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

VALORES LEÓN, S. A., PUESTO DE BOLSA

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS DE REPRESENTACIÓN DE BONOS CORPORATIVOS, APROBADOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA MEDIANTE LA UNICA RESOLUCION DE FECHA 23 DE FEBRERO DEL 2011 POR RD$1,000,000,000, 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

DEL 1 OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

VALORES LEÓN, S. A., PUESTO DE BOLSA

Procedimientos previamente acordados

Del 1 de octubre al 31 de diciembre del 2013

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 5
E) PAGO POR CONCEPTO DE INTERESES DE CAPITAL 5
F) NIVEL DE LIQUIDEZ DEL EMISOR 6
G) USOS DE LOS FONDOS OBTENIDOS 6
H) COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES SEGÚN LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN 6
I) CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 6
J) NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR 6
K) REMISIÓN PERIÓDICA DE INFORMACIONES A LA SIV 7
L) MONTO TOTAL COLOCADO DE LA EMISIÓN 7
M) PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA DE LA EMISIÓN 8
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 11
R) ASAMBLEAS ORDINARIAS O EXTRAORDINARIAS Y ACTAS DEL CONSEJO 11
S) SITUACIÓN LEGAL DEL EMISOR 12
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN 12
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS 13
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA 13
W) OTROS PROCEDIMIENTOS 14

Hallazgos a los procedimientos previamente acordados 15

Anexo 1 17

Anexo 2 24

Anexo 3 27

Anexo 4 28

Anexo 5 31

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

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

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

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 número 729-04, Capítulo III, Artículos 63 al 81, modificado por el Reglamento 664-12, Capítulo IV, Artículo 58 al 71, Ley de Sociedades número 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 número SIVEM-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 (número19-00), el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores (Decreto número 729-04), modificada por el reglamento 664-12, la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada (número 479-08) y su Modificación con la Ley 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) y el Consejo Nacional de Valores; donde está previsto realizar ciertos procesos que se complementan con los procedimientos ejecutados y detallados a continuación:

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

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

a) Autenticidad de los valores de oferta pública

Verificamos que la colocación de los Bonos Corporativos por valor de RD$1,000,000,000 fue debidamente aprobada por el Consejo de Administración de la sociedad Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, mediante Acta del Consejo de Administración celebrada el 17 de noviembre del 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.

BDO, S.R.L., una sociedad de responsabilidad limitada de la República Dominicana, es miembro de BDO International Limited, una corporación 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.

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:

El total de los Bonos Corporativos colocados, 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$49,997,000	49,997	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$999,997,000,00	999,997.00		

b) Titularidad de las garantías de la emisión

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

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 correspondientes al trimestre de octubre a diciembre del 2013, los cuales validamos con CEVALDOM. **Ver Anexo 1.**

- Realizamos recálculo de los montos de la provisión de los intereses correspondientes al trimestre de octubre -diciembre del 2013, donde observamos una diferencia negativa con respecto al movimiento de la cuenta interés por pagar del Emisor por valor RD$ -73,972.36 la misma fue reclasificada por el emisor posteriormente. **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 de la emisión de bonos desde su inicio hasta el 31 de diciembre del 2013:

Tramo	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Tasa de interés fija
I-(A,B)	15/03/2011	15/03/2013 (a)	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 (b)	10.50%
V-(I)	01/04/2011	01/04/2013 (b)	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%

(a) Verificamos que la totalidad de este tramo fue cancelado y pagado por vencimiento el 15 de marzo del 2013, según lo estipulado en los macrotítulos emitidos que avalan la Emisión.

(b) Verificamos que la totalidad de estos tramos fueron cancelados y pagados por vencimientos el 01 de abril del 2013, según lo estipulado en los macrotítulos emitidos que avalan la Emisión.

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. Sin embargo debe cumplir con ciertos índices los cuales se detallan en la letra **j**.

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 fueron 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$1,000,000,000, colocados RD$ 999,997,000, y vigentes RD$ 749,997,000.

i) Calificación de Riesgo de la Emisión

Observamos que Fitch Ratings, empresa calificadora de la emisión, en el informe de fecha 17 de enero del 2014, ratificó en A- (dom), los Bonos Corporativos. **Ver historial en Anexo 3.**

j) Nivel de endeudamiento 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 en el Anexo 4.

k) Remisión periódica de informaciones a la SIV

Verificamos el cumplimiento de parte del Emisor, referente al envío de las comunicaciones relacionadas a los Bonos Corporativos colocados, enviadas y recibidas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), y otras entidades o personas que guarden relación con el Emisor, con la finalidad de tener conocimiento de los temas tratados en dichas comunicaciones y verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a dicha Entidad.

