

INFORME FONDO DE CAPITAL PRIVADO FG RENDICION DE CUENTAS PRIMER SEMESTRE 2010

1. COMITÉ DE INVERSIONES

A Junio 30 de 2010, el Comité de Inversiones del **Fondo de Capital Privado Factor Group** lo conforman:

NOMBRE	CARGO	MIEMBRO
Andrés Flórez	Abogado Externo	Externo
Lina Maria Vélez	Gerente Comercial	Interno
Diana Correa	Directora Jurídica	Interno
Juan David Cuartas	Gerente Factoring Market	Interno
Martha F. Hernández S.	Gerente de Riesgos	Interno

2. ENTORNO ECONÓMICO

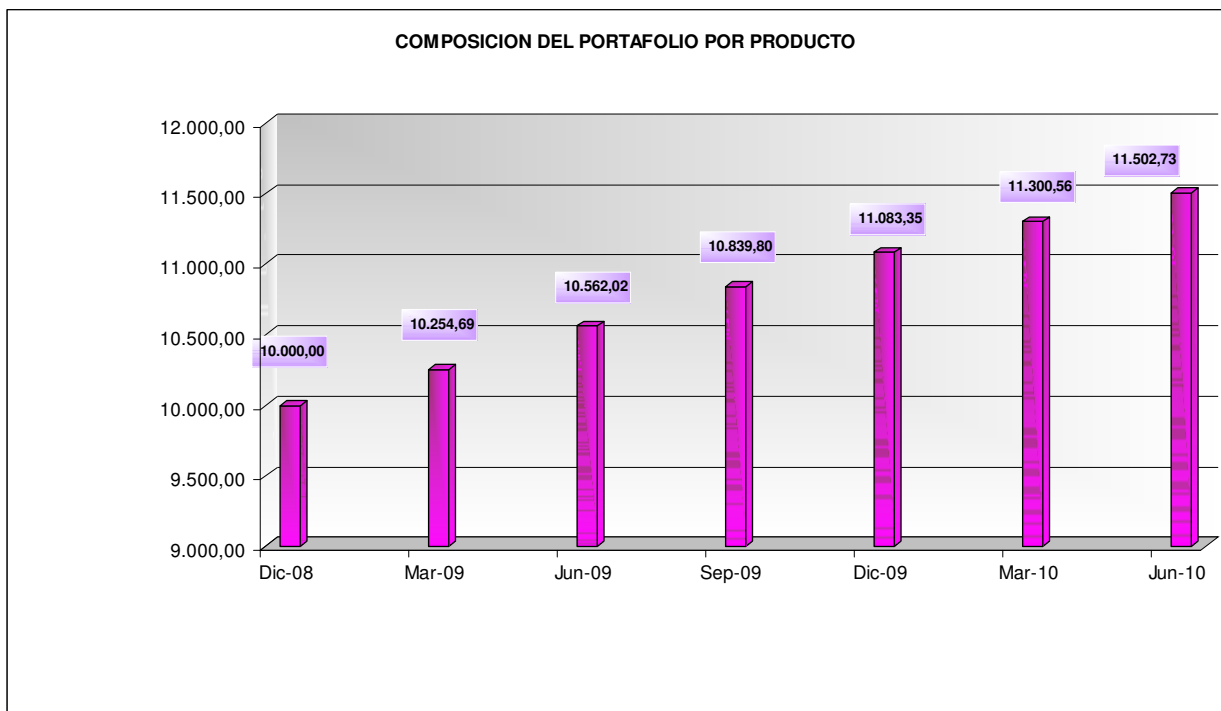
Ver Anexo 1.

3. DESEMPEÑO DEL PORTAFOLIO

FCP FG				
Fecha de Constitución	Diciembre 30 de 2008			
Fecha de Inicio	Diciembre 30 de 2008			
Fecha primeras compras	Febrero 4 de 2009			
AÑO 2010	Ene-31	Mar-31	May-31	Jun-30
VALOR DEL PORTAFOLIO	9.597,1	9.979,2	12.249,1	12.633,1
RENTABILIDAD DIARIA	6,34%	4,52%	8,16%	12,60%
RENTABILIDAD 7 DIAS	6,25%	7,10%	8,87%	8,14%
RENTABILIDAD 30 DIAS	5,97%	6,99%	7,85%	8,06%
VALOR INVERTIDO EN AD	4.358,0	6.077,0	11.668,5	10.196,2
% INVERTIDO EN AD	45,41%	60,90%	95,26%	80,71%
INVERSIONISTAS	13	13	15	16
PROMEDIO POR INVERSIONISTA	738	768	817	790

