



*Valores Incorporados S.A.
Informe de evidencias de
posibles inconsistencias acontecidas
con Premium Capital Funds
25 de agosto de 2014*

Valores Incorporados S.A.S

**Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con Premium
Capital Funds**

25 de agosto de 2014

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Contenido

Listado de personas vinculadas a Valores Incorporados, relacionadas en este documento.	5
Glosario	7
1 Introducción	9
2 Consideraciones previas y relevantes a los efectos de este Documento.....	10
3 Descripción de la estructura y contenido de este Documento	10
4 Contextualización: presentación de los sucesos respecto a los casos identificados.	12
5 Manejo irregular de recursos del Fondo Premium.	18
6 Participación del Fondo y empresas vinculadas en manipulación de acciones.....	108
7 Participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en Proyectar Valores	127
8 Otras posibles casuísticas presentadas dentro de nuestro análisis.	136
9 Análisis de los flujos de dinero dados en las Cuentas Winsiob de las empresas vinculadas.	149
10 Conclusiones	160
Anexo I: Hojas de Vida del Equipo de Trabajo de KPMG	165
Anexo II: KPMG Advisory Services Ltda. Presentación de KPMG Forensic Forensic Services	169

*Este Documento contiene 241 páginas
Anexos incluidos*

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Anexo III: Manifestaciones y principios en los que se basa nuestro Documento.....	170
Anexo IV: Fuentes de Información.....	172
Anexo V: Explicación de Evidencia Digital.....	174
Anexo VI: Protocolo de Evidencia Digital.....	175
Anexo VII: Herramientas forenses utilizadas.....	176
Anexo VIII: Presentación esquema “Red Vinculados”.....	177
Anexo IX: Cuadros cuentas Winsiob.....	180
Anexo X: Reporte NAV de Premium CAF.....	224
Anexo XI: Complementación Glosario Personas.....	228
Anexo XII: Lista de Anexos y Documentos (adjuntados en CD).....	230
Anexo XIII: Índice de evidencias, tablas.....	233



A continuación presentamos a petición del agente interventor de Valores Incorporados S.A.S. (en adelante Valores Incorporados), este informe de análisis realizado por KPMG Advisory Services Ltda. (en adelante KPMG) sobre los hechos que pudieran representar una inconsistencia o irregularidad con el manejo de los recursos de Premium Capital Appreciation Fund (en adelante el Fondo). Nuestros hallazgos se obtuvieron a partir del análisis de los documentos de evidencia digital que fueron dados por Valores Incorporados, o de información que fue obtenida mediante la copia forense de cuentas de correos electrónicos del servidor de Valores Incorporados y del Fondo, los cuales incluyen cuentas de correo de personas que trabajaron en Valores Incorporados o en el Fondo, en la Sección 4 de este documento se incluye un detalle de la información que fue aplicado en la elaboración de este informe. Se debe aclarar que este documento tiene el contenido del Concepto Técnico de Análisis financiero independiente del Otrosí 8 al Contrato Minero 044-89, presentado por KPMG Forensic el 15 de abril de 2013. En este documento se incluyen pequeñas modificaciones y ajustes al mencionado informe presentado el 15 de abril de 2013.

En el Anexo I de este Documento incluimos una presentación de KPMG y una explicación de la experiencia del equipo de profesionales de KPMG que llevaron a cabo la ejecución de los servicios profesionales contratados por Valores Incorporados. En el Anexo II de este Documento incluimos nuestras Manifestaciones en el ejercicio de nuestra labor como Analistas, entre las que destacamos las siguientes:

- Hemos expresado en este Documento nuestro entendimiento de las cuestiones sobre las cuales se nos ha requerido un concepto como Analistas. Todos los asuntos sobre los cuales nos hemos pronunciado se encuentran dentro de nuestro ámbito de conocimiento.
- En el momento de firmar este Documento, consideramos, a nuestro leal saber y entender, que es completo y adecuado a las circunstancias. Notificaremos a los destinatarios de este Documento si, por cualquier razón, con posterioridad, consideramos que el mismo debería incluir alguna salvedad o corrección significativa.

Ignacio Cortés Castán
Representante legal



Listado de personas vinculadas a Valores Incorporados, relacionadas en este documento.

En cuanto a los funcionarios, según los correos electrónicos encontrados, había ciertas personas que tuvieron cargos e injerencia en distintas empresas vinculadas al Fondo. A continuación se listan las personas que tuvieron participación en estas compañías:

Juan Carlos Ortiz: Tenía el 50% de las acciones con derecho a voto pero sin derecho a rendimientos de Premium CAF. Asimismo, tenía el 50% de las acciones de Premium CIA y un porcentaje de acciones en Compañía Colombiana de Capitales S.A. (en adelante Compañía Colombiana de Capitales).

Tomas Jaramillo Botero: Tenía el 50% de las acciones con derecho a voto pero sin derecho a rendimientos de Premium CAF. Asimismo, tenía el 50% de las acciones de Premium CIA y un porcentaje de acciones en Compañía Colombiana de Capitales y en Inversiones Jaramillo Botero y Cia S.A.S. (en adelante Inversiones Jaramillo Botero).

Rachid Maluf Raad: Investment Manager del Fondo. Utilizaba una dirección de correo electrónico con dominio de Intereconomía.

Juan Andrés Tirado: Tuvo cargos directivos en Premium CAF, Valores Incorporados y Premium CIA.

Natalia Zuñiga Isaacs: Tuvo diferentes cargos en Valores Incorporados, Premium CAF y Andean.

John Alexander Muñoz: En varias oportunidades, era la persona que compartía posibles negocios para llevar a cabo con los otros funcionarios de las empresas vinculadas. Tuvo cargos directivos en Valores Incorporados, Premium CAF y Empresa Aérea de Servicios y Facilitación Logística Integral – EasyFly S.A. (en adelante EasyFly).

Ana María Pérez Olmos: Tuvo cargos directivos en la Compañía Colombiana de Capitales.

Claudia Patricia Aristizabal: Tuvo cargos directivos en Premium CAF, Andean y Rentafolio.

Luz Ángela Mora: Tuvo cargos directivos en Interbolsa.

Víctor Maldonado: Estuvo relacionado, como accionista, con las empresas Helados Modernos de Colombia S.A.S. (en adelante Helados Modernos), Malta S.A. (en adelante Malta), Las Tres Palmas Ltda. (en adelante Las Tres Palmas), Cuama S.A. (en adelante Cuama), Latinoamericana de Inversiones Sumo S.A. (en adelante Sumo), EasyFly, Interbolsa, Clean Energy S.A.S. (en adelante Clean Energy), Americana de Bebidas S.A. (en adelante Americana de Bebidas), Hotel Santa Clara S.A. (en adelante Hotel Santa Clara). Mantuvo comunicaciones con funcionarios de empresas vinculadas al Fondo.



Ciro Habib Daza: Fue abogado de Valores Incorporados y Capitales Estratégicos.

Alessandro Corridori: Tuvo participaciones accionarias en Invertácticas S.A.S., Vecchio International, Private & Public Investment S.A.S. (en adelante P&P Investment) y Manantial S.P.V. S.A.S. (en adelante Manantial). Como parte de sus operaciones, Alessandro Corridori participo en operaciones repo –directa e indirectamente- con acciones de Fabricato Tejicondor S.A. (en adelante Fabricato), Grupo Odinsa S.A. (en adelante Odinsa), Compañía Colombiana de Tejidos S.A. (en adelante Coltejer), Bolsa Mercantil de Colombia S.A. (en adelante BMC) e Interbolsa.

Eric Andersen: Director de Eclipse.

Helber Otero: Tenía relaciones comerciales con empresas vinculadas al Fondo por medio de las empresas con las que estaba estaría relacionado como Colector Técnico de Cobranzas S.A. (en adelante Colctec), Técnica y Consultoría Financiera S.A. (en adelante Tecfin) y Fiduciaria Petrolera S.A. (en adelante Fidupetrol).

Rodrigo Jaramillo: Presidente de Interbolsa S.A., padre de Tomas Jaramillo Botero.

Nota: En el Anexo XI Complementación Glosario Personas se podrá consultar el nombre de personas que encuentran mencionadas a lo largo del informe y sobre las cuales se pudo identificar el cargo que desempeñaban y empresa, conforme a la información suministrada.



Glosario

- **Adiciones (en un fondo):** Corresponde al incremento de participación de un inversionista en el fondo a través de la inyección de más capital (Adicionalmente, ver *Unidades de un fondo*).
- **Contrato de corresponsalia:** Tiene como objeto la promoción de productos y servicios del mercado de capitales de las entidades del exterior, en territorio colombiano o a sus residentes. En ese orden de ideas y a manera de ejemplo, una persona en Colombia podría invertir dinero en un fondo ubicado en un paraíso fiscal que está vigilado por la autoridad de aquel paraíso fiscal y no por un ente colombiano. Para el caso colombiano, la Superintendencia Financiera autorizaría el contrato pero no tendría alcance para supervisar las operaciones implícitas ni de los recursos del fondo.
- **Contrato de prenda:** Este tipo de contrato se fundamenta en la figura de garantías en una deuda. Allí, el deudor entrega un bien mueble al acreedor para asegurar el crédito para que el acreedor tenga posesión pignoraticia y tenga autoridad de retener el bien hasta que se cumpla la obligación garantizada. Es importante aclarar que el acreedor no asume la figura de dueño del bien, sino que adopta un derecho limitado de posesorio en garantía.
- **Créditos back-to-back:** Son créditos realizados entre dos partes ubicadas en países diferentes con la finalidad de cubrirse frente al riesgo de tasa de cambio con créditos paralelos. A manera de ejemplo, una compañía colombiana le podría prestar a una empresa estadounidense, ubicada en Colombia, en pesos colombianos. Simultáneamente, una compañía estadounidense le prestaría a una empresa colombiana, localizada en Estados Unidos, en dólares. En ese sentido, las compañías se financian en las divisas que necesitan sin tener que acudir al mercado.
- **Crédito puente (bridge loan):** Es un crédito a corto plazo que se implementa principalmente mientras se acuerda un crédito con términos más largos. En ese caso, el dinero que se recibe con el otro crédito se utilizaría para liquidar el crédito puente.
- **Cuenta Winsiob:** Es una cuenta en la cual se registran las operaciones realizadas por el cliente.
- **Gerente de inversiones:** La figura de gerente de inversiones está orientada principalmente a la toma de decisiones estratégicas de inversión en las cuales se buscarían maximizar los rendimientos de los inversionistas. En ese sentido, se deberían estipular las políticas de inversión, teniendo en cuenta los perfiles de riesgo.



- **Mercado primario:** Es el mercado financiero de capitales en el cual se emiten los títulos por primera vez para ser transados en mercado.
- **Mercado secundario:** Es el mercado financiero de capitales en el cual se negocian (compraventa) los títulos que ya han sido emitidos con anterioridad en el mercado primario.
- **NAV (Net Asset Value o Valor de Activos Neto):** Corresponde al valor de los activos de una compañía menos el valor de los pasivos. Este valor se podría dividir entre el número de acciones para obtener el *Net Asset Value per share*. Para el caso de *mutual funds*, el *NAV per share* es calculado diariamente con los precios de cierre de mercado de los títulos del portafolio del fondo.
- **Operaciones Repo:** Este tipo de operaciones consiste en transacciones en las que una parte pasiva activa le vende un activo a una parte activa con el compromiso de recomprar. De esta manera, la parte pasiva, quien necesita liquidez, se financia por medio de los valores que tiene sin estar en necesidad de venderlos definitivamente. Es decir, para el mercado bursátil, la parte que necesita liquidez, entrega como garantía unas acciones para recibir dinero con el compromiso de pagarle a la contraparte con unos intereses. Si la parte pasiva incumple al momento de recomprar, la parte activa podría disponer del activo en garantía. En ese sentido, si ese título, para este caso acciones, cuenta con alta liquidez y poca volatilidad, los riesgos para la parte activa serán limitados pues podría vender las acciones en el mercado sin mayores inconvenientes.
- **PCAF (Premium Capital Appreciation Fund):** Uno de los fondos del grupo Premium Capital Funds que se ofrecían bajo contratos de corresponsalía. La compañía estaba domiciliada en Curazao y tenía como sus accionistas a Juan Carlos Ortiz y Tomas Jaramillo Botero.
- **PCIA (Premium Capital Investment Advisors):** Actuaba como gerente de inversiones de los fondos del grupo Premium Capital Funds. La compañía estaba domiciliada en Curazao y tenía como sus accionistas a Juan Carlos Ortiz y Tomas Jaramillo Botero.
- **PCIP (Premium Capital Individual Portfolio):** Uno de los fondos del grupo Premium Capital Funds que se ofrecían bajo contratos de corresponsalía. Domiciliado en Curazao.
- **Unidades de un fondo:** Corresponde a la medida en la cual se cuantifica la participación de un inversionista en el fondo. Los inversionistas recibirán los rendimientos de acuerdo a la cantidad de unidades que posean.



Introducción

Presentamos a petición del agente interventor de Valores Incorporados S.A.S. (en adelante Valores Incorporados), este informe de análisis realizado por KPMG Advisory Services Ltda. (en adelante KPMG) con el objetivo de realizar un análisis de alto nivel para el entendimiento de las posibles irregularidades que se pudieron cometer con los recursos del Fondo. Este documento ha sido elaborado con el objeto de presentar los resultados de nuestro análisis, en el cual se muestra de forma detallada la recopilación de las evidencias que soportan las posibles inconsistencias identificadas en la administración de los recursos de Valores Incorporados y del Fondo durante 2008 y 2013.

Nuestros hallazgos se obtuvieron a partir del análisis de los documentos de evidencia digital que fueron dados por Valores Incorporados, o de información que fue obtenida mediante la copia forense de cuentas de correos electrónicos del servidor de Valores Incorporados y del Fondo, los cuales incluyen cuentas de correo de personas que trabajaron en Valores Incorporados o en el Fondo, en la Sección 4 de este documento se incluye un detalle de la información que fue aplicado en la elaboración de este informe.

El presente Documento tiene la intención de presentar los casos más relevantes que fueron identificados y analizados de manera conjunta con funcionarios de la intervención de Valores Incorporados. Los casos aquí presentados hacen referencia a i) Identificación y profundización de la hipótesis de manejo irregular de recursos del Fondo, ii) Participación de empresas vinculadas o asociadas con Valores Incorporados, sea por nexos de accionistas o familiares en el acto de manipulación del movimiento y precio de acciones negociados en la Bolsa de Valores de Colombia, y iii) Participación de empresas y personas vinculadas a Valores Incorporados, en la adquisición de la sociedad comisionista de bolsa Proyectar Valores S.A., actualmente en liquidación.

En el análisis de los casos antes mencionados se encontraron documentos que indican i) un manejo administrativo ineficiente o, en algunos casos, manejo inadecuado de los dineros provenientes de empresas vinculadas al Fondo para efectos personales o para beneficio de empresas vinculadas con los accionistas de Valores Incorporados; ii) informalidad en aprobación y realización de operaciones con empresas vinculadas a Valores Incorporadas; y iii) cubrimiento de información incompleta de las empresas vinculadas ante solicitudes de información del proceso de auditoría, entre otros.

Este documento es el resultado de una revisión exhaustiva de los correos electrónicos y documentos obtenidos o suministrados por Valores Incorporados. Los análisis realizados y presentados en más detalle en las secciones posteriores, tienen en cuenta las inquietudes y planteamientos dados tanto por la Superintendencia de Sociedades, como por el ente liquidador de Valores Incorporados. KPMG identificó los tópicos más relevantes para un mayor entendimiento



de las situaciones que se observaron alrededor de las operaciones del Fondo. En ese sentido, cada uno de estos tópicos considera eventos similares que evidencian inconsistencias en la administración de los recursos del Fondo.

Adicionalmente, sobre cada tópico se determinó establecer sub-casos que permitieran clasificar de forma detallada los hechos particulares que se consideró importante resaltar, en la medida que estos generan un soporte sólido sobre las evidencias que respaldan las hipótesis planteadas.

