

RESUMEN EJECUTIVO
INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES
BONOS ORDINARIOS LEASING COLOMBIA S.A. – C.F.C.
EMISIONES I – 02, I - 04 Y II - 04

En virtud de lo dispuesto por la Resolución 400 y 1.210 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, FIDUCIARIA UNION S.A. en su calidad de representante legal de los tenedores de Bonos Ordinarios – Emisiones I-02, I-04 y II-04 de LEASING COLOMBIA S.A. - Compañía de Financiamiento Comercial presenta un informe sobre la sociedad para el período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2005.

Se observa en las cifras de la compañía al corte del 31 de diciembre de 2005, la tendencia favorable de sus indicadores. Se destaca la participación de la cartera frente a los activos totales, que se sitúa en un 72.80% en diciembre de 2005, con un incremento del 198.36% frente a diciembre de 2004 y del 148.48% frente a junio de 2005, este rubro cerró con un saldo neto de \$2.409 millones y presenta un indicador de cartera vencida bastante bajo.

La compañía presentó un crecimiento del 229.63% en sus activos frente a los resultados de diciembre de 2004 y del 161.71% si se compara con el primer semestre del año 2005, cerrando en \$3.309.207 millones, este crecimiento se basa en el proceso de fusión con Suleasing, así como en la estrategia de consolidación de sinergias que se ha desarrollado dentro de la política de la integración de las fuerzas comerciales del grupo Bancolombia, de manera tal que continúa siendo la compañía de mayor dinamismo en el sector durante los últimos años.

Los pasivos, de la compañía cierran el año 2005 en \$3.060.984 millones con un incremento del 233.17% frente a diciembre de 2004 y del 162.45% frente a junio de 2005, acordes con el comportamiento del activo por las razones mencionadas anteriormente. En este aspecto es importante destacar el incremento en las captaciones a través de los CDT's, los cuales aumentaron en un 159.10% frente a diciembre del 2004 y en un 79.88% respecto del primer semestre de 2005, alcanzando un saldo de \$1.174.817 millones; de igual manera es importante resaltar la utilización del mecanismo de emisión de bonos como fuente de financiación cuyo saldo se ve incrementado en el último año en un 226.14%, lo anterior se enmarca dentro del proceso de fusión, así como el programa aplicado para fomentar la captación de recursos utilizando el apoyo de la red bancaria de su casa matriz.

El patrimonio de la compañía presentó un incremento del 51.23% respecto del saldo al cierre de diciembre de 2004 y del 24.25% frente a junio del 2005, ubicándose en \$248.233 millones, dentro de este comportamiento es muy importante destacar la capitalización efectuada durante el año 2005 por valor de \$10.000 millones que demuestra el apoyo y confianza de los accionistas, así como el efecto de la fusión por un monto de \$107.944.8. Vale la pena resaltar la utilidad del ejercicio por \$43.899 millones, resultado muy superior a la utilidad reportada en diciembre de 2004. Cabe anotar que la compañía ha cubierto en su totalidad las pérdidas reportadas en ejercicios anteriores y ha presentado utilidades consecutivamente desde junio de 2001.

Se destaca que la compañía ha mantenido índices de solvencia superiores al mínimo del 9% exigido por la Superintendencia Bancaria, lo cual le confiere amplia capacidad de

crecimiento. No obstante la disminución en este índice, su nivel de solvencia continúa siendo adecuado y su patrimonio se ha venido fortaleciendo consecutivamente en los últimos años, lo cual es importante pues dicho patrimonio se constituye en el respaldo de las emisiones de bonos en circulación.

Durante el año 2005, la compañía presenta un importante incremento en sus ingresos operacionales totales del 214.09% comparado frente al mismo periodo del año anterior. Es importante resaltar el crecimiento en los ingresos provenientes de cánones de bienes dados en leasing, los cuales se incrementan en un 215.78% frente a diciembre de 2004 y participan con el 77.74% del total de los ingresos, lo cual evidencia la especialización de la compañía en este tipo de actividades.

Los gastos operacionales, en este mismo período, también se ven incrementados frente al corte de diciembre de 2004 cerrando el semestre en \$266.321 millones de manera acorde con los ingresos, al respecto vale la pena resaltar los gastos por depreciación de activos en leasing se incrementan en 187.37% frente a diciembre de 2004 y los gastos financieros que por su parte se incrementan en un 223.17% durante el mismo periodo en concordancia con el incremento en el pasivo.