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

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

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

l) Monto total colocado de la Emisión

Observamos que al 31 de diciembre del 2013 se habían ofertado todos los tramos de los Bonos Corporativos en el Mercado de Valores, por valor de RD$50,000,000 cada uno, ascendentes a RD$999,997,000, de los cuales están vigentes a la fecha de este informe RD$749,997,000 de una emisión total por valor de RD$1,000,000,000 y cancelado RD$250,000,000 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 vigentes es de RD$749,997,000 y validado con los datos contable del Emisor están distribuidos de la siguiente manera:

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	Personas Jurídicas	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 V

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

Tramo VI

Serie	Dirigido a	Cantidad de Valores	Valor Nominal	Inversión
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	Personas Físicas	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 vigentes al 31 de diciembre del 2013 **RD$749,997,000**

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 2013, según las informaciones financieras suministradas por la Entidad y variación analítica realizada, observamos que no se realizaron redenciones anticipadas de los Bonos Corporativos emitidos.

Al 31 de diciembre del 2013, observamos que el Emisor canceló el Tramo I, serie A y B por un valor total de RD$100,000,000, el Tramo IV, Serie G y H por un valor total de RD$100,000,000 y del Tramo V, Serie I un valor total de RD$50,000,000 por vencimiento, los cuales estaban 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 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
Total		50,000		50,000,000

n) **Enajenación de las acciones del Emisor**

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

Observamos el capital de la Entidad, notando que no hubo variación con relación a lo presentado en el trimestre anterior octubre-diciembre 2013. **Ver Anexo 5.**

Detalle de accionistas y su participación porcentual es como sigue:

ACCIONISTAS	ACCIONES	% PARTICIPACION
Saman Gordo, S. A.	181,433	24.59%
Inversiones Futy, S. A.	125,485	17%
Tenedora Geométrica, S. A.	115,334	15%
Gufito, S. A.	63,230	8%
Inversiones Crosi, S. A.	42,181	6%
Henla, S. A.	28,792	4%

ACCIONISTAS	ACCIONES	% PARTICIPACION
Par, S. A.	20,862	3%
Banco León, S. A.	17,612	2%
Inraal, S. A.	16,770	2%
Inversiones Fala, S. A.	16,538	1%
Tama, S. A.	9,941	1%
Inversiones PERCAM	7,243	1%
PADI Financial Corp.	2,435	0%
Otros	107,794	14%
TOTAL	**755,650**	**100.00%**

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

o) Negociación de valores en mercados internacionales

Mediante comunicación de fecha 22 de enero del 2014 recibida del Emisor, observamos que durante el trimestre de octubre a diciembre del 2013, no se han realizado negociaciones en mercados internacionales de los Bonos Corporativos.

p) Adquisición o fusión del emisor con otras compañías

Durante el trimestre de octubre a diciembre del 2013, pudimos observar en la carta de fecha 22 de enero del 2014, que existieron procesos de fusiones con otras entidades ya que el 4 de diciembre de 2013, fue firmado un acuerdo de integración entre el Centro Financiero BHD y los accionistas principales de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, el cual se llevaría a cabo mediante aporte en naturaleza por parte de los aportantes, de sus acciones dentro del capital social del Emisor. Como resultado de dicho aporte en naturaleza, recibirán una participación accionaria del capital social suscrito y pagado del Centro Financiero BHD, y este último devendría en el accionista principal y controlador del Emisor.

Este acuerdo de integración fue notificado a la Superintendencia de Valores el mismo 4 de diciembre, y comunicado a la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana y a los obligacionistas de bonos de deuda subordinada los días 5 y 6 de diciembre del 2013, respectivamente.