2 Consideraciones previas y relevantes a los efectos de este Documento

Como punto de partida, entendemos preciso hacer una breve referencia a una serie de consideraciones previas las cuales constituyen una referencia necesaria para la adecuada interpretación del contenido y conclusiones de este Documento. :

- **Primera premisa:** La información presentada y aplicada en la realización de nuestro análisis ha sido provista por Valores Incorporados, KPMG no contó con información adicional que la provista o suministrada por su agente interventor.
- **Segunda premisa:** Nuestros análisis cubren temas económicos y financieros, puesto que son nuestros temas de experiencia. No tiene como finalidad concluir sobre aspectos legales, ni sobre posibles interpretaciones jurídicas de los datos, importes y conceptos que de este documento se pudieran desprender. Así mismo, no se realizan interpretaciones jurídicas sobre las personas que tienen vínculos con las empresas y fondos en mención a lo largo del Documento. Si dentro de nuestro Concepto incluimos algún asunto de índole jurídico, este será de carácter ilustrativo para aclarar algún punto financiero y por ende no tendrá carácter de interpretación. En otras palabras, las presentaciones que hagamos sobre temas jurídicos, se hará con el fin de contextualizar los sucesos sobre el marco normativo, sin embargo, esta no incluirá una interpretación legal sobre los mismos.
- **Tercera premisa:** El alcance de nuestro trabajo no consistió en realizar una auditoría, examen o revisión a procedimientos de acuerdo con el “Consejo Técnico de la Contaduría Pública”, la “Junta Central de Contadores. Además los procedimientos a ser realizados y reportados relativos a controles internos, dado el caso, serán sustancialmente menores que aquellos necesarios para realizar una auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Como tal, no expresaremos una opinión relacionada con los estados financieros ni los controles internos de Valores Incorporados.

3 Descripción de la estructura y contenido de este Documento

Con el objeto de contextualizar adecuadamente las consideraciones respecto a nuestro análisis, a continuación presentamos la estructura y contenido de cada una de las secciones que contiene este Documento:

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

- En primer lugar (ver Sección 4), hemos procedido a contextualizar las situaciones identificadas en el proceso de análisis. Como previamente se mencionó, el análisis se centró en tres casos principales, los cuales son: manejo inusual de recursos del Fondo, la participación del Fondo y empresas vinculadas en manipulación de, y la participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en Proyectar Valores. Adicionalmente, se tienen en cuenta una serie de situaciones que no se clasificaron como un caso en particular, sin embargo, se consideran que las mismas son oportunas dentro de las irregularidades observadas. Dicha sección mostrará en qué consiste, en términos globales todos los factores alrededor de cada uno de los casos, que personas y sociedades son partícipes de los hechos y cómo se encuentran relacionadas.
- En segundo lugar, a partir de la Sección 5, hemos procedido a presentar los casos, con sus respectivas evidencias. En esta sección se mostrarán los correos relacionados con el *Manejo inusual de recursos del Fondo*, a su vez, se clasificaron los correos por sub-casos con el fin de particularizar los hechos sobre los cuales se presentan manejos inusuales. De acuerdo con lo anterior, KPMG identificó 21 sub-casos en los cuales se enmarcan los hechos que indican movimientos irregulares en la administración de los recursos del Fondo, por giros a sus partes de interés.
- Posteriormente (ver Sección 6), hemos procedido a presentar los correos electrónicos asociados *La participación del Fondo y empresas vinculadas en manipulación de acciones*, en este tópico se identificaron tres sub-casos que ilustran los vehículos mediante los cuales se obtenían los recursos para sostener la posición de las inversiones sobre las especies objeto de manipulación.
- Luego en la Sección 7, hemos procedido a presentar el último caso de análisis, *La participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en Proyectar Valores*, estructurado por dos sub-casos y un esquema que permiten tener un mejor entendimiento de la situación planteada en esta casuística.
- A continuación (ver Sección 8), hemos presentado los correos que no tuvieron asociación directa a alguno de los casos mencionados anteriormente, pero que para efectos del caso que nos ocupa, son relevantes e importantes para la presentación de las posibles inconsistencias generadas de manera general en Valores Incorporados y en el Fondo.
- Posteriormente (ver Sección 9), se presenta un análisis de cuentas Winsiob de Valores Incorporados, de Rentafolio Bursátil y Compañía Colombiana de Capitales suministradas por la Sociedad Comisionista de bolsa Interbolsa S.A., actualmente en liquidación, en las cuales se observan las indistintas transferencias de fondos entre las empresas vinculadas y actores vinculados en las casuísticas antes mencionadas. Mediante estas cuentas se robustecen los soportes de las situaciones evidenciadas en los correos anteriormente presentados.
- Finalmente (ver Sección 11), procedimos a presentar nuestras conclusiones sobre los puntos encontrados durante nuestro análisis.



Tabla 1: Estructura y contenido

Descripción	Sección
Contextualización: presentación de sucesos respecto a los casos identificados.	4
Manejo irregular de recursos del Fondo Premium.	5
Participación del Fondo y empresas vinculadas en manipulación de acciones	6
Participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en Proyectar Valores	7
Otras casuísticas presentadas dentro de nuestro análisis.	8
Análisis de los flujos de dinero dados en las Cuentas Winsiob de las empresas vinculadas.	9
Conclusiones	10

4 Contextualización: presentación de los sucesos respecto a los casos identificados.

Por medio del análisis de la información suministrada por el Cliente se pudo observar la existencia de compañías que giraban en torno al Fondo y a los fondos de inversión que se ofrecían en el mismo. La red alrededor del Fondo estaba compuesta por compañías ubicadas en diferentes países que les permitiría a los funcionarios realizar traslados de dinero con difícil trazabilidad para una auditoría en Colombia, o para un ente supervisor o regulador en Colombia.

El Fondo, según archivos encontrados en los correos electrónicos, ofrecía cuatro diferentes fondos domiciliados en las Antillas Holandesas, que brindaban características específicas: Premium Capital Appreciation Fund (Premium CAF o PCAF), Premium Capital Individual Portfolio (Premium CIP o PCIP), Premium Capital Global Portfolio (Premium CGP, PCGP o Global) y Premium Capital Investment Portfolio – FX & Commodities. A su vez, el Fondo era administrado por Amicorp Fund Services N.V. (en adelante Amicorp), y dirigido por Eclipse Management B.V. (en adelante Eclipse), quien los representaba ante el Banco Central de las Antillas Holandesas, su



regulador, y tenía como administrador de inversiones a Premium Capital Investment Advisors (Premium CIA o PCIA), quien se encargaba de tomar las decisiones de inversión.

En cuanto a los fondos ofrecidos por el Fondo, cada uno presentaba un perfil de riesgo diferente, Premium CAF es el fondo principal del grupo, constituido en el año 2000, con un portafolio que ofrecía una volatilidad mínima y estaba compuesto por operaciones de fondeo, repos, inversiones en renta fija internacional y renta fija no bursátil; Premium CIP fue creado en 2008 y se caracterizaba por tener un portafolio con volatilidad nula; Premium CGP centraba sus inversiones principalmente en acciones de empresas en Estados Unidos, presentando un portafolio con volatilidad moderada; y por último, Premium Capital Investment Portfolio – FX & Commodities ofrecía un perfil de mayor riesgo con un portafolio de volatilidad alta compuesto por instrumentos de productos agrícolas, metales preciosos y energéticos.

La estructura organizacional de los fondos implica que los inversionistas son los accionistas de los mismos, los cuales tenían derecho a los rendimientos que se generaban en estas inversiones. Sin embargo, en el caso de Premium CAF, la estructura patrimonial contempla dos tipos de accionistas: Aquellos con derecho de preferencia en el reparto de utilidades pero sin derecho a voto, y aquellos con derecho a voto, participación en la asamblea general pero sin derecho económico, las cuales se encontraban en posesión del Juan Carlos Ortiz y Tomas Jaramillo Botero con 50% cada uno. Por lo tanto, Juan Carlos Ortiz y Tomas Jaramillo Botero son quienes tenían participación en la toma de decisiones para administración y manejo de la sociedad¹.

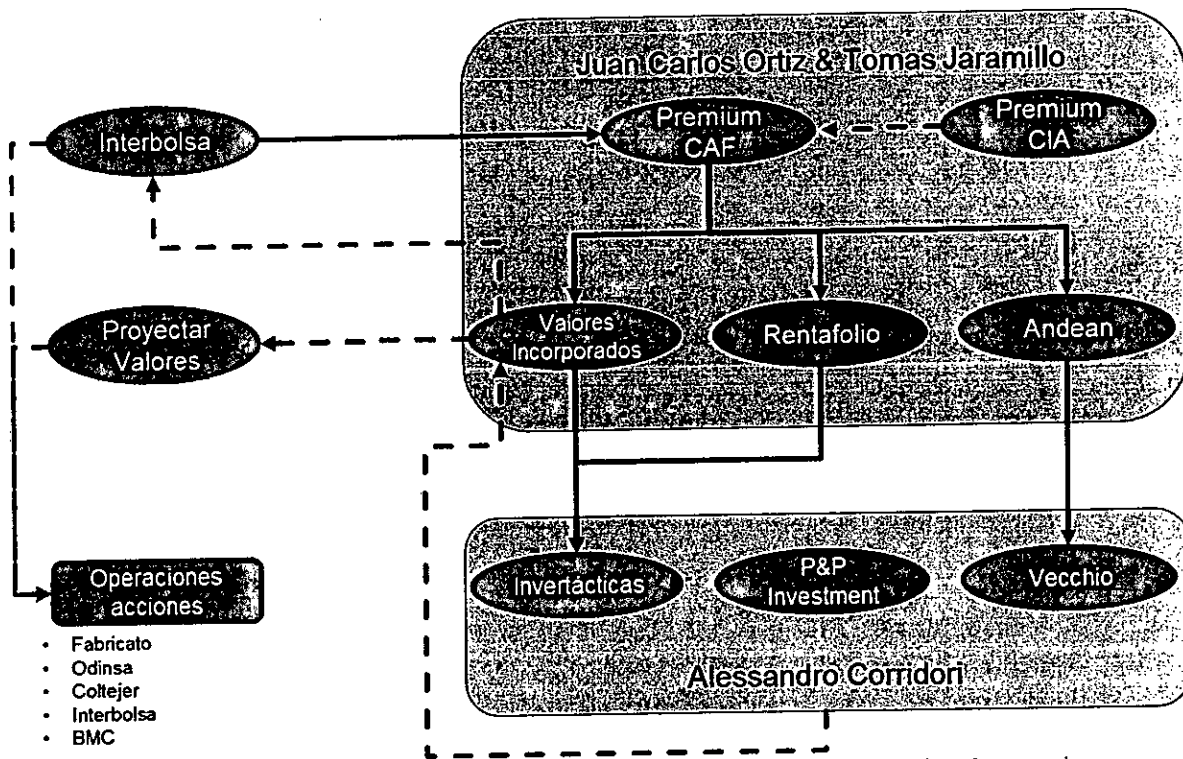
Es de anotar que, Premium CAF era de los accionistas de Premium CIP y de Andean Capital Markets S.A. (en adelante Andean), ubicada en Panamá. Éstos, a su vez, eran accionistas de Valores Incorporados ubicada en Colombia, mientras Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.S (en adelante Rentafolio), también domiciliada en Colombia, era controlada por Premium CIP. Es decir, Juan Carlos Ortiz y Tomas Jaramillo Botero tenían participación accionaria, directa o indirectamente, en varias compañías ubicadas en distintos países, cada una con un propósito comercial diferente. Mientras que Premium se considera como un fondo de inversión, Andean era un intermediario financiero sin una condición específica hacia qué tipo de operaciones estaba limitado, y Valores Incorporados y Rentafolio eran empresas con capacidad de dar préstamos a inversionistas a través de colocación de recursos propios de estas empresas.

Estos fondos, por su parte, fueron promocionados en Colombia por las sociedades comisionistas de bolsa Interbolsa S.A. (en adelante Interbolsa) y Proyectar Valores S.A. (en adelante Proyectar Valores), ambas en liquidación en este momento, con quienes se tenían contratos de corresponsalia, mientras que Premium CAF, adicionalmente, contaba con contratos de corresponsalia en Suiza con Private Merchant Group y en España con Value Investment. En ese sentido, el Fondo recibía los recursos de los inversionistas en Colombia por medio de Interbolsa (y de Proyectar Valores) con el objetivo de invertirlo en los fondos.

¹ "AUTO SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES, Bogotá D.C. PROCESO. TOMA DE POSESIÓN COMO MEDIDA DE INTERVENCIÓN. INTERVENIDOS: RENTAFOLIO BURSÁTIL Y FINANCIERO S.A.S. Y OTROS" con Número de radicación 2013-01-280307 del 29 de julio de 2013.

Es de anotar que la estructura de la organización es clara en cuanto al objetivo de cada uno de las empresas, sin embargo, no se encontró evidencia que sugiriera que las operaciones realizadas en ellas eran independientes de las realizadas en otras de las empresas del Grupo, es más, los funcionarios de Premium compartían funciones en Andean y Valores Incorporados, inclusive, funcionarios con cierto grado de sensibilidad, como lo son los analistas financieros y los responsables del manejo de tesorería de las empresas, compartían funciones de manera transversal con las demás empresas del grupo, lo cual implica que no existía una clara independencia entre los funcionarios que administraban los recursos de captación de Premium, con aquellos que aprobaban los desembolsos de créditos en Valores Incorporados. En sí encontramos las siguientes relaciones con las empresas asociadas al Fondo.

Ilustración 1: Red de empresas vinculadas al Fondo



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Adicionalmente, durante las operaciones vistas en los fondos se presentaron ciertas irregularidades en cuanto al manejo de los recursos de inversión de los accionistas. Posiblemente, el hecho de poseer funcionarios y dueños conjuntos en las diferentes empresas facilitó una colaboración conjunta para realizar operaciones acordadas para beneficio propio o de terceros asociados a los accionistas del Fondo, cuestionando la existencia de conflictos de interés en su administración.

Precisamente en cuanto a los funcionarios, según los correos electrónicos encontrados, presentados más adelante, había ciertas personas que tenían cargos e injerencia en distintas empresas vinculadas



al Fondo. A continuación se listan las personas (funcionarios o terceros) que tenían participación en estas compañías:

- Juan Carlos Ortiz: Tenía el 50% de las acciones con derecho a voto pero sin derecho a rendimientos de Premium CAF. Asimismo, tenía el 50% de las acciones de Premium CIA y un porcentaje de acciones en Compañía Colombiana de Capitales S.A. (en adelante Compañía Colombiana de Capitales).
- Tomas Jaramillo Botero: Tenía el 50% de las acciones con derecho a voto pero sin derecho a rendimientos de Premium CAF. Asimismo, tenía el 50% de las acciones de Premium CIA y un porcentaje de acciones en Compañía Colombiana de Capitales y en Inversiones Jaramillo Botero y Cia S.A.S. (en adelante Inversiones Jaramillo Botero).
- Rachid Maluf Raad: Investment Manager del Fondo. Utilizaba una dirección de correo electrónico con dominio de Intereconomía, la cual prestaba servicios a Premium, los cuales no estaban lo suficientemente bien limitados dado que en los correos se presenta como funcionario y como representante del Fondo.
- Juan Andrés Tirado: Tuvo cargos directivos en Premium CAF, Valores Incorporados y Premium CIA.
- Natalia Zuñiga Isaacs: Tuvo diferentes cargos en Valores Incorporados, Premium CAF y Andean.
- John Alexander Muñoz: En varias oportunidades, fue la persona que compartía con los otros funcionarios de las empresas vinculadas posibles negocios para llevar a cabo. Tuvo cargos directivos en Valores Incorporados, Premium CAF y Empresa Aérea de Servicios y Facilitación Logística Integral – EasyFly S.A. (en adelante EasyFly).
- Ana María Perez Olmos: Tuvo cargos directivos de Compañía Colombiana de Capitales, en la cual recibía instrucciones de Tomas Jaramillo Botero y de Juan Carlos Ortiz para realizar desembolsos con la participación y aprobación de Natalia Zuñiga Isaacs y Rigoberto Ovalle.
- Claudia Patricia Aristizabal: Tuvo cargos directivos en Premium CAF, Andean y Rentafolio.
- Víctor Maldonado: Estuvo relacionado con las empresas Helados Modernos de Colombia S.A.S. (en adelante Helados Modernos), Malta S.A. (en adelante Malta), Las Tres Palmas Ltda. (en adelante Las Tres Palmas), Cuama S.A. (en adelante Cuama), Latinoamericana de Inversiones Sumo S.A. (en adelante Sumo), EasyFly, Interbolsa, Clean Energy S.A.S. (en adelante Clean Energy), Americana de Bebidas S.A. (en adelante Americana de Bebidas), Hotel Santa Clara S.A. (en adelante Hotel Santa Clara). Adicionalmente tenía



comunicaciones y negocios compartidos con funcionarios de empresas vinculadas al Fondo.

