

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 30 de junio de 2006.

Se observa en las cifras de la compañía al corte del 30 de junio de 2006, la tendencia favorable de sus indicadores. Se destaca la participación de la cartera frente a los activos totales, que se sitúa en un 89.45% en junio de 2006, con un incremento del 34.95% frente a diciembre de 2005 y del 235.31% frente a junio del mismo año, este rubro cerró con un saldo neto de \$3.250.921 millones y presenta un indicador de cartera vencida bastante bajo.

La compañía presentó un crecimiento en el total de sus activos del 9.82% frente a los resultados obtenidos en diciembre de 2005 y del 187.42% si se compara con el primer semestre del mismo año, cerrando en \$3.634.244 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.

La cartera y los cánones vencidos presentan un leve incremento respecto del cierre de diciembre de 2005, 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 \$100 millones del 30 de junio de 2006, disminuyendo considerablemente frente al cierre del año anterior.

Los pasivos, de la compañía terminan el primer semestre de 2006 en \$3.329.757 millones con un incremento del 8.78% frente a diciembre de 2005 y del 185.49% frente a junio del mismo año, acordes con el comportamiento del activo por las razones mencionadas anteriormente. En este aspecto es importante destacar el incremento en las captaciones a través del mecanismo de CDT, los cuales aumentaron en un 6.17% frente a diciembre del 2005 y en un 90.99% respecto del primer del mismo año, alcanzando un saldo de \$1.247.329 millones; de igual manera es importante resaltar la utilización del mecanismo de emisión de bonos como fuente de financiación cuyo saldo aunque registra una leve disminución frente al cierre de diciembre de 2005, mantiene una tendencia ascendente.

El patrimonio de la compañía presentó un incremento del 22.63% respecto del saldo al cierre de diciembre de 2005 y del 210.24% frente a junio del mismo año, ubicándose en \$304.487 millones, dentro de este comportamiento es muy importante destacar la capitalización efectuada durante el primer semestre de 2006 por valor de \$10.000 millones que demuestra el apoyo y confianza de los accionistas, así como el efecto de la fusión. Vale la pena resaltar la utilidad del ejercicio por \$28.045 millones, resultado muy superior a la utilidad reportada en el primer semestre de 2005. 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 presentada por este índice en diciembre de 2005, observamos que en el primer semestre de 2006 retoma el dinamismo de cortes anteriores, de manera tal que 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 primer semestre de 2006, la compañía presenta un importante incremento en sus ingresos operacionales totales en comparación con el mismo periodo del año anterior, del 1139.96%. Es importante resaltar el crecimiento en los ingresos provenientes de cánones de bienes dados en leasing, los cuales se incrementan en un 161.50% frente a junio de 2005 y participan con el 83.44% del total de los ingresos operacionales, 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 junio de 2005 cerrando el semestre en \$118.721 millones de manera acorde con los ingresos, al respecto vale la pena resaltar los gastos por depreciación y ajuste de activos en leasing que se incrementan en 162.79% frente a junio de 2005 donde los rubros más representativo son las depreciaciones de los equipos de computación en leasing, la maquinaria y equipo y los vehículos y los gastos financieros por su parte se incrementan en un 151.18% durante el mismo periodo en concordancia con el incremento en el pasivo.

El resultado del primer semestre de 2006 es positivo en \$28.045 millones, superior a los niveles presentados en el mismo período del año anterior en un 115.80% 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.

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	SEPTIEMBRE 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 enero y el 30 de junio de 2006.

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 la información remitida 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 y/o capital

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 y/o del capital 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. remitió los estados financieros al corte al 30 de junio de 2006, debidamente firmados por el Representante Legal y el Contador de la sociedad emisora el día 21 de septiembre de 2006, a la fecha de presentación de este informe no se ha recibido la certificación correspondiente al Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, ni el informe del representante legal de la sociedad emisora sobre la evolución de la misma.

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 correspondiente a la rendición de cuentas a corte del 30 de junio de 2006 remitida por Fiducolombia S.A. se incluye anexa a este informe.

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 JUNIO 30 DE 2006.

Se presenta a continuación, el análisis comparativo de las principales cifras e indicadores de la compañía al corte del 30 de junio de 2006, con base en los estados financieros presentados por el Emisor firmados por el Contador de la sociedad emisora, al respecto es importante anotar que la sociedad no efectúa cortes semestrales, por lo cual dichos estados financieros no se presentan con notas y anexos.