Observamos el capital de la Entidad, notando que no hubo una variación con relación a lo presentado en el trimestre anterior. **Ver Anexo 5.**

Tal y como se menciona en el punto r) la Entidad aprobó un proceso de integración de sus acciones con el Grupo Financiero BHD, el cual estará realizándose en el transcurso del período 2014.

q) **Situaciones que pudieran entorpecer las actividades del Emisor**

Tal como se presenta en el Informe de calificación de riesgo de fecha 17 de enero del 2014, de Fitch Ratings: "Dichas calificaciones reflejan el soporte operacional y financiero provisto por Banco Múltiple León, S. A.

En opinión de Fitch, la clara identificación comercial del puesto de bolsa con Banco Múltiple León, S. A. y el riesgo reputacional al cual se expondría este último en caso de eventuales problemas de Valores León, S. A. Puesto de Bolsa, resulta en una alta probabilidad de soporte directo o indirecto por parte de Banco Múltiple León, S. A. en caso de ser requerido. Así, cualquier cambio en el perfil de riesgo de Banco Múltiple León, S. A. tendría un impacto directo e inmediato sobre el perfil de crédito de Valores León.

Conforme a la comunicación del 22 de enero del 2014, 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**

Asambleas del Emisor

Durante el trimestre de octubre a diciembre del 2013, se realizaron las siguientes actas del Consejo de Administración:

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

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

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

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

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

Asamblea de los obligacionistas

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

s) Situación legal del Emisor

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

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

t) Modificaciones al contrato de Emisión

Durante el trimestre octubre a diciembre del 2014, no se realizaron modificaciones al Contrato de Emisión según comunicación recibida del Emisor en fecha 20 de enero del 2014 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 mes de diciembre del 2013, en comparación con el mes de septiembre del 2013, corresponden a:

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

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

- Disminución de un 32% en los depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida por concepto de títulos dado en garantía de Banco Central de la Republica Dominicana y Ministerio de Hacienda y fueron despignorado por Asociación Popular de Ahorros y Préstamos y Banco Múltiple BHD, S. A.

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

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

- Aumento de un 64% en otros activos por concepto de pagos de anticipo del octubre y diciembre 2013 por un monto RD$1,936,316 ,más la variación de las cuenta por anticipados paga SIV 250,000 y software.

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

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

- Aumento de 65% en Honorarios y Comisiones por Pagar por reconocimiento del pago de intereses a clientes por inversión en títulos de Banco Central de la Republica Dominicana y Mony Market Agreemert.

- Aumento de un 21% en honorarios y comisiones por pagar por concepto de cuentas Reconocimiento del pago intereses a clientes por inversión títulos de Banco Central de la Republica Dominicana y Mony Market Agreemert.

- Crecimiento de un 24% en las acumulaciones y otros pasivos por concepto de aumento de la provisión.

v) **Cambios en la estructura administrativa**

Mediante comunicación del Emisor de fecha 22 de enero de 2014, observamos que durante el trimestre octubre-diciembre del 2013 la Entidad ha tenido los siguientes cambios en su estructura organizacional:

- Creación del puesto Gerente Jr. Administrativo, posición ocupada por Maria Gonzalez.
- Ocurrieron otros cambios a nivel directivo. Ver letra r) párrafo II.

w) **Otros procedimientos**

Además de los procedimientos expresados en los párrafos anteriores, conforme a las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación, realizamos los siguientes procedimientos:

- Solicitamos a Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, la Carta de Representación correspondiente al trimestre octubre a diciembre del 2013, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, relacionados con la integridad de las transacciones revisadas y otros asuntos.

- Recibimos la comunicación de Cevaldom donde confirman los valores de los Tramos vigentes, cuyos datos validamos con los presentados por el Emisor.

- Mediante comunicación escrita del Emisor en fecha 22 de enero del 2014, posterior al 31 de diciembre del 2013, no existieron hechos que afecten la integridad de los Bonos Corporativos emitidos por valor de RD$1,000,000,000, colocados RD$999,997,000, no colocados RD$3,000 (correspondiente al Tramo 2, serie D) y vigentes a la fecha un valor de RD$749,997,000. No obstante tenemos conocimiento de las remisiones de las siguientes comunicaciones:

  - Comunicación de fecha 08 de enero de 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el programa de capacitación anual 2014 de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa.

  - Comunicación de fecha 08 de enero del 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el resumen mensual de transacciones con monto superior a los US$ 10,000.00 o su equivalente en moneda nacional del mes de diciembre del 2013.