El resultado del año 2005 es positivo en \$43.899 millones, superior a los niveles presentados en el mismo período del año anterior en un 166.25% y cuyo principal factor de generación lo constituyen los resultados operacionales de la compañía que han mejorado de manera importante frente a los períodos anteriores.

En concordancia con la fusión efectuada entre Bancolombia, Conavi y Corfinsura, Leasing Colombia S.A. como filial de Bancolombia adelantó el proceso de fusión o absorción con la compañía Suleasing S.A.. En relación con lo anterior el 30 de noviembre de 2005 se consolidó dicho proceso una vez aprobado el compromiso de fusión de las dos entidades y declarada la no objeción al mismo por parte de la Superintendencia Bancaria, hoy Superintendencia Financiera.

Es importante tener en cuenta que, en el evento de una toma de posesión por parte de la Superintendencia Bancaria o una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de liquidación de la sociedad, en los términos del artículo 299 del Estatuto Orgánico del Sector Financiero.

Las emisiones de bonos I-02, I-04 y II-04 no se encuentran amparadas por el seguro general de depósitos, de manera que su respaldo está dado por el patrimonio de la sociedad. La emisión I-02 cuenta además con el respaldo del contrato de fiducia mercantil constituidos sobre los derechos económicos derivados de contratos de leasing.

INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES

EMISOR	LEASING COLOMBIA S.A. - C.F.C
NIT	860.069.294-3
TITULOS	BONOS ORDINARIOS – EMISIONES I-02, I-04 y II-04
FECHA	ABRIL 17 DE 2006

1. INTRODUCCION.

En virtud de lo dispuesto por la Resolución 400 y 1.210 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, FIDUCIARIA UNION S.A. en su calidad de representante legal de los tenedores de Bonos Ordinarios – Emisiones I-02, I-04 y II-04 de LEASING COLOMBIA S.A. - Compañía de Financiamiento Comercial presenta un informe sobre la sociedad para el período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2005.

2. CONDICIONES DE LAS EMISIONES.

Se presentan a continuación un resumen de las condiciones de las emisiones actualmente representadas por la FIDUCIARIA UNION S.A.:

I EMISION 2002

NOMBRE DE LA EMISION	Primera Emisión 2002
MONTO DE LA EMISION	\$60.000.000.000
FECHA DE EMISION	Diciembre 9 de 2002
TITULOS	Bonos Ordinarios
LEY DE CIRCULACION	A la orden
VALOR NOMINAL	\$1.000.000
PLAZO	18, 24, 30, 36, 42, 48, 60, 66 y 72 meses
ADMINISTRACION	Leasing Colombia S.A. C.F.C.
TASA DE INTERES	DTF hasta + 3 puntos
GARANTIAS	El patrimonio de la sociedad y contrato de fiducia mercantil de administración, garantía y fuente de pago sobre derechos económicos derivados de operaciones de leasing.
INSCRIPCIÓN	Bolsas de Valores de Colombia

I EMISION 2004

NOMBRE DE LA EMISION	Primera Emisión 2004
MONTO DE LA EMISION	\$60.000.000.000
FECHA DE EMISION	Junio 8 de 2004
TITULOS	Bonos Ordinarios
LEY DE CIRCULACION	A la orden
VALOR NOMINAL	\$1.000.000

PLAZO	18, 24, 36, 48, 60 meses
ADMINISTRACION	Leasing Colombia S.A. C.F.C.
TASA DE INTERES	DTF hasta + 3 puntos
GARANTIAS	El patrimonio de la sociedad
INSCRIPCIÓN	Bolsas de Valores de Colombia

I EMISION 2004

NOMBRE DE LA EMISIÓN	Segunda Emisión 2004
MONTO DE LA EMISION	\$100.000.000.000
FECHA DE EMISION	Noviembre 30 de 2004
TITULOS	Bonos Ordinarios
LEY DE CIRCULACION	A la orden
VALOR NOMINAL	\$1.000.000
PLAZO	18, 24, 36, 48, 60 meses
ADMINISTRACION	Leasing Colombia S.A. C.F.C.
TASA DE INTERES	DTF hasta + 3 puntos
GARANTIAS	El patrimonio de la sociedad.
INSCRIPCIÓN	Bolsas de Valores de Colombia

3. CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LA EMISION.**3.1. Destinación de los Recursos.**

De acuerdo con las certificaciones remitidas por Leasing Colombia S.A., los recursos captados a través de la colocación de los Bonos Ordinarios, fueron destinados en su momento a la adquisición de bienes para otorgar en arrendamiento financiero de acuerdo con su objeto social, así como con las condiciones pactadas en el respectivo prospecto de emisión y colocación. De esta manera, el emisor ha cumplido con el compromiso adquirido con las emisiones de los Bonos Ordinarios vigentes.