- **Ciro Habib Daza:** Fue abogado de Valores Incorporados y Capitales Estratégicos.
- **Alessandro Corridori:** Tuvo participaciones accionarias en Invertácticas S.A.S., Vecchio International, Private & Public Investment S.A.S. (en adelante P&P Investment) y Manantial S.P.V. S.A.S. (en adelante Manantial). Como parte de sus operaciones, Alessandro Corridori se vió implicado en operaciones repo con acciones de Fabricato Tejicondor S.A. (en adelante Fabricato), Grupo Odinsa S.A. (en adelante Odinsa), Compañía Colombiana de Tejidos S.A. (en adelante Coltejer), Bolsa Mercantil de Colombia S.A. (en adelante BMC) e Interbolsa.
- **Eric Andersen:** Director de Eclipse, responsable y representante legal del Fondo Premium en Curazao.
- **Helber Otero:** Tenía relaciones comerciales con empresas vinculadas al Fondo por medio de las empresas con las que estaría relacionado como Colector Técnico de Cobranzas S.A. (en adelante Colctec), Técnica y Consultoría Financiera S.A. (en adelante Tecfin) y Fiduciaria Petrolera S.A. (en adelante Fidupetrol).

A continuación se presenta un resumen de las empresas vinculadas y los funcionarios que trabajan en las mismas.

Tabla 2: *Empresas vinculadas y funcionarios (1)*

PREMIUM CAPITAL INVESTMENT ADVISOR LTD	PREMIUM CAPITAL APPRECIATION FUND B.V.	PREMIUM CAPITAL INDIVIDUAL PORTFOLIO FUND (CURAZAO)
--Accionistas --	--Accionistas --	--Accionista --
Juan Carlos Ortiz Zárrate 50%	Juan Carlos Ortiz Zárrate 50%	Premium Capital Appreciation Fund B.V. 100%
Tomas Jaramillo Botero 50%	Tomas Jaramillo Botero 50%	
--Administradores--	--Administradores--	--Administradores--
Juan Andrés Tirado Moreno Rachid Maluf Raad	Amicorp Fund Services N.V. Eclipse Management B.V.	Amicorp Fund Services N.V. Eclipse Management B.V.
	--Representante Legal--	--Presidente--
	Claudia Patricia Aristizabal Gonzalez	Ricardo Emilio Martinez Gómez
--Gerente de Inversiones--	--Gerente de Inversiones--	--Gerente de Inversiones--
Eclipse Management B.V.	Premium Capital Investment Advisors Ltda.	Premium Capital Investment Advisors Ltda.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



--Auditor Externo-- Ernst & Young Dutch Caribbean	--Auditor Externo-- Ernst & Young Dutch Caribbean	--Auditor Externo-- Ernst & Young Dutch Caribbean
--Director Ejecutivo-- Hoftman Guzmán	--Director Financiero-- Jhon Alexander Muñoz Delgado	

Fuente: Tabla realizada por KPMG basada en los correos electrónicos y auto de intervención suministrados por Valores Incorporados

Tabla 3: Empresas vinculadas y funcionarios (2)

ANDEAN CAPITAL MARKETS S.A.	RENTAFOLIO BURSÁTIL Y FINANCIERO S.A.S NIT 830.104.118	VALORES INCORPORADOS S.A.
--Accionistas -- Premium Capital Appreciation Fund B.V. 99,99% Juan Carlos Ortiz Zárrate Tomas Jaramillo Botero	--Accionistas-- Premium Capital Individual Portfolio Fund (Curazao) 71,12% PCIP 24 20,12% PCIP 23 6,77% Rentafolio Bursátil y Financiero (Panamá) 1,49% PICIP 24 0.50%	--Accionistas-- Andean Capital Markets S.A. 71,86% Premium Capital Individual Portfolio 28,13%
--Representante Legal-- Claudia Patricia Aristizabal Gonzalez Ricardo Emilio Martinez Gómez (S)	--Miembros JD-- Claudia Patricia Aristizabal Gonzalez Ricardo Emilio Martinez Gómez Alfredo Manuel Archila Moreno	--Representante Legal-- Natalia Zuñiga Isaacs (06/08/12) Ricardo Emilio Martinez (S) (06/08/12) John Alexander Muñoz Delgado
--Vicepresidente-- Natalia Zuñiga Isaacs	--Representante Legal-- Claudia Patricia Aristizabal Gonzalez (P) Ricardo Emilio Martinez Gómez (S)	--Asistente de Gerencia-- Adriana Trujillo
--Tesorero-- Ricardo Emilio Martínez Gómez	--Revisor Fiscal-- Olga Giselle Mena Herrera	--Director de Inversiones-- Juan Andrés Tirado Moreno
	--Contador-- Martha Lucia Rodríguez Sánchez	--Director Financiero-- Natalia Zuñiga Isaacs
	--Gerente de Inversiones-- Premium Capital Investment Advisor Ltd. (Tomas Jaramillo Botero, Juan Carlos Ortiz Zárrate, Rachid Maluf Raad y Juan Andres Tirado Moreno)	--Analista Financiero-- Ada Luz Lizcano Caballero Laura Sánchez Echeverri
		--Asistente Administrativa-- Daniela Riveros
		--Abogado-- Diana Elizabeth Mendez Campos

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



--Director de Riesgo y Crédito--
Juan Camilo Dueñas

--Contador--
Martha Lucía Rodríguez Sánchez

Fuente: Tabla realizada por KPMG basada en los correos electrónicos y auto de intervención suministrados por Valores Incorporados

De acuerdo con lo anterior, hemos procedido a clasificar las inconsistencias o irregularidades que se presentaron en el Fondo en cuatro casos principales:

- Manejos irregular de recursos del Fondo Premium
- Participación del Fondo y empresas vinculadas en manipulación de acciones.
- Participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en Proyectar Valores
- Otras casuísticas presentadas dentro de nuestro análisis

A continuación, presentamos un análisis detallado de cada uno de los casos, con sus resepectivas evidencias.

5 Manejo irregular de recursos del Fondo Premium.

El primer caso hace referencia a un manejo irregular de los recursos del Fondo en beneficio de accionistas o de asociados del Fondo, el cual entendemos como toda transacción o giro que se haya realizado con recursos de inversionistas o del Fondo, para atender necesidades no inmediatas al negocio o que no estuvieran soportadas en la razón social de las empresas asociadas al Fondo, por ejemplo traslados de recursos de inversionistas de PCAF para financiación de préstamos de Valores Incorporados o Rentafolio, o para el pago de gastos u otros conceptos a compañías vinculadas a la operación del Fondo.

De acuerdo, con lo anterior a continuación presentamos los hallazgos más relevantes sobre nuestro primer caso o casuística presentada, sobre un manejo irregular de recursos del Fondo Premium. Los hallazgos son presentados en forma de subcasos para que puedan ser identificados como casuísticas principales asociadas a los mencionados casos.

5.1 Captación irregular de recursos – Créditos a través de Valores Incorporados

Entendemos que las empresas asociadas al Fondo tenían diferentes funciones de negocio. PCAF tenía la intención de ser un fondo de inversión fuera de Colombia, el cual obtenía sus recursos a través de la captación de recursos del público, los cuales eran transferidos al Fondo a través de Interbolsa por medio de Contratos de Corresponsalia. Adicionalmente, PCAF o el Fondo era el accionista mayoritario de la empresa Andean y de Valores Incorporados, las cuales tenían como función ser un intermediario de inversión y un prestamista respectivamente. Valores Incorporados, de acuerdo a la presentación de su modelo de negocio, financiaba la colocación de sus préstamos



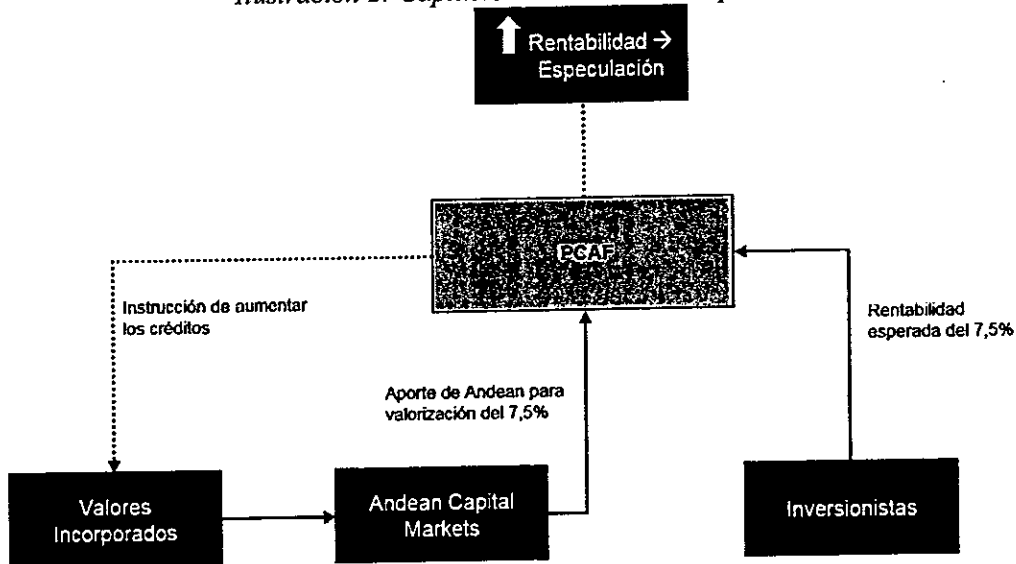
con recursos propios, lo que implica que los créditos no están respaldados con pasivos de captación de recursos sino con patrimonio o recursos de los accionistas de Valores Incorporados.

Dado que los préstamos, por lo menos bajo la definición del grupo no eran emitidos con captación de recursos, la regulación vigente para una entidad financiera que prestara este tipo de servicios, no tiene una normatividad tan exhaustiva en lo que se refiere al seguimiento y cumplimiento de sistemas de administración de riesgo. Por lo anterior, entidades como Valores Incorporados no son entidades que están sujetas a una supervisión detallada de la Superintendencia Financiera de Colombia en temas de normatividad de riesgo. Sin embargo, de acuerdo con correos electrónicos encontrados (por ejemplo, ver evidencia MR2-36), se muestra que la intención del negocio de Valores Incorporados y Premium era la de presentar un negocio de captación – colocación, donde el margen que se espera obtener para los inversionistas de PCAF corresponde al margen obtenido del interés generado en los créditos de Valores Incorporados.

Lo anterior indica que las empresas del Fondo funcionaban como una entidad financiera similar a un banco, sin que esta estuviera vigilada o supervisada como una entidad de estas características por la Superintendencia Financiera de Colombia. Por lo que, en cierta medida el Fondo no hacía evidente la naturaleza implícita en su negocio, dado que las empresas que formaban la estructura del Fondo no estaban localizadas en una sola jurisdicción financiera, la normatividad financiera que les pueda aplicar corresponde solamente a la naturaleza del objeto social de cada empresa y al país en donde se encuentra localizada. De esta manera Valores incorporados no está asociado a Premium en la naturaleza misma del negocio de captación, por lo que la captación-colocación no es tan evidente a las entidades reguladoras colombianas.

Sobre este punto se encontró un correo (ver Evidencia 1) que muestra un análisis de proyecciones financieras para PCAF, Valores y Andean, en el que se indica que, para garantizar el nivel de rendimientos de 7.5%, el cual corresponde a la rentabilidad esperada por los inversionistas, era necesario aumentar la captación y así el número de créditos que otorgaba Valores Incorporados. En ese sentido, se traspasó el dinero a Premium CAF a través de Andean a Valores, para que éste pudiera ser colocado en préstamos, lo cual implica que los recursos de los inversionistas eran utilizados para generar prestamos en Valores Incorporados tal y como se ilustra en el siguiente cuadro.

Ilustración 2: Captación de Valores Incorporados



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Lo anterior tiene una mayor relevancia, como se verá en casos posteriores, si se considera que los beneficiarios de los préstamos eran en su mayoría, empresas asociadas a Juan Carlos Ortiz, Víctor Maldonado y Tomás Jaramillo, lo que implica que accionistas del Fondo, y empresas que tienen relación comercial con Andean y con Interbolsa recibían recursos de captación del Fondo para un beneficio propio o personal. De la misma manera en el correo (ver Evidencia 1) se establece que Premium CAF tenía un nivel de rendimientos de 7,5% que, bajo la situación en aquel momento, no iban a alcanzar a cumplir para los inversionistas salvo que se diera una mayor colocación de créditos por parte de Valores Incorporados, captando más recursos para el Fondo.

Evidencia 1: Referencia MR2-36

De: Saul Zeigen	Para: Juan Carlos Aspiazo; John Alexander Muñoz	CC: N/A
Fecha: 03/06/2008	Asunto: RE: Proyeccion	Referencia: MR2-36

Saul Zeigen dirigiéndose a Juan Carlos Aspiazo (02/06/2008):

"Me parece que si se quisiera garantizar el 7.5% en el futuro, habría que necesariamente incrementar los créditos que otorga Valores o incrementar los clientes especuladores, o de lo contrario el aporte de Andean no será suficiente para que PCAF se valorice el 7.5%. Los aportes de Global contribuyen, pero es necesario también que Andean crezca."

Juan Carlos Aspiazo dirigiéndose a Saul Zeigen y John Alexander Muñoz (02/06/2008):

"Saul, efectivamente la idea es que nuevas captaciones se utilicen para colocar mas creditos, aunque

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



tambien se podria enviar algo para global, la prioridad es buscar inversiones de renta fija con tasas altas (como los creditos)"

No se tiene información adicional del papel de Saul Zeigen en la estructura del Fondo, solamente que trabaja como freelancer en el negocio de banca de inversión.

5.2

Aplicación de Créditos back-to-back para la transferencia de recursos.

La utilización de créditos back-to-back era una operación recurrente entre las compañías vinculadas al Fondo en los que se estipulan créditos en países diferentes que se soportan mutuamente, la idea es que una entidad financiera preste recursos a una compañía y a su filial en Colombia, en pesos colombianos, siendo la garantía otro crédito en un país del extranjero con una filial de la misma entidad financiera. Este tipo de créditos tienen la ventaja que disminuyen los costos de transacción y minimizan los riesgos de tasa de cambio.

A continuación se presentan correos encontrados en los cuales se registran operaciones de colaboración de varias empresas vinculadas al Fondo. Se muestran comunicaciones con el Sr. Oscar Libreros, funcionario de Société Générale Private Banking (Bahamas) Ltd., Chelsey Walcott, funcionaria de Royal Bank of Canada Wealth Management, sobre operaciones con créditos back-to-back. Estas operaciones también fueron utilizadas en los otros subcasos planteados.

Evidencia 2: Referencia MRI-113

De: John Alexander Muñoz Para: Oscar Libreros CC: N/A
Fecha: 24/11/2009 Asunto: <sin asunto> Referencia: MRI-113

"Doc. Cuénteme ya le puedo ENVIAR los 10 millones en back to back de ANDEAN y VALORES INCORPORADOS S.A.

Aquí luchando por los negocios, tenemos todo para realizar esto en menos de quince días pero necesito me ayuden a realizarlo con urgencia. Que pasa con la antigua forma, depósito y crédito. No se puede a lo antiguo?"