Respecto del análisis de la situación financiera se debe tener en cuenta que las cifras presentadas 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)	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
Activo Total	\$1.003.908	\$1.264.456	\$3.309.217	\$3.634.244
Activo Corriente	\$76.241	\$124.845	\$309.001	\$240.058
Cartera de Créditos	\$807.542	\$969.526	\$2.409.063	\$3.250.921
Arrendamientos por Recibir	\$5.871	\$6.143	\$16.005	\$10.548
Prov. Cartera y Canones	\$10.895	\$18.084	\$40.209	\$58.925
Cart. y Cánon. Vencidos	\$44.030	\$37.985	\$131.641	\$39.423
Activo Fijo Propio Bruto	\$43.631	\$60.108	\$200.412	\$220.786
Activo Fijo Propio Neto	\$38.688	\$59.690	\$194.787	\$214.957
Activo en Leasing Bruto	\$14.027	\$14.960	\$36.538	\$65.355
Activo en Leasing Neto	\$8.149	\$6.850	\$13.137	\$10.475
Bienes Recibidos en pago	\$603	\$624	\$695	\$100
CDT	\$453.422	\$653.094	\$1.174.817	\$1.247.329
Bonos	\$137.236	\$148.236	\$447.585	\$412.978
Créditos Bancarios	\$242.053	\$247.618	\$1.138.811	\$1.424.139
Repos	\$5.000	\$0	\$0	\$0
Pasivo Total	\$918.757	\$1.166.310	\$3.060.984	\$3.329.757
Pasivo Corriente	\$467.500	\$393.447	\$298.457	\$145.829

Se observa en las cifras de la compañía al corte del 30 de junio de 2006, la tendencia favorable de sus indicadores. Se destaca la participación de la cartera frente a los activos totales, que se sitúa en un 89.45% en junio de 2006, con un incremento del 34.95% frente a diciembre de 2005 y del 235.31% frente a junio del mismo año, este rubro cerró con un saldo neto de \$3.250.921 millones y presenta un indicador de cartera vencida bastante bajo.

La compañía presentó un crecimiento en el total de sus activos del 9.82% frente a los resultados obtenidos en diciembre de 2005 y del 187.42% si se compara con el primer semestre del mismo año, cerrando en \$3.634.244 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.

La cartera y los cánones vencidos presentan un leve incremento respecto del cierre de diciembre de 2005, 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 \$100 millones del 30 de junio de 2006, disminuyendo considerablemente frente al cierre del año anterior.

Los pasivos, de la compañía terminan el primer semestre de 2006 en \$3.329.757 millones con un incremento del 8.78% frente a diciembre de 2005 y del 185.49% frente a junio del mismo año, acordes con el comportamiento del activo por las razones mencionadas anteriormente. En este aspecto es importante destacar el incremento en las captaciones a través del mecanismo de CDT, los cuales aumentaron en un 6.17% frente a diciembre del 2005 y en un 90.99% respecto del primer del mismo año, alcanzando un saldo de \$1.247.329 millones; de igual manera es importante resaltar la utilización del mecanismo de

emisión de bonos como fuente de financiación cuyo saldo aunque registra una leve disminución frente al cierre de diciembre de 2005, mantiene una tendencia ascendente.

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)	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
Capital Pagado	\$66.871	\$81.391	\$101.131	\$147.820
Prima Colocación de Acciones	\$0	\$0	\$0	\$74.147
Reserva Legal	\$1.704	\$3.353	\$76.278	\$29.341
Reservas Ocasiones	\$9	\$329	\$1.025	\$2.023
Revalorización Patrimonial	\$78	\$78	\$4.959	\$4.959
Utilidad Ejercicio	\$16.488	\$12.996	\$43.899	\$28.045
Superávit por Valorizaciones	\$0	\$0	\$20.941	\$18.150
TOTAL PATRIMONIO	\$85.151	\$98.146	\$248.233	\$304.487

El patrimonio de la compañía presentó un incremento del 22.63% respecto del saldo al cierre de diciembre de 2005 y del 210.24% frente a junio del mismo año, ubicándose en \$304.487 millones, dentro de este comportamiento es muy importante destacar la capitalización efectuada durante el primer semestre de 2006 por valor de \$10.000 millones que demuestra el apoyo y confianza de los accionistas, así como el efecto de la fusión. Vale la pena resaltar la utilidad del ejercicio por \$28.045 millones, resultado muy superior a la utilidad reportada en el primer semestre de 2005. 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:

	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-05
Índice de Solvencia	11.75%	10.91%	9.95%	11.02%

No obstante la disminución presentada por este índice en diciembre de 2005, observamos que en el primer semestre de 2006 retoma el dinamismo de cortes anteriores, de manera tal que 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	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
Activo Total	\$1.003.908	\$1.264.456	\$3.309.217	\$3.634.244
Cartera + Cánones por Recibir	\$813.413	\$975.669	\$2.425.068	\$3.261.469
Cartera y Cánones Vencidos	\$44.030	\$37.985	\$131.641	\$39.423
Bienes Recibidos en Pago	\$603	\$624	\$695	\$100
Provisiones de cartera + BRP	\$8.838	\$5.627	\$27.170	\$27.477
Cart. + Can. Vencidos / Cart. Total + BRP	5,41%	3,89%	5,43%	1,21%
Prov. Cart + BRP / Cart. Total + BRP	1,09%	0,58%	1,12%	0,84%
BRP / Activo Total	0,06%	0,05%	0,02%	0,00%
Cart. + Canon. Venc. / Activo Total	4,39%	3,00%	3,98%	1,08%
Indice de Cobertura	24,75%	47,61%	30,54%	149,47%

Podemos observar que pese al crecimiento que tuvo la cartera y cánones vencidos en el segundo semestre de 2005, los mismos presentaron una considerable reducción dentro de lo corrido del presente año, así como se observa que el indicador de cartera vencida sigue siendo muy bajo y se mantiene un adecuado nivel de cobertura.

De otra parte, los bienes recibidos en pago se encuentran debidamente provisionados a junio de 2006 y presentan un saldo de \$100 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 \$27.477 millones.

4.4 Situación de Liquidez.

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

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
CDT	\$453.422	\$653.094	\$1.174.817	\$1.247.329
Bonos	\$137.236	\$148.236	\$447.585	\$412.978
Pasivo Total / Activo Total	91,52%	92,24%	92,50%	91,62%
Pasivo CDT / Activo Total	45,17%	51,65%	35,50%	34,32%
Pasivo Bonos / Activo Total	13,67%	11,72%	13,53%	11,36%
Pasivo Bonos / Patrimonio Total	161,2%	151,0%	180,3%	135,6%
Pasivo Obl. Fin / Activo Total	24,11%	19,58%	34,41%	39,19%
Pasivo Repos / Activo Total	0,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	10,79	11,88	12,33	10,94
Activo Total / Patrimonio (veces)	11,79	12,88	13,33	11,94
Activo Leas. / Cap + Reservas	0,12	0,08	0,07	0,06

Durante los últimos años la captación por medio de CDTs se ha visto incrementada de manera importante, en el primer semestre de 2006 su relación frente al activo total se sitúa en el 34.32%. 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 primer semestre de 2006 se nota una leve disminución del saldo correspondiente a las emisiones de bonos, el cual se había incrementado el cierre de 2005 producto del proceso de fusión donde se adicionaron al saldo el correspondiente a las emisiones vigentes de Suleasing, no obstante lo anterior esta 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 junio 30 de 2006.

\$ (millones)	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
Ingr. Act. de Leasing	\$89.320	\$62.465	\$282.058	\$163.346
Ingresos Financieros	\$24.967	\$18.262	\$72.712	\$32.427
Otros Ingresos Operac.	\$1.230	\$858	\$8.059	\$0
Ingresos Operacionales	\$115.517	\$81.585	\$362.828	\$195.773
Depr. Y Ajuste Act. Leas.	\$4.039	\$2.141	\$11.607	\$5.626
Otros Gastos Operacionales	\$8.838	\$6.444	\$29.113	-\$188
Gastos Financieros	\$63.534	\$45.101	\$205.320	\$113.282
Gastos Operacionales	\$82.119	\$57.616	\$266.321	\$118.721
Margen Operacional	\$33.399	\$23.969	\$96.507	\$77.052
Ingresos No Operacionales	\$821	\$691	\$1.426	\$11.781
Gastos No Operacionales	\$213	\$43	\$719	\$9.404
Gastos de Personal	\$5.707	\$3.930	\$20.282	\$11.166
Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones	\$7.240	\$4.123	\$21.567	\$23.883
Provisión Imporrenta	-\$10.278	-\$7.498	-\$31.749	-\$16.335
Utilidad Neta	\$16.488	\$12.996	\$43.899	\$28.045