3.2. Pago de Intereses.

A la fecha de este informe y de acuerdo con las certificaciones remitidas por Leasing Colombia S.A., el Emisor ha cumplido con la obligación de efectuar el pago de los intereses correspondientes a los Bonos Ordinarios vigentes, de acuerdo con la modalidad establecida en el respectivo aviso de oferta pública.

3.3 Suministro de Información.

Leasing Colombia S.A. ha enviado oportunamente al Representante Legal de los Tenedores los estados financieros al corte al 31 de diciembre de 2005, debidamente firmados por el Representante Legal y el Contador de la sociedad emisora, junto con sus respectivas notas y anexos, los cuales fueron aprobados por la asamblea general de accionistas de Leasing Colombia S.A. celebrada el 28 de febrero de 2006.

3.4 Garantías de las Emisiones.

Las emisiones de bonos ordinarios I-04 y II-04 tienen como respaldo el patrimonio de la sociedad, cuyo análisis se realizará en el numeral 5.2 del presente informe.

Con relación a la emisión de bonos ordinarios I-02, la misma cuenta con una garantía correspondiente a un patrimonio autónomo constituido y administrado por la sociedad Fiducolombia S.A. Dicho patrimonio se encuentra conformado por los derechos económicos derivados de operaciones de leasing celebradas con clientes calificados en categoría A. La información general de dicho patrimonio autónomo es la siguiente:

- a. Valor: un monto equivalente al 150% del saldo vigente de la emisión, más el monto estimado del total de los intereses a pagar durante el siguiente trimestre, incrementado en un 20%.
- b. Sustitución: dentro del contrato de fiducia mercantil existe el compromiso expreso del emisor de sustituir cualquier contrato de leasing que deje de cumplir con los criterios de selección y permanencia que fueron establecidos, y que constan en el respectivo prospecto.
- c. Condiciones para la ejecución de la garantía: dentro del contrato de fiducia mercantil existe el compromiso expreso del emisor de certificar a Fiducolombia S.A. sobre el cumplimiento de los indicadores de solvencia, liquidez y cartera con 90 días de anticipación a cada pago de capital y/o intereses de la emisión. En caso de no cumplirse, se procedería a la ejecución de la garantía, de acuerdo con lo establecido en el respectivo contrato de fiducia mercantil.
- d. Mecanismo de ejecución de la garantía: el incumplimiento de las obligaciones por parte del emisor ocasionará la ejecución de la garantía, para lo cual el patrimonio autónomo dispondrá de todos los recursos para atender gastos y vencimientos de capital y/o intereses de la emisión, provenientes a su vez de los contratos de leasing cuyos derechos fueron cedidos.
- e. Fuente de Pago: en el evento que el patrimonio autónomo entre a operar como una fuente de pago, con 90 días de antelación se constituirán los fondos para pago de capital e intereses. Si el recaudo proyectado no fuere suficiente para atender los pagos, el emisor cederá derechos económicos de otros contratos que se encuentren calificados en categoría A. Si la deficiencia persistiera, se cederán derechos económicos de la cartera restante y si aún así no se lograra subsanar, se iniciaría el proceso de venta de los contratos.
- f. Suspensión de la ejecución de la garantía: la ejecución de la garantía conformada a través del patrimonio autónomo se suspenderá en el momento en que los indicadores se reestablezcan a los niveles establecidos.

El emisor ha venido cumpliendo con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión y colocación de los bonos, de forma tal que hasta la fecha del presente informe no ha sido necesaria la utilización del mecanismo previsto en el contrato de fiducia mercantil.

4. SITUACION FINANCIERA DE LEASING COLOMBIA S.A. A DICIEMBRE 31 DE 2005.

Se presenta a continuación, el análisis comparativo de las principales cifras e indicadores de la compañía al corte del 31 de diciembre de 2005, con base en los estados financieros presentados por el Emisor debidamente firmados por el Representante Legal y el Contador de la sociedad emisora, junto con sus respectivas notas y anexos, los cuales fueron aprobados por la asamblea general de accionistas de Leasing Colombia S.A. celebrada el 28 de febrero de 2006.

Respecto del análisis de la situación financiera se debe tener en cuenta que las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2005 incluyen el impacto de las cifras de Suleasing entidad que fue absorbida por Leasing Colombia S.A. mediante el proceso de fusión por absorción que se llevó a cabo el 30 de noviembre de 2005.