Cuénteme sus jefes en teoría salieron con la idea clara de lo que manejamos, que esta pasando. Que nos falta?"

Evidencia 3: Referencia MI5-103

De: Chelsey Walcott (Royal) Para: Claudia Patricia Aristizabal CC: N/A

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Bank of Canada)

Fecha: 15/12/2011

Asunto: FW: FW: Nice meeting you

Referencia: MIS-103

Claudia Patricia Aristizabal dirigiéndose a Chelsey Walcott (05/12/2011):

"Te confirmo la informacion, en este momento tenemos USD 78.000.000 en back to back y queremos saber las condiciones que ustedes ofrecen."

Chelsey Walcott dirigiéndose a Claudia Patricia Aristizabal (06/12/2011):

"Solo para confirmar- la entidad que requiere back to back es "Valores Incorporados"?"

Claudia Aristizabal dirigiéndose a Chelsey Walcott (06/12/2011):

"El back to back se realizaria entre Andean y Valores."

El credito lo tomaria Valores Incorporados y el Deposito lo pondria Andean Capital."

A continuación (ver Evidencia 4) se está abordando un tema que fue previamente discutido entre Claudia Aristizabal y Chelsey Walcott, funcionaria de Royal Bank of Canada. Claudia Aristizabal, en representación de Andean, quiere saber cuales son las condiciones que le proponen para adquirir, por medio del RBC, un crédito back-to-back con esta entidad.

Evidencia 4: Referencia MIS-104

De: Claudia Aristizabal

Para: Chelsey Walcott

CC: N/A

Fecha: 30/04/2012

Asunto: Re: FW: Nice meeting you

Referencia: MIS-104

Chelsey Walcott dirigiéndose a Claudia Aristizabal (07/12/2011):

"Estamos actualmente consiguiendo lo necesario en relación con los back to backs, pero queria confirmar algunos detalles contigo."

De mis notes de nuestra reunion, actualmente tienen USD7,000,000.00 en back to backs y quieren saber cual seria nuestro spread, condiciones y comisiones para el mismo monto arriba mencionada. Puedes confirmar si esto es cierto o si hay algo más."

Claudia Aristizabal:



"Te envío la respuesta a cada una de las inquietudes presentadas y adjunto Estados Financieros a diciembre 31 de 2011 de Valores y Andean.

Las respuestas son las siguientes:

1. Quieren tener una idea de la finalidad del préstamo (por cual razón la compañía lo necesita, cual es el beneficio que proporciona a la empresa).

El préstamo es Capital de trabajo para realizar las diferentes inversiones de la compañía en Colombia"

(...)

"4. Quien es el beneficiario final de las dos empresas?

El Beneficiario final es el fondo Premium Capital Appreciation Fund."

"5. Cual es el patrimonio neto y el origen de fondos del beneficiario final?"

"El Origen de los fondos son diferentes Inversionista"

Evidencia 5: Referencia MIS-107

De: Juan Andrés Tirado

Para: Rachid Maluf Raad; Claudia
Aristizabal

CC: N/A

Fecha: 03/10/2012

Asunto: Re: Gestion Back to back

Referencia: MIS-107

Claudia Patricia Aristizabal dirigiéndose a Rachid Maluf Raad y Juan Andrés Tirado (03/10/2012):

"Quiero comentarles como ha resultado la gestion de los Back to Back en estos ultimos meses.

Se han logrado hacer dos sustituciones de creditos y se han realizado hasta el momento 3 creditos con Andean.

En cuanto a las sustituciones podemos anotar que al realizar la operacion de esta forma hemos conseguido un ahorro en 4 x mil principalmente."

(...)

"El ahorro mas grande se consiguio al sustituir SG pues este se iba a realizar en varias vueltas de plata de 3.200.000 cada una. Eso implicaba 4 x mil al ingreso y a la salida de cada vuelta.

Lo que esta resaltado adicional es lo que se puede hacer en los proximos meses en sustituciones y asi conseguir un ahorro total para este año de USD 184.749.

Por otro lado ya los nuevos creditos empezarian a generar un ahorro en cuanto a Spread mínimo de 0.6%."

5.3

Administración irregular de recursos del Fondo

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Se encontraron situaciones en las cuales queda expuesto cierto modo irregular de administrar o gestionar las empresas vinculadas al Fondo por parte de algunos funcionarios de Valores Incorporados o del Fondo. En algunos casos, se encontraron inconsistencias en cuanto a la forma en que se controlaba el manejo de recursos, de acuerdo con lo que se ve en los correos (ver Evidencia 6, Evidencia 8 y Evidencia 11), algunos funcionarios de Valores Incorporados realizaron transferencias indistintamente entre las compañías vinculadas. De acuerdo a la información analizada, no sabían exactamente donde estaban los recursos o los soportes a este tipo de giros, por lo que no se tiene un control sobre los mismos. (Ver Evidencia 6),

Por otro lado, se presentan correos, como es el de la referencia CO1-12 que muestran que unos funcionarios de las empresas tuvieron cierto conocimiento de algunas operaciones irregulares que se llevaban a cabo. Incluso, Ciro Habib Daza, abogado de Valores Incorporados, escribe un correo electrónico (ver Evidencia 7) que cuestiona la legalidad del andamiaje Premium-Andean-Valores Incorporados. Ciro Habib Daza informó que la estructura es defendible en el sentido estrictamente jurídico frente a cuestionamiento que Valores Incorporados sea lo mismo que Premium, lo cual es cuestionable dado que aunque las razones sociales de las empresas estén en el extranjero y las condiciones dadas en las mismas no implican una supervisión por los entes regulatorios nacionales, el andamiaje de la operación implicaba un negocio de captación y de colocación de recursos en los que se generaban rendimientos para terceros a través de colocación de créditos, los cuales en su mayoría tenían como beneficiario empresas asociadas con los accionistas mismos del fondo, o con sus empresas vinculadas.

Además, se presenta un correo electrónico (ver Evidencia 12) que muestra una lista de 20 compañías vinculadas con funcionarios relacionados con operaciones del Fondo. Incluso, plantean la posibilidad de reducir el número de compañías involucradas, por temas de estructura "ineficiente".

Adicionalmente, se presenta un intercambio de correos (ver Evidencia 13) electrónicos entre Natalia Zuñiga Isaacs y Nelson Amaya donde se aborda un tema relacionado con el cierre de los estados financieros de Valores Incorporados y Rentafolio. En ese sentido, Nelson Amaya le indica, ante la inquietud que manifestó Natalia Zuñiga Isaacs en cuanto a estos cierres, que el equipo que está trabajando con ella tenía que mostrar la situación real de las compañías pues ya no son los "juguetes" de Juan Carlos Ortiz y de Tomas Jaramillo Botero.

Este tipo de situaciones enunciadas muestran que se presentaba una administración anormal alrededor de las empresas vinculadas al Fondo.

En el correo (ver referencia MI4-14) presentado a continuación, se muestra como John Alexander Muñoz le comunicó a Paola Argüello, a Natalia Franco, funcionarias de Interbolsa, y a Natalia Zuñiga Isaacs que se presenta una salida de dinero como transferencia interna pero no tiene conocimiento hacia donde fue girado. Según la información analizada, se intentó validar en Andean, Interbolsa y en Advisors la misma operación.

Evidencia 6: Referencia MI4-14

De: John Alexander Muñoz Para: Paola Argüello; Natalia Franco; CC: Rachid Maluf Raad

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Natalia Zuñiga Isaacs

Fecha: 14/11/2008

Asunto: Identificación Movimiento
Firts

Referencia: MI4-14

"El día 27 de octubre existe una salida de recursos por valor de 54.794.81, identificada en el extracto como transferencia interna. Alguno de ustedes sabe a donde se trasladaron estos recursos.

No los veo en Andean, Interbolsa ni en Advisors."

Evidencia 7: Referencia CO1-12

De: Ciro Habib Daza

Para: Rachid Maluf Raad

CC: John Alexander Muñoz

Fecha: 06/02/2009

Asunto: ESTRUCTURA VALORES

Referencia: CO1-12

"Hola Racho,

Es entendible la preocupación que me manifestaste el otro día, sobre la posibilidad de que la estructura y las operaciones que adelanta Valores pueda ser cuestionada, considerando que el beneficiario final de esta compañía es el fondo (PCAF). Sin embargo, este es un tema que se ha estudiado y al que se le ha trabajado mucho durante los últimos años, y siempre hemos llegado a la conclusión de que nuestra estructura es totalmente sostenible y defendible.

Para montar el andamiaje Premium-Andean-Valores, se contó en su momento con la orientación de varios abogados – entre ellos de Vicky Moreno y de Arenas-, y se puso de presente la posibilidad de que Valores fuera cuestionado por violar normas de carácter comercial, financiero y cambiario, especialmente porque las operaciones de compra de títulos en el mercado de valores y el otorgamiento de créditos, están estrictamente reguladas o limitadas para los inversionistas extranjeros. Sin embargo, luego de muchas discusiones, se concluyó que la estructura definida cumplía con las leyes colombianas. Conclusión esta que ha sido ratificada por pronunciamientos –algunos incluso recientes- de la Superfinanciera y por el Banrepública, en el sentido de que se debe entender, que una sociedad extranjera y su subsidiaria en Colombia son personas jurídicas distintas, y en la medida en que ésta última –la subsidiaria- esté estatutariamente autorizada para invertir en títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores podrá hacerlo. Lo mismo tratándose de otorgamiento de créditos. Es más, el esquema de Valores, se hizo popular hace poco tiempo cuando existía el depósito bancario para realizar inversiones extranjeras de portafolio –en títulos inscritos en bolsa-. Muchos inversionistas extranjeros optaron por traer recursos como inversión directa en sociedades colombianas, y hacer inversiones de portafolio a través de éstas. El Banrepública informó, incluso en la prensa, que la operación era totalmente legal.

Hay que tener en cuenta, que no obstante que Premium es dueño del 99% del capital de Andean, y Andean lo es del 94.99% del de Valores, tanto Premium como Andean y Valores son personas jurídicas distintas. Diferente de lo que ocurre con las sucursales de sociedades extranjeras. Las sucursales no constituyen una persona jurídica distinta. Son simplemente establecimientos de comercio de la sociedad extranjera, y por tanto sujetas al marco de acción y limitaciones de ésta. Por ejemplo, en principio, una sucursal no puede adquirir acciones en Colombia, porque al no ser persona jurídica distinta del ente del exterior, sería lo mismo que si éste adquiriera acciones en violación del régimen cambiario. Lo mismo se puede predicar de la



operación de créditos. Quien se endeude con una sucursal de una sociedad extranjera, se está endeudando con un inversionista del exterior, y dicha operación sólo se permite con entidades financieras previamente acreditadas ante el Banrepública.

De acuerdo con lo anterior, considero que la estructura y la operación de valores es totalmente defendible, frente a un cuestionamiento como el planteado. Es decir, no se puede afirmar, por lo menos en estricto sentido jurídico, que Valores es lo mismo que Premium, y que éste está actuando en Colombia realizando operaciones que le estén prohibidas. Valores es una sociedad colombiana, que se desarrolla en cumplimiento del marco de acción delimitado en sus estatutos.

Espero haber sido claro en la anterior explicación, y en todo caso estoy dispuesto a resolver cualquier inquietud al respecto, o, en todo caso, a estudiar propuesta que, no obstante lo dicho, hagan más sólida nuestra estructura."

A continuación se muestra el correo MR1-126, en donde la Ana María Perez Olmos indicó a Natalia Zuñiga Isaacs, Rigoberto Ovalle (Tesorería de Premium CAF), y Laura Sanchez (funcionaria de Premium CAF y Valores Incorporados) que en Advisors recibirían un dinero y que debía girarse a Interbolsa de acuerdo a unas instrucciones específicas, sin embargo, no se especifica que los funcionarios de Premium o Valores Incorporados hayan cuestionado o indicado la procedencia del dinero a pesar de que se hace evidente que iba a ser recibido en sus cuentas pero estaba destinado a Compañía Colombiana de Capitales. (Ver Evidencia 8).

Evidencia 8: Referencia MR1-126

De: Ana María Perez Olmos Para: Natalia Zuñiga Isaacs;
Rigoberto Ovalle; Laura Sanchez CC: Ximena Muñoz; Manuel Archila; Tatiana Rojas

Fecha: 22/12/2009

Asunto: MONETIZACION
KAPITAL E INTERVALOR 28 O 29
DE DIC 2009

Referencia: MR1-126

"El 28 de diciembre va a entrar a Advisors US\$ 1'050.000,00. (Puede ser una cifra ligeramente menor si le efectúan algún descuento adicional en el banco de Panamá). Favor girar tan pronto vean la plata a Interbolsa S.A. de acuerdo a las siguientes instrucciones:

- 1.- US\$ 650.000,00 para acreditar a la cuenta de Intervalor S.A. (descontando previamente el costo de la transferencia)
- 2.- US\$ 400.000,00 para acreditar a la cuenta de Compañía Colombiana de Capitales S.A. (descontando previamente el costo de la transferencia).

Naty, monetiza y firma declaración como Devolución de Inversión, por favor tan pronto sepas la tasa de negociación le informas a Tatiana para que esté pendiente de los giros en pesos."

Evidencia 9: Referencia MR2-32

John Alexander Muñoz

Para: Juan Andrés Tirado

CC: N/A

Confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a



Fecha: 07/05/2010

Asunto: Re: Arqueo Garantías en
Setecsa

Referencia: MR2-32

Juan Camilo Dueñas dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs(20/03/2012):

"En el cuadro se aprecia las garantías que tiene cada cliente, cuales estan en Setecsa (custodia), cuales en Caja Fuerte (ya que fueron solicitados a trerlos de custodia) y cuales en un tercero (abogados, Interbolsa USA, etc)"

"En Andean hace falta un pagare de Defrescura por USD 100.000 del cual hay copia en la carpeta del cliente,pero no se encontro el original en custodia, Voy a revisar si en el envio inicial a Setecsa se envio este documento.

en los cuadros se van a encontrar documntos en la caja fuerte, los cuales Rachid dio la orden de no enviarlos a custodia Victor Maldonado."

Natalia Zuñiga Isaacs:

"Hola, les recomiendo mucho buscar las carpetas de emcali y de fiduvalle, ya que sé que ambas cuando yo tenía las carpetas de análisis de créditos eran bastante grandes y me sorprende que no halla ningún documento de ambos negocios, por favor revisen el archivo de la empresa (o revisen si fueron de los créditos que cuando organizaron las carpetas los clasificaron como si no estuvieran vigentes).

Carlos Morales también dejó varias carpetas (como 4) que se llamaban algo así como prestamos y garantías donde se guardaban algunos soportes de los créditos, por favor busquen en estas carpetas también, esto debe estar o en el archivo o por favor revisen la relación de la entrega que hizo Carlos de los documentos."

Evidencia 10: Referencia MR2-21

De: John Alexander Muñoz

Para: Juan Andrés Tirado

CC: N/A

Fecha: 07/05/2010

Asunto: Fwd: Carta

Referencia: MR2-21

"Juan. Carta de credito a Premium Capital Invesment Advisors en caso de requerir liquidez el primero de Junio"

Archivo adjunta "IMG.pdf":

"Por medio de la presente le confirmo que hemos preaprobado un crédito por un valor de un millón de dólares americanos (USD 1.000.000,00) a la compañía PREMIUM CAPITAL INVESTMENTS ADVISORS LTD, el cual porá ser utilizado a partir del 1 de Junio de 2010."

Evidencia 11: Referencia MR1-98

De: Juan Andrés Tirado

Para: Claudia Patricia Aristizabal

CC: N/A



Fecha: 19/07/2011

Asunto: Fwd: RV: Pagos Concreto

Referencia: MR1-98

Jaime Franco dirigiéndose Tomas Jaramillo Botero con copia a Juan Andrés Tirado (13/07/2011):

"Lea agradecería me confirmen la el pago del US 1.050.000 sobre le tema de Guatemala"

Juan Andrés Tirado:

"Me puedes confirmar lo que entro de Concreto a Premium (creo fue a Andean y se aplico a SouthHall) y al el Advisor en la cuenta de Miami?"