En el segundo semestre del año 2010, el comportamiento del **Fondo de Capital Privado** FG fue bastante positivo, presentando una rentabilidad diaria promedio del 7,90%, del 7,59% a 7 días y 7,22%% a 30 días. El valor de la unidad se ha venido incrementando de manera permanente al pasar de 11.083,35 a cierre de diciembre 31 de 2009 a \$11.502,73. Los pagos han estado dentro de los plazos estimados y los retrasos que se han presentado son propios del negocio de compra de activos al descuento, excepto el caso puntual del descuento de una sentencia, que se detallará en la sección correspondiente.

3.1. VALOR DE LA UNIDAD EN PESOS



FECHA	VALOR UNIDAD	No. UNIDADES	INCREMENTO
30/Dic/2008	10.000,00	27.700,00	0,0%
30/Mar/2009	10.254,69	241.237,41	2,5%
30/Jun/2009	10.562,02	797.861,89	3,0%
30/Sep/2009	10.839,80	825.956,78	2,6%
31/Dic/2009	11.083,35	865.759,66	2,2%
31/Mar/2010	11.300,56	888.016,03	2,0%
30/Jun/2010	11.502,73	1.104.419,54	1,8%

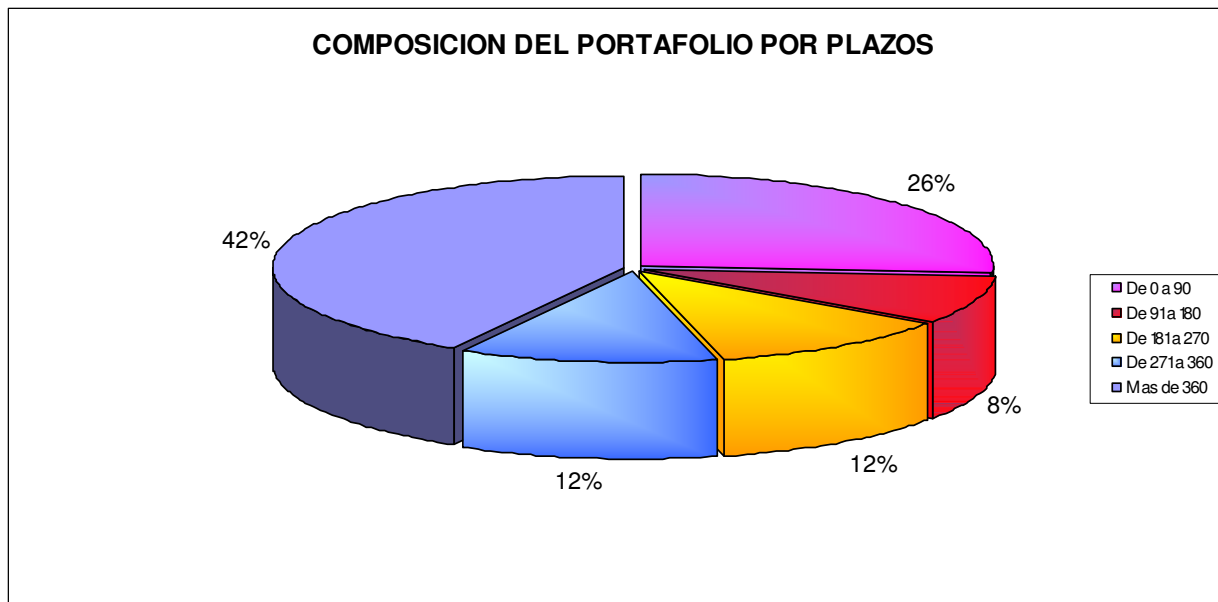
3.2. RENDIMIENTO DEL FONDO

El siguiente cuadro presenta un resumen del fondo en sus principales aspectos. Cabe anotar que el renglón de *Valor invertido en facturas* incluye los distintos tipos de activos que lo componen y que serán detallados más adelante.