4.1 Cuentas de Balance.

\$ (millones)	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05
Activo Total	\$752.233	\$1.003.908	\$1.264.456	\$3.309.217
Activo Corriente	\$55.478	\$76.241	\$124.845	\$309.001
Cartera de Créditos	\$573.836	\$807.542	\$969.526	\$2.409.063
Arrendamientos por Recibir	\$245	\$5.871	\$6.143	\$16.005
Prov. Cartera y Canones	\$8.418	\$10.895	\$18.084	\$40.209
Cart. y Cánon. Vencidos	\$48.207	\$44.030	\$37.985	\$131.641
Activo Fijo Propio Bruto	\$50.336	\$43.631	\$60.108	\$200.412
Activo Fijo Propio Neto	\$50.074	\$38.688	\$59.690	\$194.787
Activo en Leasing Bruto	\$14.755	\$14.027	\$14.960	\$36.538
Activo en Leasing Neto	\$9.720	\$8.149	\$6.850	\$13.137
Bienes Recibidos en pago	\$873	\$603	\$624	\$695
CDT	\$356.088	\$453.422	\$653.094	\$1.174.817
Bonos	\$86.278	\$137.236	\$148.236	\$447.585
Créditos Bancarios	\$180.084	\$242.053	\$247.618	\$1.138.811
Repos	\$0	\$5.000	\$0	\$0
Títulos de Inversión en Circulación	\$86.278	\$137.236	\$148.236	\$447.585
Pasivo Total	\$697.961	\$918.757	\$1.166.310	\$3.060.984
Pasivo Corriente	\$584.395	\$467.500	\$393.447	\$298.457

Se observa en las cifras de la compañía al corte del 31 de diciembre de 2005, la tendencia favorable de sus indicadores. Se destaca la participación de la cartera frente a los activos totales, que se sitúa en un 72.80% en diciembre de 2005, con un incremento del 198.36% frente a diciembre de 2004 y del 148.48% frente a junio de 2005, este rubro cerró con un saldo neto de \$2.409 millones y presenta un indicador de cartera vencida bastante bajo.

La compañía presentó un crecimiento del 229.63% en sus activos frente a los resultados presentados en diciembre de 2004 y del 161.71% si se compara con el primer semestre del año 2005, cerrando en \$3.309.207 millones, este crecimiento se basa en el proceso de fusión con Suleasing, así como en la estrategia de consolidación de sinergias que se ha

desarrollado dentro de la política de la integración de las fuerzas comerciales del grupo Bancolombia, de manare tal que continúa siendo la compañía de mayor dinamismo en el sector durante los últimos años.

La cartera y los cánones vencidos presentan un importante incremento que va relacionado con el crecimiento de la cartera, no obstante lo anterior se observa que el indicador de cartera vencida sigue siendo bajo y se mantiene un adecuado nivel de cobertura. Los bienes recibidos en pago, por su parte tienen un saldo de \$695 millones del 31 de diciembre de 2005, manteniéndose estables frente al cierre del año anterior.

Los pasivos, de la compañía cierran el año 2005 en \$3.060.984 millones con un incremento del 233.17% frente a diciembre de 2004 y del 162.45% frente a junio de 2005, acordes con el comportamiento del activo por las razones mencionadas anteriormente. En este aspecto es importante destacar el incremento en las captaciones a través de los CDT's, los cuales aumentaron en un 159.10% frente a diciembre del 2004 y en un 79.88% respecto del primer semestre de 2005, alcanzando un saldo de \$1.174.817 millones; de igual manera es importante resaltar la utilización del mecanismo de emisión de bonos como fuente de financiación cuyo saldo se ve incrementado en el último año en un 226.14%, lo anterior se enmarca dentro del proceso de fusión, así como el programa aplicado para fomentar la captación de recursos utilizando el apoyo de la red bancaria de su casa matriz.