Evidencia 12: Referencia CO1-4

De: Rachid Maluf Raad

Para: Tomas Jaramillo Botero; Juan
Andrés Tirado

CC: N/A

Fecha: 19/04/2012

Asunto: RE: Valores

Referencia: CO1-4

Tomas Jaramillo Botero dirigiéndose Rachid Maluf Raad y Juan Andrés Tirado (19/04/2012):

"Senores le pedi el favor a Karen que me mandara un listado con todas las cias relacionadas con ustedes. Por favor confirmar que esta lista este correcta. La idea es simplificar y estoy seguro que muchas de estas cias sobran en la operación pero tienen un costo innecesario."

Tomas Jaramillo Botero dirigiéndose a Rachid Maluf Raad:

"Listo... lo que tenemos que lograr es optimizar esta estructura. es de locos tener 20 cias! Dejar solo lo necesario."

Rachid Maluf Raad:

"Si, estamos en esas y el martes tenemos un concall para separar PCIP y merge todas las offshores con Andean, y asi merge en colombia valores y rentafolio."

En el correo presentado a continuación, se muestra como se abordan temas relacionados con cierres de estados financieros. En el correo, se tiene como destinatarios a Martha Lucia Rodriguez (Contadora de Valores Incorporados y Rentafolio), Juan Andrés Tirado, Ricardo Martinez, Fatima de Windt-Ferreira (funcionaria de Ernst & Young), Sergio Viveros y Luis Caicedo (funcionarios de Corporate & Tax Planning) y Jaime Granados.

Evidencia 13: Referencia MR2-17

De: Nelson Amaya

Para: Natalia Zuñiga Isaacs

CC: Martha Lucia Rodriguez;
Juan Andrés Tirado; Claudia
Patricia Aristizabal; Ricardo
Martinez; Eric Andersen; Ada

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Lizcano; Fatima de Windt-
Ferreira; Sergio Viveros; Luis
Caicedo; Jaime Granados Peña
<jaimgranados@msn.com>;
Jaime Granados
<jgpabogados@yahoo.com>

Fecha: 08/12/2012

Asunto: Re: Creditos en Mora

Referencia: MR2-17

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Nelson Amaya con copia a Martha Lucía Rodríguez, Ricardo Martínez, Eric Andersen, Ada Lizcano, Fatima de Windt-Ferreira, Sergio Viveros, Luis Caicedo, Jaime Granados (07/12/2012):

"Sigo dándole vueltas al tema y la verdad sigo con muchas dudas al respecto y así como lo sugeriste prefiero que revisemos primero las normas para que cuando hagamos el cierre tengamos todos los soportes para contabilizar los cambios sugeridos ésta mañana.

Todo el equipo estuvo trabajando en los cambios sugeridos y lo que está dando es lo siguiente: el Pyg de valores se está viendo afectado en 26.510 millones y ya habiendo calculado los intereses de mora (que a pesar de que dije que eran superiores a 1000 millones en realidad dan mucho mas cuando ya se hace el cálculo) da un total de mas de 5.700 millones.

La sanción por éste valor sería de 579 millones de pesos (Ica).

En rentafolio el pyg se está viendo afectado en 1.530 mm.

Viendo estos resultados no me siento cómoda cerrando los estados financieros y por eso quisiera discutir contigo todo éste tema a fondo y con tiempo para que podamos analizar entre todos el impacto de lo planteado hoy.

También quisiera tener tiempo para poder hablar con el revisor fiscal de la compañía."

Nelson Amaya (08/12/2012):

"It seems you don't realized the companies situation: You are not working for a company showing amazing financial results, and that of course has to be reflected in F/S; on the contrary, not showing real figures and haven't shown them in the past is part of the hard reality you are facing right now.

On the other hand, F/S has to show what it is, I can't understand your statement that depending on results you are more comfortable accepting our instructions re booking default interests and Interbolsa stock price. We went through reasons behind our decision with you Juan and Sergio, and you seem not willing to take those instructions. I must remember to all of you guys these companies are no longer TJ and JCO toys: we have to be able to understand we are working to recover investors' money, and based on that, booking market reality of Interbolsa stock and also booking default interests are part of a process of having a transparent F/S, ready to be open to authority."



Natalia Zuñiga Isaacs (08/12/2012):

"It seems you misunderstood my email. I do realize our situation and I know we are working to recover investors' money. Me and the rest of the team have always worked trying to do our best in the interest of the fund's investors. Those are exactly the main reasons of my doubts about how and in which period we must re - book default interest and Interbolsa stock price, and also how to do the provision of the loans with Interbolsa."

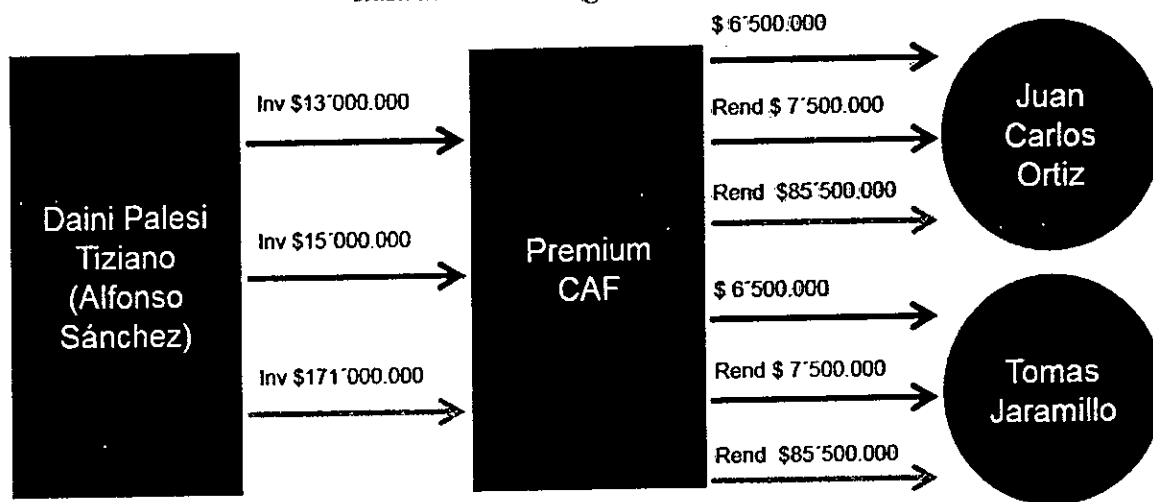
Nelson Amaya:

"No worries, Natalia, let's keep on moving fast on this, and remember that we have many eyes watching everything we are doing so being transparent in our F/S by properly booking THINGS ARE THEY WERE is something we must have permanently in our minds."

54 Entrega de recursos de inversión para PCAF a accionistas del Fondo.

Se presenta un hallazgo de correo electrónico (ver Evidencia 14) en el que la Luz Ángela Segura, desde su correo de Premium CAF pero con firma de Valores Incorporados, asegura haber recibido dineros por conceptos de Inversión de Cliente para Premium CAF por parte de Daini Palesi Tiziano (adjuntando el nombre Alfonso Sánchez, del cual no se tiene mayor referencia en el correo), que después fueron entregados a Tomas Jaramillo Botero y Juan Carlos Ortiz por partes iguales tanto en efectivo como en cheque. Tal y como se ilustra en la siguiente gráfica. Vale la pena aclarar que de acuerdo con la evidencia recogida Daini Palesi es cliente de Premium, por lo que el dinero recibido como inversión es dinero para PCAF.

Ilustración 3: Entrega de rendimientos



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Posterior a este correo (ver Evidencia 15), John Alexander Muñoz aclara que únicamente dos de los tres ingresos recibidos por Luz Angela Segura corresponden a dividendos, por lo tanto no especifica bajo qué concepto se recibió el cheque por \$15'000.000 COP. Cabe resaltar que, como fue enunciado previamente en el presente Documento, KPMG fue informado por el agente Interventor, que las acciones que poseían Juan Carlos Ortiz y Tomas Jaramillo Botero en Premium eran de naturaleza con derecho a voto pero sin derecho a rendimientos.

Evidencia 14: Referencia MR2-23

De: Luz Angela Segura	Para: John Alexander Muñoz, Natalia Zúñiga Isaacs	CC: Rachid Maluf Raad, Ricardo Martinez
Fecha: 11/06/2009	Asunto: ENTREGA RENDIMIENTOS	Referencia: MR2-23

"El viernes 5 de Junio recibí \$13.000.000.00 de DAINI PALESI TIZIANO (ALFONSO SANCHEZ) por concepto de INVERSION CLIENTE y fue entregado por concepto de RENDIMIENTOS \$6.500.000.00 a TOMAS JARAMILLO y \$6.500.000.00 a JUAN CARLOS ORTIZ.

Hoy recibí un cheque por valor de \$15.000.000.00 y \$171.000.000.00 en efectivo, por concepto de INVERSION CLIENTE, de DAINI PALESI TIZIANO (ALFONSO SANCHEZ) e hice entrega por concepto de RENDIMIENTOS a JUAN CARLOS ORTIZ ZARRATE y TOMAS JARAMILLO BOTERO la suma de \$85.500.000.00 a cada uno en efectivo y en cheque \$7.500.000.00 a cada uno".



Evidencia 15: Referencia MR1-117

De: John Alexander Muñoz	Para: Luz Ángela Segura; Natalia Zuñiga Isaacs	CC: Rachid Maluf Raad, Ricardo Martinez; Paola Argüello
Fecha: 11/06/2009	Asunto: ENTREGA RENDIMIENTOS	Referencia: MR1-117
<i>"Solo el efectivo de 13 y 171 millones son dividendos Con respecto a las adiciones de 13, 171 millones en efectivo y el cheque de 15 millones son adiciones de daini palesi para pcaf euros".</i>		

5.5 Giros inusuales con posibles recursos del fondo a personas involucradas o asociadas a Valores Incorporados.

Dentro de las operaciones del Fondo y de sus empresas vinculadas, dada la naturaleza de las compañías, se registró una cantidad significativa de transferencias al parecer normales entre las mismas, sin embargo, en varias oportunidades se encontraron correos electrónicos (ver desde la **Evidencia 16 a la Evidencia 20**) que muestran que se realizaron envíos de dinero a distintas personas por concepto de dividendos, rendimientos, adelantos, entre otros, que no tenían mayores sustentos o evidencia de una aprobación.

Este tipo de operaciones muestra un manejo irregular de las cuentas de las empresas vinculadas al Fondo, dado que en su mayoría son operaciones donde los beneficiarios son personas asociadas a Valores Incorporados de manera directa o indirecta. Entre las personas que surgen como aparentes beneficiarios figuran nombres como Juan Carlos Ortiz, Tomas Jaramillo Botero, Víctor Maldonado, Nelson Jaramillo, Cesar Mendoza, Viena Ruiz, Noemí Sanín, Liliana Sanín y Rachid Maluf Raad. Estos giros fueron realizados desde las tesorerías de las diferentes compañías relacionadas con el Fondo.

Para un caso en particular se presenta un archivo Excel (ver **Evidencia 16**) donde se muestran movimientos de cantidades significantes de dinero hacia una cuenta a nombre de Sandra Botero. Igualmente, resalta el hecho de que personas como Juan Carlos Ortiz y Tomas Jaramillo Botero recibieron dinero por concepto de dividendos cuando las acciones que poseían estas personas tenían una naturaleza con derecho a voto pero sin derecho a dividendos. Cabe resaltar un correo electrónico (ver **Evidencia 32**), en el que se adjunta un documento en Excel que incluye información en la cual se muestra que Tomas Jaramillo Botero y Juan Carlos Ortiz recibieron \$2.631'524.739 COP y \$861'310.391,46 COP, respectivamente, entre enero 1 de 2009 y diciembre 31 de 2010 por concepto de dividendos (cabe resaltar que el encabezado del cuadro indica PCAF).

A continuación se listan correos electrónicos (ver desde la **Evidencia 16 a la Evidencia 20**) que muestran algunos de los aparentes movimientos de dinero a cuentas de personas cercanas a los funcionarios de las empresas vinculadas al Fondo, algunas de ellas localizadas fuera de Colombia.



Evidencia 16: Referencia MIS-87

De: Ivonne Mejía
(imejia@kapitalsa.com)

Para: Natalia Zuñiga Isaacs

CC: N/A

Fecha: 22/01/2008

Asunto: Fw: ENTREGA DE FD
INTERBOLSA

Referencia: MIS-87

"YA NO MANEJO EL FD DE INTERBOLSA , ESTA TAREA FUE ENTREGADA A ANA MARIA PEREZ ,
DESDE EL 30 DE OCTUBRE DE 2007 CUALQUIER INQUIETUD SOBRE EL TEMA , DEBE
REALIZARSE CON ANY .

DE TODAS MANERAS TE ADJUNTO EL ARCHIVO, DE PRONTO PUEDA AYUDARTE."

Archivo adjunto "COPIA FD 2006 interbolsa SANDRA BOTERO.xls":

FECHA	MES	CONCEPTO	VALOR
11-01-06	1	TRASLADO DE CUENTA DE IESINISTERRA A SB	145.000.000
11-01-06	1	TRASLADO DE CUENTA DE JMENDOZA A SB	200.000.000
19-01-06	1	TRASLADO DE CUENTA DE CPACHECO A SB	65.000.000
11-01-06	1	TRASLADO DE CUENTA DE AVARGAS A SB	106.000.000
10-02-06	2	TRASPASO DE JMENDOZA A SB	340.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE AVARGAS A SB	130.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE UMALDONADO A SB	2.000.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE JEVASQUEZ A SB	80.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE JRESTREPO A SB	9.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE FPRADO A SB	9.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE MINFANTE A SB	200.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE RGOMEZ A SB	75.000.000
01-02-06	2	TRASLADO DE CUENTA DE CECHAVARRIA A SB	113.000.000
28-02-06	2	TRASLADO DE MCORREA A SB	47.000.000
28-02-06	2	TRASLADO DE IESINISTERRA A SB	120.000.000
28-02-06	2	TRASLADO DE RTATIS A SB	35.000.000
03-03-06	3	TRASLADO DE CUENTA DE SBOTERO A CBOTERO	- 4.700.000.000
04-10-06	10	TRASLADO DE SANDRA BOTERO A SERGIO ARIAS	- 31.358.134
30-05-07	5	TRASLADO DE CUENTA DE MAURICIO INFANTE A SBOTERO	50.000.000

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 17: Referencia MI4-13

De: Luz Ángela Segura Para: John Alexander Muñoz CC: Jimena Gomez
Fecha: 07/05/2008 Asunto: GIRO CESAR MENDOZA Referencia: MI4-13

"El valor a girar a CESAR MENDOZA es de USD 9005, cancelando la comision de Abril de PCAF de MONICA ZARRATE, GIANCARLO BRACCIA, JULIAN ARBELAEZ y la de el mismo."

Evidencia 18: Referencia MI4-8

De: Rachid Maluf Raad Para: John Alexander Muñoz CC: Juan Ortiz, Tomás Jaramillo Botero
Fecha: 18/03/2009 Asunto: Dividendo Referencia: MI4-8

"Hoy se desembolsaron de la caja \$4000 EUR a Juan Ortiz como dividendos. Por favor registrarlos como tales."

Evidencia 19: Referencia MR2-30

De: Paola Viviana Argüello Leon Para: John Alexander Muñoz; Rachid Maluf Raad; Amanda Ortiz CC: N/A
Fecha: 30/04/2009 Asunto: RE: Dividendo- UNIDADES DE JCO Referencia: MR2-30

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a John Alexander Muñoz con copia a Tomas Jaramillo Botero, Juan Carlos Ortiz y Amanda Ortiz (20/04/2009):

"La semana pasada le dimos a Tomas efectivo en USD y COP por concepto de dividendos. Por favor démosle el mismo monto a Juan Carlos en unidades de PCAF USD. Por favor cuádratelo."

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Luz Ángela Segura con copia a Natalia Zuñiga Isaacs (29/04/2009):

"Por favor trasladar a JCO 10.000 dólares en unidades y 6.265 dólares (estos últimos equivalentes a 15 millones de pesos del 15 de abril) como dividendos."