  - Comunicación de fecha 08 de enero del 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el reporte de inexistencia de actividades sospechosas correspondiente al mes de diciembre 2013.

  - Comunicación de fecha 10 de enero de 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo la declaración mensual jurada de solvencia y adecuación de operaciones, del mes de septiembre del 2013.

  - Comunicación de fecha 15 de enero del 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo el reporte de las matrices de índices patrimoniales del mes de diciembre 2013.

  - Comunicación de fecha 15 de enero del 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo reporte de los beneficios económicos y pérdidas cambiarias correspondiente al trimestre octubre-diciembre 2013.

  - Comunicación de fecha 15 de enero del 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo reporte de los beneficios económicos y pérdidas cambiarias correspondiente al trimestre octubre-diciembre 2013.

  - Comunicación de fecha 16 de enero del 2014, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo la información de que la Sra. Nidia Acosta, ya no labora con Valores León, S. A., Puesto de Bolsa.

  - Comunicación de fecha 16 de enero del 2013, dirigida a la Superintendencia de Valores, remitiendo los estados financieros mensuales correspondiente al 31 de diciembre del 2013.

Hallazgos a los Procedimientos Previamente Acordados

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

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los obligacionistas de conservar o vender los Bonos Corporativos productos de la emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento con lo especificado en el Artículo 12 de la Resolución R-CNV-2007-06-MV, emitida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV). El alcance de esta revisión corresponde el trimestre de octubre a diciembre del 2013.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoria, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de Valores León, S. A., Puesto de Bolsa o ciertos elementos específicos, cuentas u otras partidas, por lo cual no expresamos tal opinión. Si hubiéramos sido contratados para ejecutar procedimientos adicionales a los procedimientos acordados, otros asuntos pudiesen haber llamado nuestra atención y estos hubiesen sido reportados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de que BDO, como Representante de la Masa de Obligacionistas de los Bonos Corporativos emitidos por Valores León, S. A., Puesto de Bolsa, por valor de RD$1,000,000,000, colocados RD$999,997,000, no colocados RD$3,000 (correspondiente al tramo 2, serie D) y vigentes al 30 de junio del 2013 un valor de RD$749,997,000 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

30 de enero de 2014
Distrito Nacional, República Dominicana

Anexos

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

Anexo 1

Prueba de intereses pagados

Intereses provisionados del trimestre anterior

		Tramo II	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del cálculo	Persona Jurídica adquiriente	Final del cálculo	Monto captado	Tasa de interés a aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
15-sep-13	Personas Física-Serie C	30-sep-13	50,000,000.00	11.25%	16	246,575.34
15-sep-13	Personas Física-Serie D	30-sep-13	45,997,000.00	11.25%	16	226,834.52
15-sep-13	Personas Jurídica-Serie D	30-sep-13	4,000,000.00	11.25%	16	19,726.03
		Totales	99,997,000.00			493,135.89

Intereses devengados y pagado este trimestre

01-oct-13	Personas Física-Serie C	15-dic-13	50,000,000.00	11.25%	75	1,155,821.92
01-oct-13	Personas Física-Serie D	15-dic-13	45,997,000.00	11.25%	75	1,063,286.82
01-oct-13	Personas Jurídica-Serie D	15-dic-13	4,000,000.00	11.25%	75	92,465.75
		Totales	99,997,000.00			2,311,574.49

Total de interés pagado del Tramo II (1) 2,804,710.38

Continuación del Anexo 1

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
15-sep-13	Personas Física-Serie E	30-sep-13	50,000,000.00	12.00%	16	263,013.70
15-sep-13	Personas Física-Serie F	30-sep-13	50,000,000.00	13.00%	16	284,931.51
		Totales	100,000,000.00			547,945.21

Intereses devengados y pagado este trimestre

01-oct-13	Personas Física-Serie E	15-dic-13	50,000,000.00	12.00%	75	1,232,876.71
01-oct-13	Personas Física-Serie F	15-dic-13	50,000,000.00	13.00%	75	1,335,616.44
		Totales	100,000,000.00			2,568,493.15

Total de interés pagado del Tramo III (1) 3,116,438.36

Continuación del Anexo 1

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
01-sep-13	Personas Física-Serie J	30-sep-13	50,000,000.00	11.25%	30	462,328.77
		Totales	100,000,000.00			462,328.77