4.2 Cuentas de Patrimonio.

A continuación presentamos el comportamiento del patrimonio de la entidad, el cual sirve como garantía de las emisiones I-04 y II-04, como se comentó anteriormente la emisión I-02 cuenta con la garantía adicional de un patrimonio autónomo administrado por Fiducolombia S.A.:

\$ (millones)	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05
Capital Pagado	\$46.871	\$66.871	\$81.391	\$101.131
Reserva Legal	\$1.704	\$1.704	\$3.353	\$76.278
Reservas Ocasiones	\$9	\$9	\$329	\$1.025
Revalorización Patrimonial	\$78	\$78	\$78	\$4.959
Utilidad Ejercicio	\$5.610	\$16.488	\$12.996	\$43.899
Superávit por Valorizaciones	\$0	\$0	\$0	\$20.941
TOTAL PATRIMONIO	\$54.272	\$85.151	\$98.146	\$248.233

El patrimonio de la compañía presentó un incremento del 51.23% respecto del saldo al cierre de diciembre de 2004 y del 24.25% frente a junio del 2005, ubicándose en \$248.233 millones, dentro de este comportamiento es muy importante destacar la capitalización efectuada durante el año 2005 por valor de \$10.000 millones que demuestra el apoyo y confianza de los accionistas, así como el efecto de la fusión por un monto de \$107.944.8. Vale la pena resaltar la utilidad del ejercicio por \$43.899 millones, resultado muy superior a la utilidad reportada en diciembre de 2004. Cabe anotar que la compañía ha cubierto en su totalidad las pérdidas reportadas en ejercicios anteriores y ha presentado utilidades consecutivamente desde junio de 2001.

Se destaca que la compañía ha mantenido índices de solvencia superiores al mínimo del 9% exigido por la Superintendencia Bancaria, lo cual le confiere amplia capacidad de crecimiento. Los resultados se presentan en el siguiente cuadro para los últimos cortes:

	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05
Índice de Solvencia	12.95%	11.75%	10.91%	9.95%

No obstante la disminución en este índice, su nivel de solvencia continúa siendo adecuado y su patrimonio se ha venido fortaleciendo consecutivamente en los últimos años, lo cual es importante pues dicho patrimonio se constituye en el respaldo de las emisiones de bonos en circulación.

4.3 Comportamiento de la Cartera de Créditos.

Se presentan a continuación los principales indicadores del comportamiento de la cartera en la compañía:

INDICADORES DE CARTERA	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05
Activo Total	\$752.233	\$1.003.908	\$1.264.456	\$3.309.217
Cartera + Cánones por Recibir	\$574.081	\$813.413	\$975.669	\$2.425.068
Cartera y Cánones Vencidos	\$48.207	\$44.030	\$37.985	\$131.641
Bienes Recibidos en Pago	\$873	\$603	\$624	\$695
Provisiones de cartera + BRP	\$4.240	\$8.838	\$5.627	\$27.170
Cart.+ Can. Vencidos / Cart. Total + BRP	8,38%	5,41%	3,89%	5,43%
Prov. Cart + BRP / Cart. Total + BRP	0,74%	1,09%	0,58%	1,12%
BRP / Activo Total	0,12%	0,06%	0,05%	0,02%
Cart. + Canon. Venc. / Activo Total	6,41%	4,39%	3,00%	3,98%
Índice de Cobertura	17,46%	24,75%	47,61%	30,54%

No obstante el incremento en los montos correspondientes a cartera y cánones vencidos presentados durante el año 2005, se observa que el indicador de cartera vencida sigue siendo bajo y se mantiene un adecuado nivel de cobertura.

De otra parte, los bienes recibidos en pago se encuentran debidamente provisionados a diciembre de 2005 y presentan un saldo por avalúo \$624 millones, el cual no es significativo en relación con el nivel de activos de la compañía.

En relación con las provisiones de cartera y de bienes recibidos en pago, se observa como que las mismas ascienden a \$27.170 millones, con un importante crecimiento frente al saldo reportado en igual periodo del año anterior de \$5.627 millones.

4.4 Situación de Liquidez.

A continuación se presenta la información relativa a los instrumentos de captación de la compañía:

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05
CDT	\$356.088	\$453.422	\$653.094	\$1.174.817
Bonos	\$86.278	\$137.236	\$148.236	\$447.585
Pasivo Total / Activo Total	92,79%	91,52%	92,24%	92,50%
Pasivo CDT / Activo Total	47,34%	45,17%	51,65%	35,50%
Pasivo Bonos / Activo Total	11,47%	13,67%	11,72%	13,53%
Pasivo Bonos / Patrimonio Total	159,0%	161,2%	151,0%	180,3%
Pasivo Obl. Fin / Activo Total	23,94%	24,11%	19,58%	34,41%
Pasivo Repos / Activo Total	0,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	12,86	10,79	11,88	12,33
Activo Total / Patrimonio (veces)	13,86	11,79	12,88	13,33
Activo Leas. / Cap + Reservas	0,20	0,12	0,08	0,07

Durante los últimos años la captación por medio de CDTs se ha visto incrementada de manera importante, en el año 2005 su relación frente al activo total se sitúa en el 35.50%. Esta sigue siendo una fuente tradicional acorde con las preferencias de los inversionistas hacia este tipo de instrumentos, para lo cual se continúa trabajando con las sinergias con la red de Bancolombia a través del programa de referidos. Esta situación favorece a Leasing Colombia S.A. debido a que disminuye su tasa de captación y a la vez diversifica y disminuye su riesgo, ya que la masa de clientes se amplía pues se compone principalmente de personas naturales y pequeñas empresas.