Evidencia 20: Referencia MRI-131

De: Rigoberto Ovalle

Para: Claudia Patricia Aristizabal

CC: N/A

Fecha: 30/11/2009

Asunto: ACLARACION

Referencia: MRI-131

"Clau las siguientes son las aclaraciones:

- 1. El ingreso por valor de \$ 260.000 dólares a Advisors el día 21 de septiembre corresponde a una compra de dólares. Valor que fue girado el día 23 de septiembre a Helados Modernos*
- 2. El valor girado a Maria Luz Ruano el día 21 de Septiembre \$ 24.970 corresponde a una vuelta que fue mal hecha. El valor a girar era de \$ 2.470, es decir que la diferencia de \$ 22.500, tras autorización de Tomas Jaramillo y Ximena Muñoz fue tomado de la utilidad de Tomas."*

A continuación se presentan correos (ver Evidencias 21, 22, 23,24, 27, 28, 29, 30 y 31) enviados por la Ana María Perez Olmos, funcionaria de Compañía Colombiana de Capitales, en donde se indica a Rigoberto Ovalle, funcionario del área de tesorería de Valores Incorporados y del Fondo, la realización de diferentes transferencias a nombre de Compañía Colombiana de Capitales, para terceros con recursos que provienen de cuentas del Fondo. Entre ellos se destaca también el pago de gastos personales, tales como la instrucción para realizar el abono en dólares a la tarjeta American Express, que por las iniciales, parece corresponder a Juan Carlos Ortiz, por un valor de USD 30,000. Algunos de estos movimientos también indican que Compañía Colombiana de Capitales tenía gestión de clientes de PCAF, o administraba la transferencia de recursos en dólares para invertir o retirar recursos de PCAF de clientes; se debe aclarar que el corresponsal de los recursos en Colombia para el Fondo era Interbolsa.

Evidencia 21: Referencia MI4-17

De: Ana María Perez Olmos

Para: Tesorería Valores Incorporados
(Rigoberto Ovalle)

CC: N/A

Fecha: 16/06/2010

Asunto: PAGO AMEX JCO

Referencia: MI4-17

"Hola Rigo,

Favor hacer un abono a la amex de JCO por usd 15.000."



Evidencia 22: Referencia MI4-18

De: Amanda Ortiz **Para:** Ana María Perez Olmos **CC:** Tesorería Valores Incorporados (Rigoberto Ovalle)

Fecha: 05/08/2010 **Asunto:** Re: Giro **Referencia:** MI4-18

"Rigoberto, de acuerdo a el correo de Ani te deben quedar usd 410.000 para que por favor los gires asi:

1. 51.000 USD

JP MORGAN

1 chase plaza

New York, Ny 10081

ABA # 0210-0002-1

ACC # 910 - 753036

TARJETA AMERICAN EXPRESS # 3716-93023-523007 JUAN CARLOS ORTIZ

2. 30.000 USD

CARLOS ORTIZ

BANK OF AMERICA

ABA ROUTING # 063100277

ACCOUNT # 003764968582

carrera 11 # 94-47 oficina 502 tel 57 1 6232142 Bogotá, Col.

3. 329.000 USD A LA CUENTA DE INTERBOLSA PARA ACREDITAR A LA CUENTA DE INTENDENCIA - PORTAFOLIO. Es para monetizar ojalá mañana mismo."

Evidencia 23: Referencia MI4-19

De: Ana María Perez Olmos **Para:** Tesorería Valores Incorporados **CC:** N/A
(Rigoberto Ovalle)

Fecha: 23/08/2010 **Asunto:** Fwd: Pago Amex **Referencia:** MI4-19

Ana María Perez Olmos dirigiéndose a Tesorería Valores Incorporados (Rigoberto Ovalle) (23/08/2010):

"Hola Rigo, por favor me puedes girar US\$22.000,00 para pagar la American Express de Juan Carlos Ortiz."

Ana María Perez Olmos:

"Rigo, son US\$35.200,00 para la Amex de JCO."



Evidencia 24: Referencia MR1-127

De: Ana María Pérez Olmos Para: Tesorería Valores Incorporados CC: N/A
(Rigoberto Ovalle)

Fecha: 27/10/2010 Asunto: GIROS EXTRA ADVISORS Referencia: MR1-127

"Te entraron US\$ 162.350,00 de un giro interno en Occidental Bank de Sesser Properties Corp. Este dinero es nuestro.

Puedes realizar los siguientes giros por favor:

1.- Abonar a la tarjeta Amex de Juan Carlos Ortiz US\$26.000,00

2.- Girar US\$ 68.750,00 a Dario Montaña y,

3.- Girar US\$ 22.845,33 a Cesar Ariosto Valderrama al JP Morgan Chase Bank, de acuerdo a las mismas insx del mes pasado. Si las no las tienes a la mano, me avisas que yo las tengo impresas."

Evidencia 25: Referencia MI4-10

De: Flor Mojica (Premium Para: Claudia Patricia Aristizabal CC: N/A
CAF)

Fecha: 19/11/2010 Asunto: Fwd: DATOS CUENTA Referencia: MI4-10

Nicole Perez* dirigiéndose a Flor Mojica (19/11/2010):

"Solo tienen que enviar instrucciones firmadas por Don Rachid autorizándonos a debitar la cuenta de Premium Capital Investment Advisors Ltd. por tal cantidad y acreditar la cuenta de Don Nelson (...)"

*Nicole Perez: International Banking Division – The Bank of Miami



Evidencia 26: Referencia MI4-12

De: Ana María Perez Olmos Para: Maryuri Alexandra Torres
Angel (Interbolsa); Tesorería Valores
Incorporados (Rigoberto Ovalle) CC: gloriacapital@hotmail.com;
Juan Carlos Ortiz; Nelson
Jaramillo

Fecha: 24/11/2010

Asunto: GIRO CLIENTE

Referencia: MI4-12

"Hola Rigo,

Favor debitar de nuestros recursos en Advisors USS 10.556,13 y efectuar una adición a la cuenta de Viena Ruiz en PCAF.

(Esto equivalentes a \$20'000.000 a una TRM de \$1.892,84 correspondientes a mes de octubre y noviembre).

Persona de contacto: Gloria Alarcon."

Evidencia 27: Referencia MR1-128

De: Ana María Perez Olmos Para: Tesorería Valores Incorporados CC: Viena Ruiz;
gloriacapital@hotmail.com;
Nelson Jaramillo; Maryuri
Alexandra Torres Angel; Juan
Carlos Ortiz

Fecha: 29/03/2011

Asunto: ADICION CLIENTE
VIENA RUIZ

Referencia: MR1-128

"Favor debitar de los recursos que te llegaron, el equivalente a \$20'000.000 COP en USD a la TRM de hoy para una adición de Viena Ruiz en PCAF."

Evidencia 28: Referencia MR1-132

De: Ana María Perez Olmos Para: Tesorería Valores
Incorporados; Maryuri Alexandra
Torres Angel CC: Viena Ruiz;
gloriacapital@hotmail.com;
Nelson Jaramillo; Juan Carlos
Ortiz

Fecha: 29/03/2011

Asunto: ACLARACION ADICION
VIENA RUIZ Y ADICION LILIANA
SANIN

Referencia: MR1-132

"Rigo, dos cosas:

1.- Una corrección: El debito para la cliente Viena Ruiz es por \$20'600.000. Según me informaron la



adición debe quedar en la cuenta en UNIDADES en COP, y

2.- Favor debitar de nuestros recursos \$60'000.000 COP para adicionar a la cuenta de Liliana Sanin en COP."

Evidencia 29: Referencia MR1-129

De: Ana María Perez Olmos Para: Tesorería Valores Incorporados CC: N/A
(Rigoberto Ovalle)

Fecha: 30/06/2011

Asunto: GIROS

Referencia: MR1-129

"Tu me hiciste estos pagos Rigo?

Rigo,

Te va a llegar una plata de Interbolsa, de Intendencia y de Kapital que es nuestra.

Por favor hacer los siguientes giros:

- 1.- El equivalente a \$21'M de COP en USD a Cesar Valderrama.
- 2.- El equivalente a \$30'M de COP en EUR a Nohemi Sanin
- 3.- Traslado interno de \$49'070.009 de COP en USD a la cuenta de Sesser en Occidental Bank de Barbados.
- 4.- Giro de US\$ 68.750 a las insx de Dario Montaña."

Evidencia 30: Referencia MR2-34

De: Ana María Perez Olmos Para: Tesorería Valores Incorporados CC: N/A
(Rigoberto Ovalle); Edelmira
Rodriguez (Compañía Colombiana de
Capitales)

Fecha: 08/02/2012

Asunto: Fwd: EUROS SRA MLR

Referencia: MR2-34

Edelmira Rodriguez dirigiéndose a Ana Maria Perez Olmos (07/02/2012):

"Por instrucciones del Sr. Tomas Jaramillo, favor colaborarnos con el traslado de 5.080.00 euros a la cuenta de la sra Maria Luz Ruano, en España."

Ana María Perez Olmos:

"Rigo, te llegan US\$8.450 nuestros. Favor comprar 5.080,00 Euros y girarlos de acuerdo a las siguientes instrucciones."

Evidencia 31: Referencia MR1-130

De: Ana María Perez Olmos Para: Tesorería Valores Incorporados CC: N/A



(Rigoberto Ovalle)

Fecha: 29/07/2011

Asunto: Fwd: TRANSFERENCIA

Referencia: MR1-130

Liliana Sanin dirigiéndose a Ana María Perez Olmos (29/07/2011):

"De acuerdo a nuestra conversación te envío los datos de mi cuenta para efectos de la transferencia por el valor equivalente en dólares a \$30'000.000,00 (TREINTA MILLONES DE PESOS MCTE)"

Ana María Perez Olmos:

"Rigo, por favor me ayudas con un giro en USD por el equivalente a \$30'M COP a la TRM para Liliana Sanin de acuerdo a las insx abajo referidas. Gracias,"

Evidencia 32: Referencia MR1-91

De: Mónica Gonzalez (Premium CAF) Para: Claudia Patricia Aristizabal CC: N/A

Fecha: 25/08/2011

Asunto: Analisis de las salidas CTA
PYG Tomas Jaramillo y JCO 2009
2010 y 2011

Referencia: MR1-91

Tablas de archivo adjunto a continuación.

MOVIMIENTO CUENTAS - GENERAL		
De: ENE 1/2009 A: DIC 31/2009		
Fechas	Concepto	Monto
30/06/2009	DIVIDENDOS TOMAS JARAMIL	\$ 6.500.000
30/06/2009	DIVIDENDOS TOMAS JARAMIL	\$ 85.500.000
31/07/2009	DIV TOMAS JARAMILLO	\$ 150.000.000
	Total 53959501 01PESOS	\$ 242.000.000
30/06/2009	TOMAS JARAMILLO	\$ 6.476.010
30/06/2009	TOMAS JARAMILLO	\$ 604.428
31/07/2009	AJUSTES AL CAMBIO	\$ 378.184
	Total 53959501 02DOLAR	\$ 7.458.622
30/06/2009	EN DOLAR	\$ 7.080.438
26/11/2009	CTO TR	\$ 59.924
27/11/2009	DIVIDENDOS TJ	\$ 19.974.700
	Total 53959501 03EN DOLAR	\$ 27.115.062
30/06/2009	DIVIDENDOS JUAN ORTIZ	\$ 6.500.000
30/06/2009	DIVIDENDOS JUAN ORTIZ	\$ 85.500.000
30/06/2009	DIVIDENDOS JUAN ORTIZ	\$ 7.000.000
31/07/2009	DIVIDENDOS JCO	\$ 90.000.000
	Total 53959502 01PESOS	\$ 189.000.000
31/07/2009	DIVIDENDOS JUAN ORTIZ	\$ 66.387.048
	Total 53959502 02DOLAR	\$ 66.387.048
31/07/2009	EN DOLAR	\$ 66.387.048
31/08/2009	DIV JCO VISA LIBANO	\$ 301.180
	Total 53959502 03EN DOLAR	\$ 66.688.228

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Total general		\$ 598.648.959
MOVIMIENTO CUENTAS - GENERAL		
De: ENE 1/2010 A: ABR 30/2010		
Fechas	Concepto	Monto
28/02/2010	DIVIDENDOS TOMAS	\$ 254.147.422
31/03/2010	DIV TJ	\$ 794.348.551
31/03/2010	DIV TJ	\$ 44.473.722
30/04/2010	DIV TJ	\$ 286.721.734
30/04/2010	DIV TJ	\$ 290.059.152
Total 53959501 01PESOS		\$ 1.669.750.582
31/01/2010	DIV TJ PAGO VELERO}	\$ 29.734.350
08/02/2010	DIVIDENDOS TJ	\$ 67.631.200
15/03/2010	DIVIDENDOS TJ (200.000 U	\$ 385.718.000
Total 53959501 03EN DOLAR		\$ 483.083.550
28/02/2010	DIVIDENDOS JCO	\$ 254.147.422
31/03/2010	DIV JCO	\$ 794.348.551
31/03/2010	DIV JCO	\$ 44.473.722
30/04/2010	DIV JCO	\$ 286.721.734
30/04/2010	DIV JCO	\$ 290.059.152
Total 53959502 01PESOS		\$ 1.669.750.582
31/01/2010	DIV JCO PAGO VELERO	\$ 29.734.350
08/02/2010	DIVIDENDOS JCO	\$ 67.631.200
Total 53959502 03EN DOLAR		\$ 97.365.550
Total general		\$ 3.919.950.264
MOVIMIENTO CUENTAS - GENERAL		
De: Abril 30 /2010 A: DIC 31/2010		
Fechas	Concepto	Monto
30/04/2010	SALDO INICIAL ABRIL 2010	\$ 2.152.834.132
31/05/2010	GTO DIVIDENDOS	\$ 277.985.849
30/06/2010	JUNIO DIV.TOMAS JARAMILL	\$ 83.896.869
31/07/2010	RECL X 3EROS	
31/07/2010	RECL X 3EROS	\$ 2.152.834.132
23/12/2010	PGO DIVIDENDOS TOMAS JAR	\$ 125.738.600
Total 53959501 TOMAS JARAMILLO		\$ 4.793.289.582
30/04/2010	SALDO INICIAL ABRIL 2010	\$ 1.767.116.132
31/05/2010	GTO DIVIDENDOS	\$ 277.985.849
30/06/2010	JUNIO DIV.JUAN C.ORTIZ	\$ 83.896.869
31/07/2010	RECL X 3EROS	
31/07/2010	RECL X 3EROS	\$ 1.767.116.132
23/12/2010	PGO DIVIDENDOS JUAN ORTI	\$ 125.738.600
Total 53959502 JUAN ORTIZ		\$ 4.021.853.582
Total general		\$ 8.815.143.165
MOVIMIENTO CUENTAS - GENERAL		

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



De: ENE 1/2011 A: AGO 25/2011

Fechas	Concepto	Monto
14/04/2011	\$5.892.300 ANTIC RACHID	\$ 5.892.300
26/04/2011	COMPRA PARTICIPACION DAT	\$ 20.559.808
26/04/2011	PGO \$2.806.53 CREDITO NA	\$ 5.000.000
19/05/2011	TJ \$5.000 Adic MARTHA DE	\$ 9.123.100
	Total 53959501 TOMAS JARAMILLO	\$ 40.575.208
14/04/2011	\$5.892.300 ANTIC RACHID	\$ 5.892.300
26/04/2011	COMPRA PARTICIPACION DAT	\$ 20.559.808
26/04/2011	PGO \$2.806.53 CREDITO NA	\$ 5.000.000
19/05/2011	JCO \$5.000 Adic MARTHA D	\$ 9.123.100
	Total 53959502 JUAN ORTIZ	\$ 40.575.208
	Total general	\$ 81.150.416

Adicionalmente, se encontraron correos en los que se presentan las mismas inconsistencias con giros enviados a Alessandro Corridori. De acuerdo con un correo (ver **Evidencia 33**) enviado por Carolina Garnica, quien se identifica en el correo como Asistente Financiero de Compañía Colombiana de Capitales, y enviado a Alessandro Corridori, John Herreño y a Juan Andrés Tirado, se mencionan giros dirigidos a Intervalor y a Compañía Colombiana de Capitales.