FCP FG				
Fecha de Constitución	Diciembre 30 de 2008			
Fecha de Inicio	Diciembre 30 de 2008			
Fecha primeras compras	Febrero 4 de 2009			
AÑO 2010	Ene-31	Mar-31	May-31	Jun-30
VALOR DEL PORTAFOLIO	9.597,1	9.979,2	12.249,1	12.633,1
RENTABILIDAD DIARIA	6,34%	4,52%	8,16%	12,60%
RENTABILIDAD 7 DIAS	6,25%	7,10%	8,87%	8,14%
RENTABILIDAD 30 DIAS	5,97%	6,99%	7,85%	8,06%
VALOR INVERTIDO EN AD	4.358,0	6.077,0	11.668,5	10.196,2
% INVERTIDO EN AD	45,41%	60,90%	95,26%	80,71%
INVERSIONISTAS	13	13	15	16
PROMEDIO POR INVERSIONISTA	738	768	817	790

3.3. COMPOSICION PORTAFOLIO POR PLAZOS

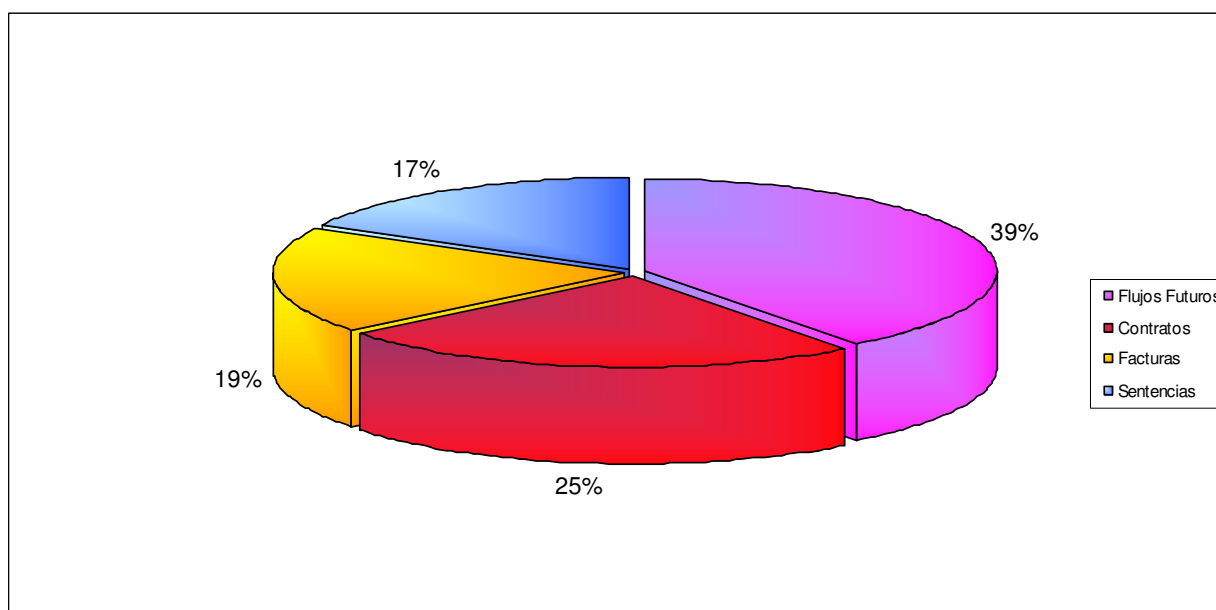
Esta composición de activos por plazos al vencimiento hace referencia exclusivamente a aquella parte del portafolio invertido en operaciones de factoring.



Plazos	Vr. Nominal	Participación
De 0 a 90	2.888.740.795	12,6%
De 91 a 180	891.491.971	9,7%
De 181 a 270	1.267.499.518	13,8%
De 271 a 360	1.290.392.525	14,0%
Mas de 360	4.582.671.994	49,9%
TOTAL	10.920.796.802	100,0%

Como se puede observar, el plazo de los activos está concentrado en su mayor parte en activos de más de 270 días logrando una estabilidad importante en el nivel de inversión en activos al descuento y por consiguiente mayor estabilidad en el rendimiento del fondo. Los activos comprados están en línea con el perfil del inversionista y guarda una relación adecuada frente a la duración de la inversión.