Durante el año 2004 se incrementó el monto de los bonos en circulación como consecuencia de la colocación de las emisiones I-04 y II-04, en el primer semestre de 2005 se llevó a cabo la colocación del saldo de la emisión II-94, con el proceso de fusión se adicionan al saldo el correspondiente a las emisiones vigentes de Suleasing, por lo cual se observa un incremento muy significativo de este rubro, el cual se constituye en una de las principales fuentes de financiación de la compañía.

En general, puede afirmarse que la compañía ha venido presentando una situación de liquidez estable que le ha permitido cumplir adecuadamente con sus compromisos financieros.

4.5 Análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias a diciembre 31 de 2005.

\$ (millones)	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05
Ingr. Act. de Leasing	\$37.522	\$89.320	\$62.465	\$282.058
Ingresos Financieros	\$12.379	\$24.967	\$18.262	\$72.712
Otros Ingresos Operac.	\$1.093	\$1.230	\$858	\$8.059
Ingresos Operacionales	\$50.994	\$115.517	\$81.585	\$362.828
Depr. y Ajuste Act. Leas.	\$1.772	\$4.039	\$2.141	\$11.607
Otros Gastos Operacionales	\$4.778	\$8.838	\$6.444	\$29.113
Gastos Financieros	\$29.157	\$63.534	\$45.101	\$205.320
Gastos Operacionales	\$35.707	\$82.119	\$57.616	\$266.321
Margen Operacional	\$15.287	\$33.399	\$23.969	\$96.507
Ingresos No Operacionales	\$424	\$821	\$691	\$1.426
Gastos No Operacionales	\$173	\$213	\$43	\$719

Gastos de Personal	\$2.722	\$5.707	\$3.930	\$20.282
Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones	\$3.367	\$7.240	\$4.123	\$21.567
Provisión Imporrenta	-\$3.839	-\$10.278	-\$7.498	-\$31.749
Utilidad Neta	\$5.610	\$16.488	\$12.996	\$43.899

Durante el año 2005, la compañía presenta un importante incremento en sus ingresos operacionales totales del 214.09% comparado frente al mismo periodo del año anterior. Es importante resaltar el crecimiento en los ingresos provenientes de cánones de bienes dados en leasing, los cuales se incrementan en un 215.78% frente a diciembre de 2004 y participan con el 77.74% del total de los ingresos, lo cual evidencia la especialización de la compañía en este tipo de actividades.

Los gastos operacionales, en este mismo período, también se ven incrementados frente al corte de diciembre de 2004 cerrando el semestre en \$266.321 millones de manera acorde con los ingresos, al respecto vale la pena resaltar:

- ❑ Los gastos por depreciación de activos en leasing se incrementan en 187.37% frente a diciembre de 2004 donde los rubros más representativo son las depreciaciones de los equipos de computación en leasing, la maquinaria y equipo y los vehículos.
- ❑ Los gastos financieros por su parte se incrementan en un 223.17% durante el mismo periodo en concordancia con el incremento en el pasivo.

El resultado del año 2005 es positivo en \$43.899 millones, superior a los niveles presentados en el mismo período del año anterior en un 166.25% y cuyo principal factor de generación lo constituyen los resultados operacionales de la compañía que han mejorado de manera importante frente a los períodos anteriores.

A continuación se presentan algunos indicadores importantes:

INDICADORES	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05
Margen Financiero Bruto	38,02%	40,87%	41,48%	38,85%
Margen Bruto antes de Administrativos	31,27%	34,54%	36,37%	32,78%
Provisiones / Ingresos	6,75%	6,33%	5,11%	6,08%
Gastos / Margen Financiero Bruto	25,19%	18,92%	19,24%	21,12%
Gastos / Margen Bruto	30,62%	22,39%	21,95%	25,04%
Gastos / Ingresos Financieros	9,58%	7,73%	7,98%	8,21%
Gastos Laborales / M. Financiero Bruto	14,35%	12,22%	11,74%	14,71%
Gastos Laborales / Margen Bruto	17,44%	14,46%	13,38%	17,44%
Gastos Laborales / Ingresos Financieros	5,45%	4,99%	4,87%	5,72%

- ❑ Las provisiones de cartera, incrementan su participación frente a los ingresos al situarse en 6.08% en diciembre de 2005 frente al 5.11% presentado en el mismo periodo del año anterior, debido al mayor volumen de ingresos en el período.
- ❑ Los gastos, en especial los de tipo administrativo y laboral, registran una tendencia creciente y acorde con los ingresos de la compañía. Cabe anotar que dentro de dichos gastos se encuentran los rubros de depreciaciones y amortizaciones que no afectan el flujo de caja real de la compañía.