El correo indica que la instrucción provino de Ana María Pérez Olmos y, al verificar en la cuentas Winsiob, se encontró que los recursos fueron girados de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados en Interbolsa. Es de anotar, que al revisar las entradas de la cuenta No. 8715 de Compañía Colombiana de Capitales, no se identificó el registro de esa transferencia. En la tabla 4 se presenta el detalle de la operación antes mencionada. Se desconoce las razones por las que se envió esta información a Alessandro Corridori, cuando la transferencia no hace mención a compañías de Alessandro Corridori ni tampoco es el beneficiario de las mismas.

Evidencia 33: Referencia MRI-71

De: Carolina Garnica
Martinez (Correo personal) **Para:** Alessandro Corridori; John Herreño; Juan Andrés Tirado **CC:** Ana María Pérez Olmos

Fecha: 30/11/2011 **Asunto:** INSTRUCCIONES DE GIRO A KAPITAL E INTERVALOR **Referencia:** MRI-71

"De acuerdo a instrucciones de la Sr.a Ana María Pérez, me permito enviar las siguientes instrucciones de giro:

- Giro por \$380.200.000 a Interbolsa a la cuenta Winsiob No 14069 a nombre de Intervalor Nit. 830.147.533-7
- Giro por \$319.800.000 a Interbolsa a la cuenta Winsiob No 8715 a nombre de Compañía Colombiana de Capitales Nit. 830.507.185-2

Total \$700.000.000"

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Tabla 4: Egreso de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados en Interbolsa

Fecha Movimiento	Descripción Movimiento	Vlr. Movimiento en pesos
30/11/2011	"CRUCE DE CUENTAS Operaciones: Bolsa No. 110002947. A favor de INTERVALOR S A (CRUCE DE CUENTAS) (Orden de Giro No. 170520)"	-380.200.000
30/11/2011	"Operaciones: Bolsa No. 110002947. A favor de COMPAÑIA COLOMBIANA DE CAPITAL S A (CRUCE DE CUENTAS) (Orden de Giro No. 170521)"	-319.800.000

Adicionalmente se encontró el giro asociado a un préstamo dado a Mauricio Infante, presidente de Interbolsa Sociedad Administradora de Inversiones (en adelante Interbolsa SAI), el cual no hemos visto evidencia de que haya sido aprobado por Comité de crédito de Valores Incorporados, a pesar de que se hace mención del hecho, y del cual como se presentará en otro subcaso más adelante, estuvo vinculado Rodrigo Jaramillo en su aprobación.

De acuerdo con el correo (ver Evidencia 34), se observa que Mauricio Infante, le remite a Juan Andrés Tirado la información necesaria para realizarle una transferencia, la cual es comunicada por Juan Andrés Tirado a Natalia Zuñiga Isaacs por la suma de 350 millones de pesos. Al revisar las cuentas Winsiob, se encontró que los recursos de la transferencia provienen de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados en Interbolsa en la cuenta bancaria de Mauricio Infante, como se había estipulado.

Evidencia 34: Referencia MI4-1

De: Juan Camilo Dueñas	Para: ; Ada Lizcano; Diana Mendez; Natalia Zuñiga Isaacs	CC: Juan Andrés Tirado
Fecha: 07/05/2012	Asunto: Aprobación Crédito Jorge Mauricio Infante Niño	Referencia: MI4-1
<p>"Buenos Días, les informo que el Comité aprobo una operación a nombre de Jorge Mauricio Infante Niño por \$300 MM. Esta operación estara garantizada por un pagare firmado por Jorge Mauricio Infante Niño, un cheque personal por el valor del capital más intereses y la prenda sin tenencia sobre dos vehiculos, una camioneta Lexus modelo 2012 y una camioneta Toyota modelo 2002. El plazo de la operación es de 120 días y la amortización al vencimiento tanto de capital como los intereses.</p> <p>Juan Andres como waiver autoriza incrementar el crédito a \$350 MM en las mismas condiciones pero nos</p>		

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



darán en prenda un vehículo adicional pendiente de definir."

Evidencia 35: Referencia MI4-4

De: Juan Andrés Tirado Para: Natalia Zuñiga Isaacs CC: Ada Lizcano; Tesorería
Valores Incorporados; Rachid
Maluf Raad

Fecha: 08/05/2012 Asunto: Fwd: DATOS Referencia: MI4-4
TRANSFERENCIA

Mauricio Infante dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (08/05/2012):

"Buenas tardes

A continuación los datos para transferencia de acuerdo a nuestra conversación

MAURICIO INFANTE NIÑO

C.C. 17.336.060

BANCOLOMBIA

CUENTA CORRIENTE"

Juan Andrés Tirado:

"Estos son los datos de cuenta para giro a Mauricio Infante.

El total serían COP350mm. Una vez tengamos documentos y garantías por favor proceder."

Egreso de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados S.A en Interbolsa

<u>Fecha Movimiento</u>	<u>Descripción Movimiento</u>	<u>Vlr. Movimiento en pesos</u>
08/05/2012	"GIRO POR SALDO A FAVOR . A favor de MAURICIO INFANTE cta bancaria No. 16726171923 (BANCOLOMBIA S.A.) \ TRANSF. BANCOLOMBIA PAGO POR TRANSFERENCIA BANCOLOMBIA S.A. No. Orden 61086"	-350.000.000

Evidencia 36: Referencia MI4-15

De: Rachid Maluf Raad Para: Tesorería Premium Capital CC: Claudia Patricia

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Funds (Yeisson Hernandez)	Aristizabal	
Fecha: 25/07/2012	Asunto: Pagos	Referencia: MI4-15
<i>"Le agradezco me gire \$6000 USD de PCIA a Vieira. Adicionalmente también le agradezco si me da \$8.100.000 COP en efectivo. Ambos son adelantos míos."</i>		

Evidencia 37: Referencia MI4-16

De: Rachid Maluf Raad	Para: Tesorería Premium Capital Funds (Yeisson Hernandez)	CC: Claudia Patricia Aristizabal
Fecha: 31/07/2012	Asunto: Pago	Referencia: MI4-16
<i>"Le agradezco me entregue 7 millones COP hoy de la caja como adelanto mio."</i>		

Evidencia 38: Referencia MI4-11

De: Ángela Fernanda Reyes (Compañía Colombiana de Capitales)	Para: Tesorería Valores Incorporados (Yeisson Hernandez)	CC: Nelson Jaramillo; Viena Ruiz
Fecha: 12/09/2012	Asunto: Fwd: GIRO DOLARES SRA. VIENA RUIZ	Referencia: MI4-11
<i>"Requiero de tu colaboración, para que me ayudes a verificar si ya realizaron la siguiente transferencia: Te envío el soporte de la transferencia para que por favor revises toda la información"</i>		
Imagen adjunta:		
"Titular de la Cuenta: IBB INTERNATIONAL BRAND BUILDERS, S		
Cantidad: 30,000.00		
Currency: USD"		
"INFORMACIÓN DEL EMISOR		
Name: IBBINTERNATIONAL BRAND BUILDERS, S"		
"Instrucciones al Beneficiario: PAGO TALENTO VIENA RUIZ"		
"INFORMACIÓN DEL BENEFICIARIO: PREMIUM CAPITAL INVESTMENTS"		

De la misma manera se encontró un correo (ver Evidencia 39) sobre una solicitud por parte de Robinson Lopez el 26 de noviembre de 2012, quién según el correo es Asistente Operativo de

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Cartera Activa de Interbolsa Administradora de Inversión, en el que se adjunta copia del pagaré negociado el 4 de marzo de 2011, por el cual se pagaron 169'320.000 pesos en la cuenta Winsiob de Valores Incorporados en Interbolsa. Al revisar dicha información en la cuenta winsiob No. 36592, se identificó un ingreso, por la suma y fecha mencionada, bajo el concepto "Dinero para invertir".

Evidencia 39: Referencia MR1-134

De: Claudia Obando (Interbolsa)	Para: Ada Lizcano	CC: N/A
Fecha: 07/12/2012	Asunto: RE: INSTRUCCIÓN RENTAFOLIO 04-03-2011	Referencia: MR1-134
Robinson Lopez (26/11/2012):		
<i>"Me permito solicitar la copia del pagaré radicado en InterBolsa SAI, negociado el pasado 04 de marzo del año 2011, en el cual se pagaron \$ 169.320.000 en la cuenta winsiob N° 36592 a nombre de Valores Incorporados, este pagaré se solicita de carácter urgente por parte de la Superintendencia Financiera."</i>		

Tabla 5: Ingreso en la cuenta No. 36592 de Valores Incorporados en Interbolsa

<i>Fecha Movimiento</i>	<i>Descripción Movimiento</i>	<i>Vlr. Movimiento en pesos</i>
04/03/2011	"DINERO PARA INVERTIR. (BANCO 31) 04/03/2011 (Orden de Cobro No. 8098)"	169.320.000

5.6 Distribución dinero de pagos que posiblemente provinieron de Interbolsa

Se encontró un correo (ver Evidencia 40) electrónico que hace referencia a una distribución de USD \$3.5 millones recibidos desde Interbolsa. El correo señala que USD \$1.000.000 de los \$3.5 millones recibidos tenían como destino Premium CAF para atender el retiro de (de la inversión) de un cliente, y un valor sin identificar destinado a pagar las deudas de Rentafolio con Valores Incorporados. El flujo del dinero se originó con el pago de Interbolsa y se extiende hasta Rentafolio, Valores Incorporados, Andean y Premium CAF. Andean invirtió en un pagaré descontado, con aprobación del Comité, tal y como se mencionó en el correo.

Evidencia 40: Referencia MRI-125

De: Jimena Gomez (Premium CAF)	Para: Claudia Patricia	CC: N/A
---------------------------------------	-------------------------------	----------------

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Aristizabal

Fecha: 16/12/2008

Asunto: Fw: Caja

Referencia: MR1-125

"Si interbolsa nos paga los 3.5 millones el día de mañana tenemos las siguientes prioridades:

Pagar a VALORES INCORPORADOS S.A. las deudas de rentafolio

Con esta plata valores gira devolución de inversión a Andean

Andean Gira a PCAF y 1.000.000 dólares para atender retiro urgente de un cliente.

Andean Invierte en pagare descontado si se aprueba en el comité"

5.7 Velero – Rachid Maluf Raad

En este caso se presenta como Rachid Maluf Raad envía solicitud de giro para Quijano & Associates como parte de pago para cubrir los gastos relacionados con la compra de un velero en Panamá que estaba registrado a nombre de Vieira International Services Ltd.. Quijano & Associates, en este caso, actuaron como Representantes Legales del velero en Panamá durante 2012 y 2013. Cabe señalar que el pago de este velero a nombre de Rachid Maluf Raad provino de dinero administrado por Premium, de acuerdo con lo indicado en el correo (ver Evidencia 41).

Evidencia 41: Referencia MR2-33

De: Rachid Maluf Raad

Para: Tesorería Premium Capital
Funds (Yeisson Hernandez)

CC: Claudia Patricia Aristizabal

Fecha: 24/09/2012

Asunto: RV: IMPUESTOS 2013 -
HOJAS DE CALCULO - m.y. LA
CHIMBA

Referencia: MR2-33

Randall Webster a Rachid Maluf Raad (21/09/2012):

"Nuestros gastos y honorarios por coordinar la referida documentación y enviártela por courier ascienden a US\$565.00. En adición, el velero en referencia actualmente adeuda nuestra Factura No. 292969 por US\$160.50 (copia adjunta), relacionada con nuestros honorarios por actuar como Representantes Legales del velero en Panamá durante el periodo 2012/13."

Rachid Maluf Raad:

"Yeisson:

Porfavor sacar giros hoy en GAIM por 100.000 USD con concepto dividendo a socios.

Sacar \$60.000 a PCIA

Sacar \$30.000 a Victor Maldonado a las instrucciones adjuntas

Sacar \$725.50 a las instrucciones aca abajo (ver correo anterior), y \$9.274,50 a las instrucciones de Vieira en OCCIDENTAL BANK.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Porfa confirmeme todos estos giros y déjeme saber cualquier cosa."

5.8 Barco/Yate – Tomas Jaramillo Botero

Adicionalmente al caso anterior, se encontraron correos electrónicos (ver desde la evidencia 42 a la 45) que muestran que, por solicitud de Tomas Jaramillo Botero, se dio instrucción de girar dinero desde Valores Incorporados o Premium CIA (email de Tesorería Premium CAF) para gastos relacionados con un bote en Florida a nombre de Tomas Jaramillo Botero, quien tuvo comunicaciones con funcionarios de Florida Yachts International, Yachts Services Inc., MAN Panama y Quijano & Associates, con información sobre los eventuales gastos que incluirían conceptos de mantenimiento, alquiler de muelle y compra de repuestos, entre otros.

Evidencia 42: Referencia MR2-24

De: Ana María Pérez Olmos Para: Tesorería Premium CAF CC: N/A
(Rigoberto Ovalle)
Fecha: 22/04/2009 Asunto: Fwd: 50 Sunseeker Budget Referencia: MR2-24

Jonathan Eckardt a Tomas Jaramillo Botero (16/04/2010):

"Tomas, esto es lo que tenemos..

- Mantenimiento semanal: \$150
- Muelle Mensual: \$1250 mas tax
- Electricidad Mensual : \$80
- Nombre de el bote: \$950.00
- Total: \$2,044 Mensual

Este mes hay que incluir el nombre. Total para que mandes seria \$3,000.00, y eso soluciona lo que hace falta para ahora"

Tomas Jaramillo Botero a Ana María Pérez Olmos (22/04/2010):

"ani necesito el siguiente favor: girar a la siguiente cuenta la suma de usd 3,000"

Ana María Pérez Olmos:

"Rigo, me ayudas con esto por favor."

Evidencia 43: Referencia MR1-88

De: Natalia Zuñiga Isaacs Para: Ximena Muñoz (Compañía CC: N/A
Colombiana de Capitales e

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Inversiones Jaramillo Botero)

Fecha: 09/04/2010

Asunto: Fwd: giro

Referencia: MR1-88

Tomás Jaramillo Botero a Rachid Maluf Raad con copia a Ana María Perez Olmos (12/03/2010):

"La plata deberá ser girada a Advisors para juntarla con otra plata que me tiene ana maria, luego girarla a el escrow del negocio del barco."

Evidencia 44: Referencia MR2-26

De: Ana María Perez Olmos

Para: Tesorería Valores Incorporados (Riberto Ovalle) CC: Ximena Muñoz

Fecha: 08/09/2010

Asunto: Fwd: Emailing: Man Engine Parts excel 2003.xls Referencia: MR2-26

Tomás Jaramillo Botero a Ana María Perez Olmos con copia a Ximena Muñoz (12/03/2010):

"ani necesito transferir a esta cuenta la suma de usd 1,350.00 por concepto de compra de repuesto del barco."

Ana María Perez Olmos:

"Rigo, nos ayudas con esta transferencia por favor."

Evidencia 45: Referencia MR2-27

De: Ximena Muñoz

Para: Rigoberto Ovalle CC: Natalia Zuñiga Isaacs

Fecha: 13/10/2010

Asunto: Fwd: datos de transferencia Referencia: MR2-27

Schamsennahar Platero a Tomas Jaramillo Botero con copia a linett@manpanama.com, thomas@manpanama.com, Pablo Delgado, Aura Tobiasson, James Tobiasson (12/10/2010):

"Adjunto datos para enviar transferencia"

Ximena Muñoz:

"Rigo son 1.605 dólares,

Adjunto instrucciones"

5.9

Giros inusuales a Víctor Maldonado



En este caso se encontraron varios correos electrónicos (ver desde la Evidencia 46 a la Evidencia 52), que contienen autorizaciones para unas transferencias de dinero a Víctor Maldonado o a sus empresas vinculadas. Tal y como se presenta en la siguiente ilustración.