Durante el primer semestre de 2006, la compañía presenta un importante incremento en sus ingresos operacionales totales en comparación con el mismo periodo del año anterior, del 1139.96%. Es importante resaltar el crecimiento en los ingresos provenientes de cánones de bienes dados en leasing, los cuales se incrementan en un 161.50% frente a junio de 2005 y participan con el 83.44% del total de los ingresos operacionales, 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 junio de 2005 cerrando el semestre en \$118.721 millones de manera acorde con los ingresos, al respecto vale la pena resaltar:

- Los gastos por depreciación y ajuste de activos en leasing que se incrementan en 162.79% frente a junio de 2005 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 151.18% durante el mismo periodo en concordancia con el incremento en el pasivo.

El resultado del primer semestre de 2006 es positivo en \$28.045 millones, superior a los niveles presentados en el mismo período del año anterior en un 115.80% 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	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
Margen Financiero Bruto	40,87%	41,48%	38,85%	39,26%
Margen Bruto antes de Administrativos	34,54%	36,37%	32,78%	27,06%
Provisiones / Ingresos	6,33%	5,11%	6,08%	12,20%
Gastos / Margen Financiero Bruto	175,79%	172,07%	193,21%	154,46%
Gastos / Margen Bruto	208,03%	196,23%	229,04%	224,08%
Gastos / Ingresos Financieros	71,85%	71,37%	75,07%	60,64%
Gastos Laborales / M. Financiero Bruto	12,22%	11,74%	14,71%	14,53%
Gastos Laborales / Margen Bruto	14,46%	13,38%	17,44%	21,08%
Gastos Laborales / Ingresos Financieros	4,99%	4,87%	5,72%	5,70%

- Las provisiones de cartera, incrementan su participación frente a los ingresos al situarse en 12.20% en junio de 2006 frente al 6.08% presentado en diciembre del año anterior y el 5.11% correspondiente al mismo periodo del 2005, 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 30 de junio de 2006 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.

Después de un año 2005 en el cual la economía Colombiana demostró importantes signos de consolidación en el crecimiento, el año 2006 ha venido confirmando esa tendencia positiva. La economía en general muestra una variación positiva anualizada en el crecimiento económico del orden del 5.6%. Este número es sutilmente superior al 5.13% del año pasado, algo realmente positivo en términos de continuidad económica.

El sector de industria manufacturera tuvo, a la misma fecha, un crecimiento del 12.20% anual, el más alto desde 1998, así como el crecimiento del sector comercio del 11.5%. El indicador de confianza del consumidor que calcula Fedesarrollo tuvo su máximo histórico en marzo, con 30 puntos. El clima de confianza y los buenos resultados económicos implican a su vez una mejora importante en el recaudo tributario, el cual ha crecido en un 19.1% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Las utilidades del sector financiero crecieron un 51%, llegando 1.6 billones y consolidando el que puede ser el mejor año en la historia del sector. En general, no hubo un sector específico que liderara o desentonara en este proceso de expansión, pues el comportamiento fue bastante positivo para la mayoría de las actividades de la economía.

La inversión pública, uno de los indicadores estrella del 2005, se mantiene en un nivel importante dentro del buen comportamiento de la economía con un crecimiento del 16%, aun cuando es claramente menor a la presentada en el año anterior cuando vimos números del 38%. El consumo, por su parte, ante unas expectativas de inflación bajas, deberá mantener un crecimiento de alrededor del 5% en el año, cifra adecuada en un entorno económico como el actual y muy similar a la que se presentó el año pasado al crecer un 5.24%. Su incidencia en el desempleo se mantiene de manera positiva y le hizo ubicarse en el 11.8% para el mes de Mayo, cifra que si bien desmejora frente a la que terminó el año pasado, claramente demuestra el beneficio de las mejoras en las cifras básicas de la economía, al tiempo que permite aterrizar su efecto en un bienestar inmediato para los ciudadanos.

Uno de los logros mas importantes del año pasado fue el nivel de inflación, el cual se ubicó en el 4.85% siendo este el mas bajo en 40 años en el país. A Junio 30 de 2006 este indicador es aún mejor, ubicándose en términos anualizados en un 3.59%. Con estos niveles inflacionarios el Banco de la República puede mantener su política de intervención en el mercado monetario para aligerar las presiones inflacionarias mediante la intervención en las tasas de interés, tal y como lo hizo en los primeros días del mes de Junio, y también en el caso de llegar a creer que fuera necesario por un muy poco eventual pobre desempeño del PIB en los meses venideros.