Intereses devengados y pagado este trimestre

01-oct-13	Personas Física-Serie J	01-dic-13	50,000,000.00	11.25%	61	940,068.49
		Totales	50,000,000.00			940,068.49

Total de interés pagado del Tramo V (1) 1,402,397.26

Continuación del Anexo 1

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
01-sept-13	Personas Física-Serie K	30-sept-13	44,500,000.00	12.00%	30	438,904.11
01-sept-13	Personas Jurídica-Serie K	30-sept-13	5,500,000.00	12.00%	30	54,246.58
01-sept-13	Personas Jurídica-Serie L	30-sept-13	2,500,000.00	13.00%	30	26,712.33
01-sept-13	Personas Física-Serie L	30-sept-13	47,500,000.00	13.00%	30	507,534.25
		Totales	100,000,000.00			1,027,397.27

Intereses devengados y pagado este trimestre

01-oct-13	Personas Física-Serie K	01-dic-13	44,500,000.00	12.00%	61	892,438.36
01-oct-13	Personas Jurídica-Serie K	01-dic-13	5,500,000.00	12.00%	61	110,301.37
01-oct-13	Personas Jurídica-Serie L	01-dic-13	2,500,000.00	13.00%	61	54,315.07
01-oct-13	Personas Física-Serie L	01-dic-13	47,500,000.00	13.00%	61	1,031,986.30
		Totales	100,000,000.00			2,089,041.10

Total de interés pagado del Tramo VI 1 3,116,438.37

Continuación del Anexo 1

Intereses Provisionados del Trimestre Anterior

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
03-sept-13	Personas Física-Serie M	30-sept-13	50,000,000.00	12.00%	28	460,273.97
03-sept-13	Personas Física-Serie N	30-sept-13	50,000,000.00	13.00%	28	498,630.14
		Totales	100,000,000.00			958,904.11

Intereses devengados y pagado este trimestre

01-oct-13	Personas Física-Serie M	03-dic-13	50,000,000.00	12.00%	63	1,035,616.44
01-oct-13	Personas Física-Serie N	03-dic-13	50,000,000.00	13.00%	63	1,121,917.81
		Totales	100,000,000.00			2,157,534.25

Total de interés pagado del Tramo VII 1 3,116,438.36

Continuación del Anexo 1

Intereses devengados y pagado este trimestre

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
30-sept-13	Personas Física-Serie O	30-dic-13	50,000,000.00	11.50%	92	1,449,315.07
30-sept-13	Personas Física-Serie P	30-dic-13	50,000,000.00	11.50%	92	1,449,315.07
		Totales	100,000,000.00			2,898,630.14

Total de interés pagado del Tramo VIII (1) 2,898,630.14

Intereses devengados y pagado este trimestre

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
30-sept-13	Personas Física-Serie Q	30-dic-13	1,020,000.00	13.50%	92	34,707.95
30-sept-13	Personas Física-Serie Q	30-dic-13	48,980,000.00	13.50%	92	1,666,661.92
30-sept-13	Personas Física-Serie R	30-dic-13	50,000,000.00	13.50%	92	1,701,369.86
		Totales	100,000,000.00			3,402,739.73

Total de interés pagado del Tramo IX (1) 3,402,739.73

Continuación del Anexo 1

Intereses devengados y pagado este trimestre

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
30-sept-13	Personas Jurídica-Serie S	30-dic-13	10,000,000.00	13.50%	92	340,273.97
30-sept-13	Personas Física-Serie S	30-dic-13	40,000,000.00	13.50%	92	1,361,095.89
30-sept-13	Personas Física-Serie T	30-dic-13	50,000,000.00	13.50%	92	1,701,369.86
		Totales	100,000,000.00			3,402,739.73

Total de interés pagado del Tramo X 1 3,402,739.73

PARA AMARRAR CON INTERESES PAGADOS		
TOTAL INTERESES PAGADOS SEGUN/BDO	Σ1	23,260,532.29
DIFERENCIA		0.31
PAGOS TRIMESTRE SEGÚN CEVALDOM y emisor		23,260,532.60

