000,000.00	11.25%	75	1,155,821.92
30-sep-12	Personas Física-Serie D	14-dic-12	45,997,000.00	11.25%	75	1,063,286.82
30-sep-12	Personas Jurídica-Serie D	14-dic-12	4,000,000.00	11.25%	75	92,465.75
		Totales	**99,997,000.00**			**2,311,574.49**

Continuación del Anexo 1

		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**
30-sep-12	Personas Física-Serie E	14-dic-12	50,000,000.00	12.00%	75	1,232,876.71
30-sep-12	Personas Física-Serie F	14-dic-12	50,000,000.00	13.00%	75	1,335,616.44
		Totales	**100,000,000.00**			**2,568,493.15**

		Tramo IV	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses pagados**
30-sep-12	Personas Física-Serie G	30-nov-12	50,000,000.00	10.50%	61	877,397.26
30-sep-12	Personas Física-Serie H	30-nov-12	50,000,000.00	10.50%	61	877,397.26
		Totales	**100,000,000.00**			**1,754,794.52**

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-sep-12	Personas Física-Serie I	30-nov-12	50,000,000.00	10.50%	61	877,397.26
30-sep-12	Personas Física-Serie J	30-nov-12	50,000,000.00	11.25%	61	940,068.49
		Totales	**100,000,000.00**			**1,817,465.75**

		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-sep-12	Personas Física-Serie K	30-nov-12	44,500,000.00	12.00%	61	892,438.36
30-sep-12	Personas Jurídica-Serie K	30-nov-12	5,500,000.00	12.00%	61	110,301.37
30-sep-12	Personas Jurídica-Serie L	30-nov-12	2,500,000.00	13.00%	61	54,315.07
30-sep-12	Personas Física-Serie L	30-nov-12	47,500,000.00	13.00%	61	1,031,986.30
		Totales	**100,000,000.00**			**2,089,041.10**

Continuación del Anexo 1

		Tramo VII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses pagados**
30-sep-12	Personas Física-Serie M	02-dic-12	50,000,000.00	12.00%	63	1,035,616.44
30-sep-12	Personas Física-Serie N	02-dic-12	50,000,000.00	13.00%	63	1,121,917.81
		Totales	**100,000,000.00**			**2,157,534.25**

		Tramo VIII	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del Cálculo	**Persona Jurídica Adquiriente**	**Final del Cálculo**	**Monto Captado**	**Tasa de Interés a Aplicar**	**Días Transcurridos**	**Intereses pagados**
30-sep-12	Personas Física-Serie O	31-dic-12	50,000,000.00	11.50%	92	1,449,315.07
30-sep-12	Personas Física-Serie P	31-dic-12	50,000,000.00	11.50%	92	1,449,315.07
		Totales	**100,000,000.00**			**2,898,630.14**

Continuación del Anexo 1

		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 pagados**
30-sep-12	Personas jurídica-Serie Q	31-dic-12	1,020,000.00	13.50%	92	34,707.95
30-sep-12	Personas Física-Serie Q	31-dic-12	48,980,000.00	13.50%	92	1,666,661.92
30-sep-12	Personas Física-Serie R	31-dic-12	50,000,000.00	13.50%	92	1,701,369.86
		Totales	**100,000,000.00**			**3,402,739.73**

		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 pagados**
30-sep-12	Personas Jurídica-Serie S	31-dic-12	10,000,000.00	13.50%	92	340,273.97
30-sep-12	Personas Física-Serie S	31-dic-12	40,000,000.00	13.50%	92	1,361,095.89
30-sep-12	Personas Física-Serie T	31-dic-12	50,000,000.00	13.50%	92	1,701,369.86
		Totales	**100,000,000.00**			**3,402,739.73**

Total intereses pagados **24,560,547.09**

PARA AMARRAR CON EL GASTO DE INTERESES

GASTO INTERES S/PRUEBA	**24,560,547.09**	
GASTO INTERES PROVISIONADOS S/PRUEBA	**5,465,395.24**	(Ver pág. 23)
AMORTIZACION EN DESC. BONOS	134,108.31	
Total	**30,160,050.64**	
DIFERENCIA	0.53	
GASTO TRIMESTRE Octubre-Diciembre 2012	**30,160,051.17**	