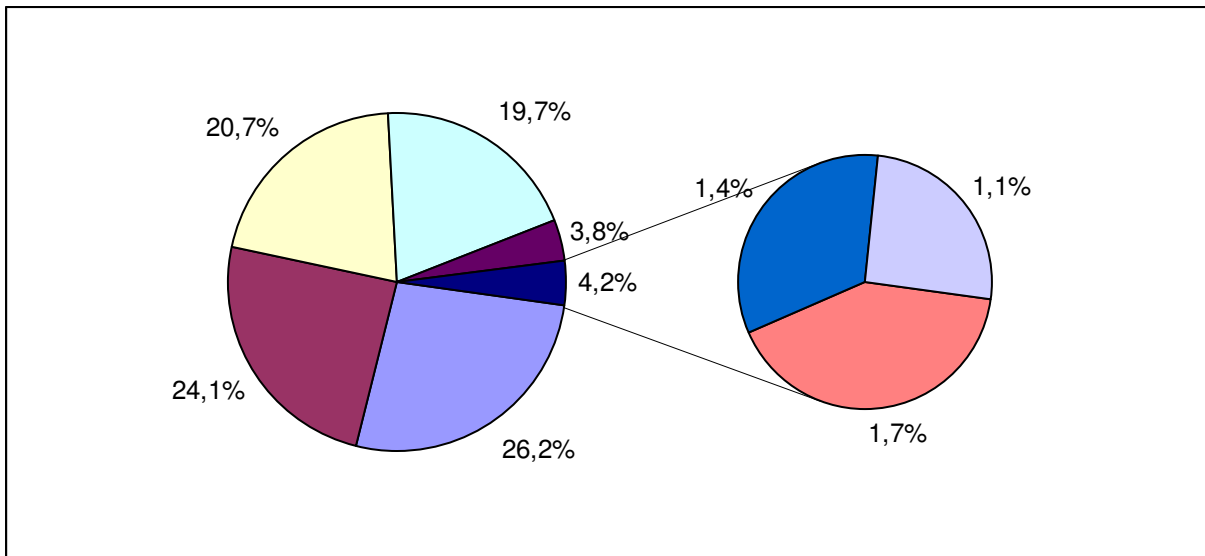
3.4. COMPOSICION PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO



Tipo de activo	Vr. Nominal	Participación
Flujos Futuros	4.324.449.024	39,5%
Contratos	2.690.021.954	24,6%
Facturas	2.078.960.613	19,0%
Sentencias	1.845.509.731	16,9%
TOTAL	10.938.941.322	100,0%

3.5. COMPOSICION PORTAFOLIO POR SECTOR ECONOMICO

Esta composición de activos por sector económico hace referencia únicamente a aquella parte del portafolio invertido en operaciones de factoring.



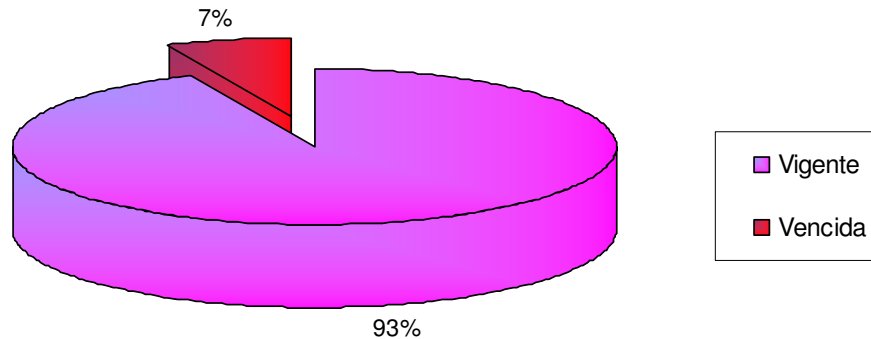
Sector	Participación
SECTOR DE LA CONSTRUCCION	26,2%
DISTRIBUCION DE COMBUSTIBLES	24,1%
ACTIVIDADES DE OTRAS ORGANIZACIONES NCP	20,7%
EMPRESAS GUBERNAMENTALES	19,7%
TRANSPORTE AEREO	3,8%
PRESTACION DE SERVICIOS DE CONTAC CENTER	1,7%
EDICION DE LIBROS, FOLLETOS, PARTITURAS Y OTRAS PUBLICACIONES	1,4%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1,1%
FABRICACION DE CARROCERIAS PARA TRANSPORTE DE CARGA	0,4%
COMERCIO DE BIENES DE HOGAR Y CONSTRUCCION	0,4%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	0,4%
	100,0%

3.6. CARTERA VENCIDA

En Factor Group Colombia se ha establecido un proceso de recaudo y cobro de cartera único para todas las operaciones, independiente de la unidad de negocios y del tipo de activo. El proceso de gestión de cartera procura maximizar el recaudo efectivo de los negocios y en armonía con las condiciones que se deben cumplir para llevar a cabo las reclamaciones ante la Compañía de Seguro de Crédito de forma exitosa, en aquellos casos en los cuales hay cobertura.