De esta manera, los resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2005 son positivos en cuanto a rentabilidad neta se refiere, con una tendencia incremental a partir del proceso de saneamiento adelantado en el año 2000 y consolidado con las capitalizaciones efectuadas los años 2004 y 2005, así como con el proceso de fusión adelantado con Suleasing.

4.6 Conclusión.

En el año 2001 la compañía entró en una nueva etapa después de la capitalización recibida en el año 2000 con la cual se logró una mejoría sustancial de las cifras y utilidad después de varios períodos consecutivos con pérdidas, esto se vio afianzado con los resultados presentados en los años siguientes y consolidado con las capitalizaciones y los resultados generados durante el 2004 y el 2005, así como con la fusión efectuada en el 2005 con la compañía Suleasing. Su nivel de solvencia continúa siendo adecuado y su patrimonio se ha fortalecido con relación a los años anteriores, lo cual permite concluir que el mismo ofrece un adecuado respaldo a las emisiones de bonos en circulación, aunado a la fortaleza del grupo financiero al cual pertenece la compañía y las medidas adoptadas para mejorar sus resultados financieros.

5. INFORMACION SECTORIAL.

Durante el año 2005 la economía Colombiana demostró importantes signos de consolidación en el crecimiento. Las cifras al tercer trimestre mostraron una variación positiva anualizada del PIB correspondiente al 5.75%, donde cabe destacar el sector de la construcción con un crecimiento del 16.13%, el sector comercio con un 8.90% y el sector transporte con un 5.91%, no obstante lo anterior se debe recalcar que no hubo un sector específico que liderara este proceso de expansión.

Similar comportamiento se observa en las demás variables fundamentales de la economía, las cuales presentaron un comportamiento positivo, es así como se alcanzó una tasa de inflación del 4.85% siendo este el nivel mas bajo presentado en los últimos 40 años, por su parte, el desempleo se recupera lentamente, en diciembre de 2005 la tasa de desempleo fue del 10.4% mientras que en el mismo mes de 2004 fue de 12.1%.

De otra parte se observa que el consumo fue una de las variables que presentó un mayor dinamismo durante el año 2005, como un efecto directo de la revaluación el consumo de bienes durables en los hogares colombianos mostró un crecimiento del 18.03%. Por su parte el gobierno, motivado por los incrementos en el recaudo tributario y el menor pago de los intereses externos, creció su consumo en un 5.32% sin sacrificar la estabilidad fiscal. La dinámica adquirida por la economía en general es una consecuencia directa del impacto positivo de la política monetaria expansiva, lo que ha llevado al consumo final a crecer un 5.24%. La meta planteada por el gobierno del 4% fue ampliamente superada.

Vale la pena destacar el desempeño presentado por la formación bruta de capital, cuya expansión fue del orden del 32.47%. Los beneficios tributarios todavía vigentes, las bajas tasas de interés, la alta liquidez, la expansión del crédito interno y el clima de confianza de los empresarios para expandir la capacidad instalada fueron, entre otros, diversos factores para cerrar el tercer trimestre del año pasado como el mejor desde 1995. La inversión pública reflejó una gran expansión, mostrando en el mes de Septiembre del 2005 un crecimiento del 38% comparado con el mismo mes del 2004.

Se espera que el comportamiento presentado por la economía colombiana en los últimos periodos se mantenga, respaldada en factores como la confianza de los agentes económicos (empresarios y hogares) en las políticas del gobierno dirigidas a fortalecer la economía y la seguridad.

Respecto al sector de las compañías de financiamiento comercial y específicamente a las especializadas en leasing el cual ha presentado una tendencia creciente y de consolidación, observamos los siguientes aspectos:

El valor de los activos totales de la totalidad del sector tuvo un incremento del 39.36% con relación al cierre de diciembre de 2004, particularmente las compañías especializadas en leasing presentaron un saldo de \$6.8 billones con un crecimiento del 41.71% frente a diciembre de 2004. Dentro de este crecimiento es importante destacar las cuentas de inversiones y la cartera de crédito que registraron incrementos del 30.83% y 10.52% respectivamente para las compañías especializadas en leasing.