Anexo 2

Prueba de Intereses Provisionados

		Provisión Tramo II	1	2	3	4=1 x 2 /365 x 3
Inicio del cálculo	**Persona Jurídica adquiriente**	**Final del cálculo**	**Monto captado**	**Tasa de interés a aplicados**	**Días transcurridos**	**Intereses provisionados**
15-dic-13	Personas Física-Serie C	31-dic-13	50,000,000.00	11.25%	17	261,986.30
15-dic-13	Personas Física-Serie D	31-dic-13	45,997,000.00	11.25%	17	241,011.68
15-dic-13	Personas Jurídica-Serie D	31-dic-13	4,000,000.00	11.25%	17	20,958.90
		Totales	**99,997,000.00**		1	**523,956.88**

		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 aplicados**	**Días transcurridos**	**Intereses provisionados**
15-dic-13	Personas Física-Serie E	31-dic-13	50,000,000.00	12.00%	17	279,452.05
15-dic-13	Personas Física-Serie F	31-dic-13	50,000,000.00	13.00%	17	302,739.73
		Totales	**100,000,000.00**		1	**582,191.78**

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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
01-dic-13	Personas Física-Serie J	31-dic-13	50,000,000.00	11.25%	31	477,739.73
		Totales	100,000,000.00		1	477,739.73

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
01-dic-13	Personas Física-Serie K	31-dic-13	44,500,000.00	12.00%	31	453,534.25
01-dic-13	Personas Jurídica-Serie K	31-dic-13	5,500,000.00	12.00%	31	56,054.79
01-dic-13	Personas Jurídica-Serie L	31-dic-13	2,500,000.00	13.00%	31	27,602.74
01-dic-13	Personas Física-Serie L	31-dic-13	47,500,000.00	13.00%	31	524,452.05
		Totales	100,000,000.00		1	1,061,643.84

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
03-dic-13	Personas Física-Serie M	31-dic-13	50,000,000.00	12.00%	29	476,712.33
03-dic-13	Personas Física-Serie N	31-dic-13	50,000,000.00	13.00%	29	516,438.36
		Totales	100,000,000.00		1	993,150.68

Continuación del Anexo 2

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
30-dic-13	Personas Física-Serie O	31-dic-13	50,000,000.00	11.50%	1	15,753.42
30-dic-13	Personas Física-Serie P	31-dic-13	50,000,000.00	11.50%	1	15,753.42
		Totales	100,000,000.00		1	31,506.85

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
30-dic-13	Personas Jurídica-Serie Q	31-dic-13	1,020,000.00	13.50%	1	337.26
30-dic-13	Personas Física-Serie Q	31-dic-13	48,980,000.00	13.50%	1	18,115.89
30-dic-13	Personas Física-Serie R	31-dic-13	50,000,000.00	13.50%	1	18,493.15
		Totales	100,000,000.00		1	36,986.30

		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 aplicados	Días transcurridos	Intereses provisionados
30-dic-13	Personas Jurídica-Serie S	31-dic-13	10,000,000.00	13.50%	1	3,698.63
30-dic-13	Personas Física-Serie S	31-dic-13	40,000,000.00	13.50%	1	14,794.52
30-dic-13	Personas Física-Serie T	31-dic-13	50,000,000.00	13.50%	1	18,493.15
		Totales	100,000,000.00		1	36,986.30

Total de intereses provisionados según BDO y CEVALDOM	Σ 1	3,744,162.36
Diferencia		(73,972.35) (a)
Total de intereses provisionados según EMISOR		3,670,190.01

(a) Ver detalle en la letra e).

Anexo 3

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

Fecha del informe	Fecha de estados financieros utilizados	Calificación Fitch Reating
23 de enero de 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)
15 de julio de 2013	Mayo 2013	A-(dom)
16 de octubre de 2013	Septiembre 2013	A-(dom)
17 de enero de 2014	Noviembre 2013	A-(dom)

Anexo 4

Cálculo de índices

- Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo

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

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

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

Continuación del Anexo 4

- Índice de Adecuación de Operaciones Activas

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

- Índice de Adecuación de Operaciones Pasivas

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

Continuación del Anexo 4

- Índice de Adecuación de Operaciones Contingentes

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

Anexo 5

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%
Abril - Jun 2013	75,565,000.00	1,780,200.00	2%
Julio - Sept 2013	75,565,000.00	0	0%
Oct. - Dic. 2013	75,565,000.00	0	0%