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**
14-dic-12	Personas Física-Serie A	31-dic-12	45,000,000.00	10.50%	17	220,068.49
14-dic-12	Personas Jurídica-Serie A	31-dic-12	5,000,000.00	10.50%	17	24,452.05
14-dic-12	Personas Física-Serie B	31-dic-12	50,000,000.00	10.50%	17	244,520.55
		Totales	**100,000,000.00**			**489,041.10**

		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**
14-dic-12	Personas Física-Serie C	31-dic-12	50,000,000.00	11.25%	17	261,986.30
14-dic-12	Personas Física-Serie D	31-dic-12	45,997,000.00	11.25%	17	241,011.68
14-dic-12	Personas Jurídica-Serie D	31-dic-12	4,000,000.00	11.25%	17	20,958.90
		Totales	**99,997,000.00**			**523,956.88**

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 provisionados**
14-dic-12	Personas Física-Serie E	31-dic-12	50,000,000.00	12.00%	17	279,452.05
14-dic-12	Personas Física-Serie F	31-dic-12	50,000,000.00	13.00%	17	302,739.73
		Totales	**100,000,000.00**			**582,191.78**

		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 provisionados**
30-nov-12	Personas Física-Serie G	31-dic-12	50,000,000.00	10.50%	31	445,890.41
30-nov-12	Personas Física-Serie H	31-dic-12	50,000,000.00	10.50%	31	445,890.41
		Totales	**100,000,000.00**			**891,780.82**

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 provisionados**
30-nov-12	Personas Física-Serie I	31-dic-12	50,000,000.00	10.50%	31	445,890.41
30-nov-12	Personas Física-Serie J	31-dic-12	50,000,000.00	11.25%	31	477,739.73
		Totales	**100,000,000.00**			**923,630.14**

		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 provisionados**
30-nov-12	Personas Física-Serie K	31-dic-12	44,500,000.00	12.00%	31	453,534.25
30-nov-12	Personas Jurídica-Serie K	31-dic-12	5,500,000.00	12.00%	31	56,054.79
30-nov-12	Personas Jurídica-Serie L	31-dic-12	2,500,000.00	13.00%	31	27,602.74
30-nov-12	Personas Física-Serie L	31-dic-12	47,500,000.00	13.00%	31	524,452.05
		Totales	**100,000,000.00**			**1,061,643.84**

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 provisionados**
02-dic-12	Personas Física-Serie M	31-dic-12	50,000,000.00	12.00%	29	476,712.33
02-dic-12	Personas Física-Serie N	31-dic-12	50,000,000.00	13.00%	29	516,438.36
		Totales	**100,000,000.00**			**993,150.68**

		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 provisionados**
31-dic-12	Personas Física-Serie O	31-dic-12	50,000,000.00	11.50%	0	0.00
31-dic-12	Personas Física-Serie P	31-dic-12	50,000,000.00	11.50%	0	0.00
		Totales	**100,000,000.00**			**0.00**

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 provisionados**
31-dic-12	Personas Jurídica-Serie Q	31-dic-12	1,020,000.00	13.50%	0	0.00
31-dic-12	Personas Física-Serie Q	31-dic-12	48,980,000.00	13.50%	0	0.00
31-dic-12	Personas Física-Serie R	31-dic-12	50,000,000.00	13.50%	0	0.00
		Totales	**100,000,000.00**			**0.00**

		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 provisionados**
31-dic-12	Personas Jurídica-Serie S	31-dic-12	10,000,000.00	13.50%	0	0.00
31-dic-12	Personas Física-Serie S	31-dic-12	40,000,000.00	13.50%	0	0.00
31-dic-12	Personas Física-Serie T	31-dic-12	50,000,000.00	13.50%	0	0.00
		Totales	**100,000,000.00**			**0.00**

Total de intereses provisionados **5,465,395.24 (a)**

(a) Ver página 18.

Anexo 3

Índice de solvencia correspondiente al trimestre.

Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
4.14	2.19	3.66	5.48	4.98	5.15

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)
23 de octubre de 2012	Agosto 2012	BBB+(dom)
3 de enero de 2013	Noviembre 2012	BBB+(dom)

Anexo 5

Nivel de endeudamiento trimestre.

Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
3.86	4.64	3.88	4.09	4.09	4.22

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%
Oct - Dic 2012	73,784,800.00	0	0%