Respecto al pasivo la totalidad del sector presentó una variación 41.44%, las compañías de leasing cerraron con una cifra de \$6.2 billones y un incremento del 42.69%. A nivel general, dicha variación obedece básicamente al incremento en los Títulos de Inversión en circulación, que se incrementaron en un 25.61% frente a diciembre de 2004 y al rubro de depósitos y exigibilidades que para diciembre de 2005 ascendían a la suma de \$2.4 billones con una variación positiva del 35.90% frente diciembre de 2004.

El sector de las compañías de financiamiento comercial registró utilidades a diciembre de 2005 por valor de \$185.070 millones, al respecto las compañías especializadas en leasing participaron con utilidades por \$92.775 millones con un crecimiento del 33.81% frente al mismo periodo del año anterior. Al respecto es importante anotar que los ingresos de las compañías de leasing se vieron incrementados en un 29.77%, dentro de los ingresos operacionales vale la pena destacar el comportamiento de los ingresos por intereses originados en la cartera de créditos y los ingresos por operaciones de leasing, los cuales presentaron crecimientos del 6.53% y del 32.91% respectivamente. Por su parte los costos y gastos mostraron un comportamiento acorde con los ingresos destacándose el rubro de intereses por depósitos y exigibilidades que presentó un incremento del 21.46%.

6. OTROS HECHOS RELEVANTES.

- 6.1 En concordancia con la fusión efectuada entre Bancolombia, Conavi y Corfinsura, Leasing Colombia S.A. como filial de Bancolombia adelantó el proceso de fusión o absorción con la compañía Suleasing S.A.. En relación con lo anterior el 30 de noviembre de 2005 se consolidó dicho proceso una vez aprobado el compromiso de fusión de las dos entidades y declarada la no objeción al mismo por parte de la Superintendencia Bancaria, hoy Superintendencia Financiera.
- 6.2 La compañía se encuentra calificada en categoría BRC 1 para deuda de corto plazo y AA+ para deuda de largo plazo, las emisiones se encuentran calificadas así: Emisión I-02: AAA, Emisiones I-04 y II-04: AA+, por parte de la sociedad calificadora de valores BRC Investor Services S.A.
- 6.3 En el evento de una toma de posesión por parte de la Superintendencia Bancaria o una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de

liquidación de la sociedad, en los términos del artículo 299 del Estatuto Orgánico del Sector Financiero.

- 6.4 Respecto a la situación laboral de la compañía, la misma se ha desarrollado dentro de un clima de armonía sin que se presenten hechos que puedan afectar su desempeño. Adicionalmente, no tiene sindicato constituido.
- 6.5 No se tiene conocimiento de ningún otro hecho que pueda afectar la operación de Leasing Colombia S.A. o que represente riesgos significativos para la misma.
- 6.6 Las emisiones de bonos de Leasing Colombia S.A., no se encuentran amparadas por el seguro de depósitos, de manera que su respaldo está dado por el patrimonio de la sociedad. La emisión de bonos I-02, cuenta además con la garantía correspondiente al patrimonio autónomo constituido con los derechos económicos sobre contratos de leasing.

7. DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS.

La Fiduciaria Unión S.A. no tiene ninguna inhabilidad para seguir ejerciendo la representación legal de los tenedores de Bonos Ordinarios Leasing Colombia S.A. Emisiones I-02, I-04 y II-04, de conformidad con las circunstancias señaladas en las Resoluciones 400 y 1.210 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera.

8. PRESENTACION DEL INFORME.

El presente informe está a disposición de los tenedores de Bonos Ordinarios Leasing Colombia S.A. en las siguientes entidades:

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA.
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.
FIDUCIARIA UNION S.A.
LEASING COLOMBIA S.A.

9. CERTIFICACION DEL CONTENIDO DEL INFORME A LOS TENEDORES DE BONOS

La Fiduciaria Unión S.A., como representante legal de los tenedores de bonos de Leasing Colombia S.A. emisiones I-02, I-04 y II-04, certifica la debida diligencia empleada en la verificación del contenido del informe, la veracidad del mismo y que en el mismo no se presentan omisiones de información que revistan de materialidad y que puedan afectar la decisión de los tenedores de bonos.

SIMEÓN QUINTERO RODRÍGUEZ
Representante Legal
FIDUCIARIA UNION S.A.

ANEXO No.1
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005