Cuando una operación excede la fecha probable de pago, Factor Group Colombia inicia su proceso de gestión de recaudo desde el día 1 y hasta el día 30. Posteriormente, el caso es llevado al Comité de Factor Group Colombia para conocimiento y decisión de entregarlo al área jurídica para cobro prejudicial o judicial de ser necesario. La decisión del Comité depende del tipo de deudor, plazo de vencimiento, probabilidad de recuperación, etc. En un alto porcentaje de casos se logran acuerdos entre los deudores, los vendedores de los activos al descuento y FGC. En aquellos casos en los que el activo está asegurado, todos los acuerdos deben ser avalados por la compañía aseguradora.

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO VIGENTES VS. VENCIDAS



Total cartera	Vr. Nominal	Participación
Vigente	10.182.746.783	93,2%
Vencida	738.050.020	6,8%
Total	10.920.796.802	100,0%

3.7. COMPOSICION CARTERA VENCIDA JUNIO 30, 2010

TIPO DE ACTIVO	PAGADOR	VALOR	DIAS VENCIDO	PARTICIPACION
SENTENCIA	FISCALIA GENERAL DE LA NACION	46.241.061	159	6,3%
FACTURA	REVESTIMIENTOS DE COLOMBIA SAS RECOL SAS	10.241.438	50	1,4%
FACTURA	AEROVIAS DE INTEGRACION REGIONAL S.A.	32.822.776	50	4,4%
FACTURA	PEGATEX LTDA	2.585.047	42	0,4%
FACTURA	REVESTIMIENTOS DE COLOMBIA SAS RECOL SAS	3.223.434	28	0,4%
SENTENCIA	MINISTERIO DE DEFENSA	114.574.152	22	15,5%
SENTENCIA	MINISTERIO DE DEFENSA	489.888.703	21	66,4%
FACTURA	EASY COLOMBIA S.A.	515.339	14	0,1%
FACTURA	EASY COLOMBIA S.A.	458.070	8	0,1%
CONTRATOS	ECOPETROL S.A.	37.500.000	5	5,1%
		738.050.020		

A la fecha de preparación del informe la cartera vencida del FCP se detalla a continuación:

EMISOR	PAGADOR	DIAS EN MORA	VALOR	Gestión
SILVIA CRISTINA ZAPATA	FISCALIA GENERAL DE LA NACION	-14	152.658	Pago programado agosto 17-20
MARIA ELIZABETH GARCIA	FISCALIA GENERAL DE LA NACION	-173	46.241	Cobro jurídico

3.8. GESTION CARTERA VENCIDA

A cierre del año 2009, teníamos con D'vinni, aproximadamente \$350 millones de pesos vencidos por descuento de facturas, hoy no hay nada pendiente de recaudo. Con ellos teníamos varios pagadores, la mora estaba concentrada con el Grupo Latino y Villegas Editores. La gestión de FGC fue la siguiente:

1. De los excedentes que nos quedaban, es decir el 20% del pago de las facturas de los otros pagadores nos fuimos abonando las operaciones vencidas con los pagadores mencionados anteriormente.
2. Una vez se recibieron los pagos del Grupo Latino y Villegas se siguieron aplicando excedentes a los saldos vencidos y mantuvimos en reserva todos los excedentes de los otros pagadores para abonar a las facturas vencidas.

Teniendo en cuenta que el nivel de excedentes de los pagadores vinculados no era suficiente para lograr un pago rápido de lo que estaba vencido, D'vinni entregó más facturas con otros pagadores que fueron descontadas y el descuento se aplicaba a todo lo que estaba vencido. De esta manera logramos un recaudo efectivo y en un tiempo corto.

La cartera de mayor mora es el descuento de una Sentencia cuyo pagador es la Fiscalía General de la Nación. La sentencia se desembolsó el día 25 de junio de 2009; el desembolso fue por \$170.002.925. El día 19 de marzo de 2010 la Fiscalía General de la Nación pago por este concepto \$148.807.000 cuando debió pagar \$204.013.417,01 la diferencia es de \$55.206.417 pendiente por cancelar. La Resolución de pago notificada a FGC, actualizó el valor de la condena en SMLMV con el SMLMV del año 2010, pero no liquidó lo correspondiente a intereses, razón por la cual está pagando una suma inferior a la desembolsada. Se está calculando de manera distinta a la señalada en la sentencia el valor a pagar. Se hizo un pago parcial posterior pero aún quedan los intereses pendientes de pago. Se hizo el trámite de cobro pre-jurídico correspondiente, sin que se lograra llegar a un acuerdo con el pagador. Teniendo en cuenta lo anterior, se decidió adelantar un proceso ejecutivo ante la Fiscalía para obtener el pago pendiente.