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 del sector de las compañías de financiamiento comercial tuvo un incremento del 39.01% con relación al corte del primer semestre de 2005, particularmente las compañías especializadas en leasing presentaron un saldo de \$7.3 billones con un crecimiento del 39.33% con relación al corte del primer semestre de 2005, las cuales

participan en un 7.44% frente al total de los activos registrados por de los establecimientos de crédito.

Respecto al pasivo la totalidad del sector de las compañías de financiamiento comercial presentó una variación 40.74%, las compañías de leasing cerraron con una cifra de \$6.7 billones y un incremento del 39.40%. A nivel general, dicha variación obedece básicamente al incremento en los Títulos de Inversión en circulación y al rubro de depósitos y exigibilidades.

En relación con el patrimonio del total del sector de las compañías de financiamiento comercial, observamos que se presentó una variación del 27.15%, las compañías de leasing cerraron con una cifra de \$610.676 millones y un incremento del 34.87%. Al respecto es importante destacar que estas compañías participan en un 5.21% frente al total del patrimonio registrado por de los establecimientos de crédito.

El total del sector de las compañías de financiamiento comercial registró utilidades a junio de 2006 por valor de \$93.948 millones con un incremento del 9.48% frente al mismo periodo del año 2005, al respecto las compañías especializadas en leasing participaron con utilidades por \$63.413 millones con un crecimiento del 31.55% frente al mismo periodo del año anterior. Sobre el particular vale la pena mencionar dentro de los ingresos operacionales el comportamiento de los ingresos por intereses originados en la cartera de créditos y los ingresos por operaciones de leasing. Por su parte los costos y gastos mostraron un comportamiento acorde con los ingresos destacándose el rubro de intereses por depósitos y exigibilidades.

6. HECHOS RELEVANTES.

- 6.1 El pasado 23 de junio se formalizó la fusión entre el Banco de Occidente y el Banco Unión Colombiano. Como consecuencia de lo anterior, actualmente se adelanta el trámite de fusión entre la Fiduciaria Unión S.A. y la Fiduciaria de Occidente S.A. , hecho que se prevé se formalizará el 30 de septiembre del año en curso.
- 6.2 El 19 de julio de 2006 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Leasing Colombia Emisión I-02, la misma contó con un quórum del 90.90% y aprobó la modificación al contrato de fiducia mercantil celebrado entre Leasing Colombia S.A. y Fiducolombia S.A. y al Prospecto de Emisión delos Bonos Leasing Colombia Emisión I-02, en cuanto a la reducción de las garantías de dicha emisión.

Dicha modificación corresponde a una reducción de las garantías con el fin ajustarlas de uno punto cinco veces el monto máximo de la emisión al cien por ciento (100%) del saldo a pagar por concepto de capital del vencimiento más próximo mas el monto estimado del total de los interés a pagar durante el trimestre inmediatamente siguiente para el monto total del valor de la emisión, incrementado en el porcentaje de sobrecolateralización que pasa de ser el ciento veinte por ciento (120%) de los intereses del siguiente período al veinte por ciento (20%) del saldo a pagar por concepto de capital del vencimiento más próximo mas el monto estimado del total de los interés a pagar durante el trimestre inmediatamente siguiente, de una parte.

De la otra parte se cambió la mención establecida en el mismo contrato de fiducia, respecto del incumplimiento de la emisión por defecto en la relación de solvencia del emisor por tres meses consecutivos, establecida inicialmente en doscientos puntos básicos adicionales a la definida por la Superintendencia Financiera, para disminuirla en la establecida por esa entidad de control y vigilancia más cincuenta puntos básicos.

- 6.3 Con fecha 13 de septiembre de 2006, se llevó a cabo la colocación de la primera emisión del programa correspondiente a múltiples y sucesivas emisiones de bonos que llevará a cabo Leasing Colombia S.A. por un monto de \$180.000 millones.
- 6.4 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.
- 6.5 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.
- 6.6 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.
- 6.7 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.
- 6.8 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.

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 DE COLOMBIA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.
FIDUCIARIA UNION S.A. www.fiduciariaunion.com
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 30 de junio de 2006

ANEXO No. 2
INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS PATRIMONIO AUTÓNOMO ADMINISTRADO
POR FIDUCOLOMBIUA S.A. – GARANTÍA EMISIÓN DE BONOS I-2002