4. CUMPLIMIENTO POLITICA DE INVERSION

4.1. Activos admisibles

- Activos o derechos de contenido económico, diferentes a valores inscritos en el RNVE, existentes o que se espera que existan, representados por toda clase de flujos de renta futura y/o títulos valores y/o documentos negociables de contenido económico que sean susceptibles de actos, contratos u operaciones de descuento, y en general todo acto o contrato a partir del cual se pueda establecer la posible existencia de un derecho de contenido económico que represente una renta futura.

Cumplimiento: Con corte al 30 de junio de 2010, el 80,71% del portafolio está en activos representados en facturas, sentencias y contratos. El 19,29% restante se encuentra invertido en activos de liquidez.

- Los expresados documentos negociables pueden haber sido emitidos o ser pagaderos por toda clase de personas naturales o jurídicas, patrimonios autónomos, vehículos especiales de inversión [SPV] o carteras colectivas.

Cumplimiento: Los pagadores son 100% personas jurídicas.

- Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, siempre y cuando representen menos un tercio (1/3) del valor total de los activos del Fondo. El límite mínimo de inversión en este tipo de activos será del cero por ciento (0%).

Cumplimiento: Inversión en este tipo de activos a junio 30, 2010: 19.29%

- El límite mínimo para la inversión en los activos admisibles será de dos terceras partes (2/3) del total de los Recursos del **Fondo**. En todo caso, el expresado límite no será exigible en las siguientes circunstancias:

En cualquier tiempo, cuando se requiera contar con una disponibilidad superior de Recursos para ejecutar inversiones ajustadas al Objetivo de Inversión del Fondo y que por su cuantía resultan equivalentes a tal disponibilidad. En todo caso, esa situación no deberá ser superior, en cada evento, a dos (2) meses calendario de operación del Fondo,

Cumplimiento: 80.71%.

4.2. Diversificación por clase de activo, actividad económica y emisor

- Los activos por persona jurídica y por grupo económico, no deberán exceder del veinte por ciento (20%) y treinta por ciento (30%) respectivamente del valor del Fondo

PAGADOR	VALOR	%
ELECTRIFICADORA DEL CARIBE S.A. ESP	2.407.180.192	22,0%
MINISTERIO DE DEFENSA	2.216.124.925	20,3%
ESPIN ESTUDIOS PROYECTOS Y NEGOCIOS LTDA	1.899.124.312	17,4%
ALMACENES EXITO S.A.	1.734.292.112	15,9%
VALENTINA AUXILIAR CARROCERA S.A.	1.178.716.617	10,8%
VALENTINA AUXILIAR CARROCERA S.A.	633.970.337	5,8%
SATENA	314.084.385	2,9%
EMTELCO S.A.	159.812.645	1,5%
FISCALIA GENERAL DE LA NACION	128.824.917	1,2%
FID. CORFICOLOMBIANA FIDEICOMISO GRUPO MONARCA LA SEL	81.669.877	0,7%
VALENTINA AUXILIAR CARROCERA S.A.	41.141.700	0,4%
ECOPETROL S.A.	39.296.189	0,4%
EMTELCO S.A.	32.822.776	0,3%
VALENTINA AUXILIAR CARROCERA S.A.	22.637.896	0,2%
VALENTINA AUXILIAR CARROCERA S.A.	17.633.051	0,2%
FISCALIA GENERAL DE LA NACION	13.464.871	0,1%
TOTAL	10.920.796.802	100,0%

5. GASTOS DEL FONDO

GASTOS DEL FONDO 1er SEMESTRE 2010 (pesos)	
Intereses en operaciones repo y simultánea	17,087
Gastos bancarios	475,388
Comisión de administración	64,120,207
Comisiones depósito de valores	189,801
Comisión Gestor Profesional	24,000,000

6. ANEXOS

Anexo 1 – Informe Trimestral julio 2010- Corredores Asociados

Anexo 2 - Estados Financieros del FCP FG a junio 30, 2010