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Tomás Jaramillo Botero, Juan Andrés Tirado, Ana María Pérez Olmos y Claudia Patricia Aristizabal eran funcionarios del Fondo que, según los correos electrónicos, tenían cierto conocimiento de las operaciones que se llevaban a cabo o sobre autorizaron las mismas.

5.9.1 Primer giro: Giro por \$150.000USD

En este giro, Tomás Jaramillo Botero, remite instrucciones para realizar un giro por USD \$150.000 para Víctor Maldonado desde Premium CAF a una aparente cuenta en Royal Bank of Canada, cuando la intención era realizarlo a Barclays. De otra parte, los correos electrónicos, correspondientes a las Evidencia 46 y Evidencia 47, presentan los soportes de operaciones de crédito o garantías entre las partes, ni prestamos que estuvieran asociados a Andean o Valores Incorporados con Víctor Maldonado y sus empresas afiliadas.

Evidencia 46: Referencia MI2-34

De: Juan Andrés Tirado	Para: Tomas Jaramillo Botero	CC: N/A
Fecha: 10/11/2010	Asunto: Fwd: Instrucciones Para Enviar Fondos al Royal	Referencia: MI2-34

Marcelo Aguayo dirigiéndose a Tomás Jaramillo Botero con copia a Adelfa Rosario-Brady (08/11/2010):

"De acuerdo a su conversación con Sra. Adelfa, adjunto las instrucciones para el envío de fondos cablegráficos a la cuenta de don Víctor Maldonado en el Royal Bank of Canada."

Tomás Jaramillo Botero dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (08/11/2010):

"Juancho esto hace parte de los 150k que te comente para victor."



Evidencia 47: Referencia MI2-35

De: Tomás Jaramillo Botero	Para: Adelfa Rosario-Brady (Royal Bank of Canada)	CC: Juan Andrés Tirado
Fecha: 10/11/2010	Asunto: Re: Confirmacion	Referencia: MI2-35

Adelfa Rosario-Brady (10/11/2010): "Serias tan amable de confirmarnos si enviaron \$150,000 a RBC también. Aquí acabamos de recibir \$150,000 y espero que esto no sean lo que debieron de salir a Barclays."

5.9.2 Segundo Giro: Giro por \$130.000USD

Se encontró evidencia de correos electrónicos (ver **Evidencia 48**) donde se aborda un giro por USD \$130,000 para Víctor Maldonado, desde Premium CAF, por instrucciones de Ana María Perez Olmos. Se podría identificar un movimiento irregular de dinero entre empresas vinculadas pues la transferencia de dinero llegó a "Advisors" (presumiblemente Premium Capital Investment Advisor) desde Intervalor en Interbolsa y se solicitó el envío "urgente" a una cuenta de Víctor Maldonado. Sin embargo, no se encontró evidencia de soportes por operaciones de crédito o garantías entre las partes.

Evidencia 48: Referencia MI2-33

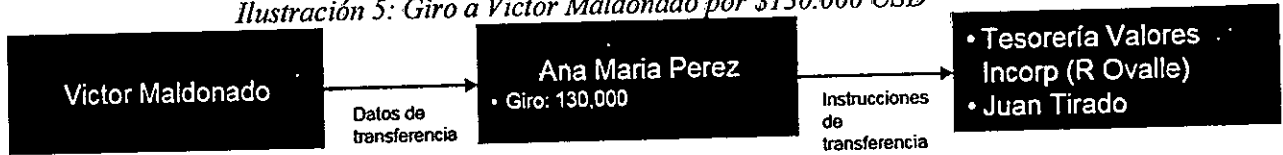
De: Ana Maria Perez Olmos	Para: Tesorería Valores Incorporados (Rigoberto Ovalle) ; Juan Andrés Tirado	CC: Claudia Patricia Aristizabal; Tomás Jaramillo Botero
Fecha: 21/11/2010	Asunto: CUENTA VICTOR MALDONADO GIRO URGENTE	Referencia: MI2-33

Víctor Maldonado (19/12/2011):
*"Hola Ana Maria:
Te envio los datos para que me realices la transferencia"*

Ana María Perez Olmos:
*"Hola Laura/Rigo,
Mañana recibirán en Advisors USD nuestros, girados desde Intervalor en Interbolsa.
Favor girar US\$130.000,00 a Víctor Maldonado URGENTE, de acuerdo a las instrucciones recibidas abajo.
Te solicito encarecidamente hacerlo a primera hora de la mañana porque Víctor dispondra de esos fondos mañana mismo."*

En el esquema a continuación se ilustra como Víctor Maldonado envió los datos para realizar un giro por \$130.000 USD a Ana María Perez Olmos, de Compañía Colombiana de Capitales, quien reenvió las instrucciones para llevar a cabo el aparente giro desde la tesorería de Valores Incorporados.

Ilustración 5: Giro a Victor Maldonado por \$130.000 USD

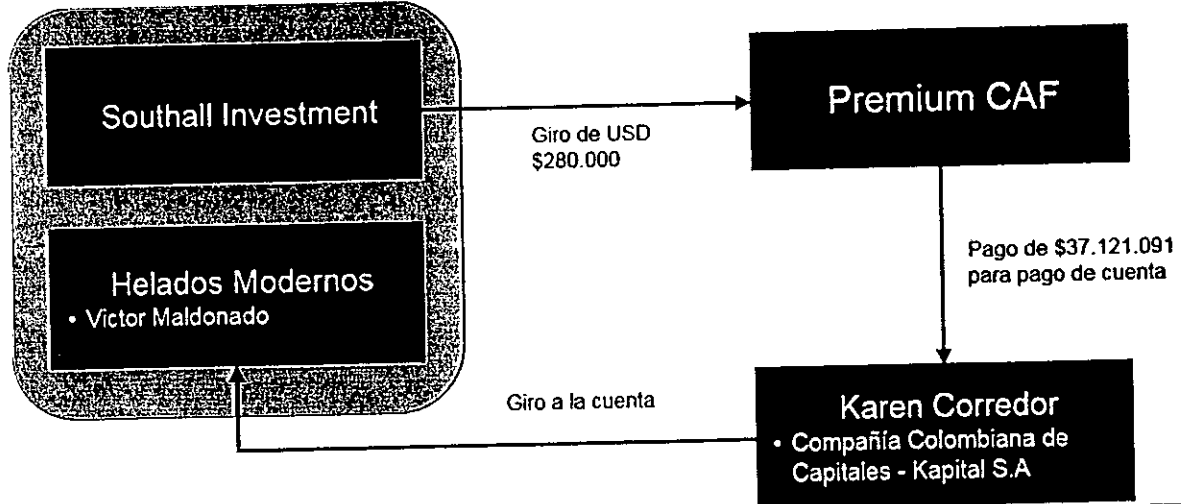


Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

5.9.3 Tercer Giro: Giro por \$280.000USD

Se muestra un correo electrónico (ver Evidencia 52) donde se relaciona una aparente cuenta entre Premium CAF y Helados Modernos, en cabeza de Víctor Maldonado, por USD \$280.000. Inicialmente se describió un giro desde Southall Investment y luego, por instrucciones de Cesar Mendoza, se realizó un pago a la cuenta de Helados Modernos por el mismo valor de USD \$280.000. Además, Rachid Maluf Raad, vía correo electrónico, le informó a Víctor Maldonado el estado de la situación y la disponibilidad del dinero de acuerdo a las necesidades que pudiese tener, como si la operación se tratará de una administración de recursos de funcionarios de Premium para Víctor Maldonado.

Ilustración 6: Giro a Victor Maldonado por \$280.000 USD



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados



Evidencia 49: Referencia MI2-17

De: Rachid Maluf Raad Para: Víctor Maldonado CC: N/A
Fecha: 01/06/2012 Asunto: RE: Varios Temas Referencia: MI2-17

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Víctor Maldonado (31/05/2012):

"Temas

1) Giro 280,000 de Rodrigo.

Todavía no me ha llegado la plata ni el mensaje swift, y le escribi a Rodrigo al respecto. Deberia estar entrando hoy si fue enviado ayer, estoy pendiente. Para darte los pesos estoy tratando de conseguirlos por diferentes lados. Creo que tendría que pedirte un poco de tiempo y si quieres mientras tanto te voy guardando esa plata o te la puedo girar donde me digas. Por el momento yo creo que te podría dar como 100 M COP a finales de la próxima semana, y además Cesar me dice que nos puede ayudar con 120,000 USD adicionales en 15 días, ahí ya podríamos hacer mas de la mitad por ahora."

Víctor Maldonado dirigiéndose a Rachid Maluf Raad (31/05/2012):

"Racho: ok."

Evidencia 50: Referencia MI2-18

De: Rachid Maluf Raad Para: Rodrigo Nieto (Citi Private Bank) CC: Víctor Maldonado
Fecha: 01/06/2012 Asunto: RV: Fw: INSTRUCCIONES Referencia: MI2-18
DE GIRO ADVISORS

Tesorería Premium CAF dirigiéndose a Rachid Maluf Raad (01/06/2012):

"La plata ingreso el día de ayer por la tarde. Ingresaron 280.000 a nombre de Southall Investments"

Evidencia 51: Referencia MI2-21

De: Rachid Maluf Raad Para: Claudia Patricia Aristizabal CC: Tesorería Premium Capital Funds
Fecha: 07/06/2012 Asunto: RV: Pagos Referencia: MI2-21

"Clau,

Porfa entregales a ellos 5000 euros de nuestra caja que vayan en contra de los 280k usd de VM."



Evidencia 52: Referencia MI2-30

De: Rachid Maluf Raad	Para: Víctor Maldonado; Juan Andrés Tirado; Tesorería Premium Capital Funds; Cesar Mendoza (Compañía Colombiana de Capitales)	CC: N/A
Fecha: 11/07/2012	Asunto: cxp Helado Modernos	Referencia: MI2-30
<i>"Hoy la pagaremos \$37.121.091 a Karen Corredor en Kapital SA por instrucción de Cesar Mendoza para así pagar completamente la cuenta por pagar de \$280.000 USD que teníamos con Helados Modernos."</i>		

5.9.4 Global Advisors Investment Management LLC (GAIM)

En correos electrónicos (ver desde la **Evidencia 53 a la Evidencia 55**) se muestra información de giros relacionados con Global Advisory Investment Management (en adelante GAIM), fondo de inversión relacionado con el Fondo donde Víctor Maldonado tenía un rol importante. No se encontraron mayores detalles de este tipo de transferencias, ni por qué se realiza la mencionada operación.

Evidencia 53: Referencia MI2-47

De: Rachid Maluf Raad	Para: Juan Andrés Tirado	CC: N/A
Fecha: 24/08/2011	Asunto: RE: gaim	Referencia: MI2-47
Tomás Jaramillo Botero dirigiéndose a Rachid Maluf Raad (23/08/2011): <i>"racho por favor cuadra con juancho para hacer una distribución de lo que tenemos en gaim... la idea seria que la parte nuestra 90% se la gires a juancho."</i>		

Evidencia 54: Referencia MI2-48

De: Cesar Mendoza	Para: Rachid Maluf Raad	CC: N/A
Fecha: 18/09/2012	Asunto: RE: Giro	Referencia: MI2-48
Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Cesar Mendoza (18/03/2012): <i>"Hoy hablando con Victor al comentarle del giro que estamos sacando de GAIM de los 90,000 me pidio que los 30 de el se los gire a su cuenta, que hago?"</i>		
Cesar Mendoza:		

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



"YA HABLO CON TOMAS NO SE LOS MANDES POR FAVOR"

Evidencia 55: Referencia MR2-33

De: Rachid Maluf Raad

Para: Tesoreria Premium Capital Funds
(Yeisson Hernandez)

CC: Claudia Patricia Aristizabal

Fecha: 24/09/2012

Asunto: RV: IMPUESTOS 2013 -
HOJAS DE CALCULO - m.y. LA
CHIMBA

Referencia: MR2-33

Randall Webster a Rachid Maluf Raad (21/09/2012):

"Nuestros gastos y honorarios por coordinar la referida documentación y enviártela por courier ascienden a US\$565.00. En adición, el velero en referencia actualmente adeuda nuestra Factura No. 292969 por US\$160.50 (copia adjunta), relacionada con nuestros honorarios por actuar como Representantes Legales del velero en Panamá durante el periodo 2012/13."

Rachid Maluf Raad:

"Yeisson:

Porfavor sacar giros hoy en GAIM por 100.000 USD con concepto dividendo a socios.

Sacar \$60.000 a PCIA

Sacar \$30.000 a Víctor Maldonado a las instrucciones adjuntas

Sacar \$725.50 a las instrucciones aca abajo (ver correo anterior), y \$9.274,50 a las instrucciones de Vieira en OCCIDENTAL BANK.

Porfa confirmeme todos estos giros y dejeme saber cualquier cosa."

5.9.5 Otros giros relacionados

Se observaron correos electrónicos (ver



Evidencia 56 y

Evidencia 57) en los cuales se mencionan transferencias a Tomás Maldonado, hijo de Víctor Maldonado, sin justificación aparente. Una de las transferencias fue destinada a una cuenta de Tomás Maldonado en un banco en París mientras otro correo (ver

Evidencia 57) mostró el giro a una cuenta interna llamada "Ruta de las Indias". Finalmente, se adiciona información relacionada con la transacción donde se identifica que el dinero proviene de Valores Incorporados (Tabla 6: Egreso de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados S.A. en Interbolsa).

Evidencia 56: Referencia MI2-65

De: Ana Maria Perez Olmos

Para: Natalia Zuñiga Isaacs

CC: N/A

Fecha: 18/06/2008

Asunto: TRANSFER TOMAS
MALDONADO/VICTOR
MALDONADO

Referencia: MI2-65

Víctor Maldonado dirigiéndose a Tomás Maldonado (17/06/2008):

"HOLA TOMMY : Necesito para la transferencia nombre del banco, numero de cuenta, el aba o el correspondiente que tenga el banco al aba y el swift; el giro seria en dolares y le preguntas al banco que si el puede recibir la transferencia en dolares para convertirla en euros, mandame estos datos lo mas pronto para poder efectuar el giro.

Saludes a claudia un beso Víctor"

Tomás Maldonado dirigiéndose a Víctor Maldonado (18/06/2013):

*"papa,
aca te adjunte toda la informacion de la cuenta de el banco en Paris. muchas gracias, y lo que necesites me cuentas. Abrazo"*

Ana Maria Perez Olmos:

"Necesito mandarle US\$25.000,00 a las instrucciones anexas lo antes posible.

Me ayudas con esto por favor."

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Según con la información contenida en el siguiente correo, Rachid Maluf Raad debe realizar un depósito en la cuenta de nombre *Ruta de las Indias* en Interbolsa por la suma de 31'884.895 de pesos, sobre la cual verificando las cuentas winsiob, se identificó que los recursos son girados de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados en Interbolsa el 15 de mayo de 2012.

Evidencia 57: Referencia MI2-51

De: Rachid Maluf Raad	Para: Edith Rocío Higuera Martin (Las Tres Palmas, Helados Modernos)	CC: N/A
Fecha: 11/05/2012	Asunto: RE: giro	Referencia: MI2-51
Edith Rocío Higuera Martin a Rachid Maluf Raad (11/05/2012): "Rachid buenas tardes que pena que no te conteste antes pero estaba en un almuerzo y acabo de llegar pero basicamente es la suma de \$31,884,895.00 a la cuenta de Interbolsa a una cuenta interna de RUTA DE LAS INDIAS (Tomas Maldonado), no tengo el numero y es que Patricia Ocampo no esta."		
Rachid Maluf Raad: "Listo, sin embargo necesitaríamos el NIT y el numero de cuenta para poder hacer ese deposito. Te agradezco nos los hagas llegar cuando puedas para proceder con ello."		

Tabla 6: Egreso de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados S.A. en Interbolsa

Fecha Movimiento	Descripción Movimiento	Vlr. Movimiento en pesos
15/05/2012	"GIRO POR SALDO A FAVOR. A favor de RUTA DE LAS INDIAS S.A.S/ Cruce de Cuentas (Orden de Giro No. 63954)"	-31.884.895

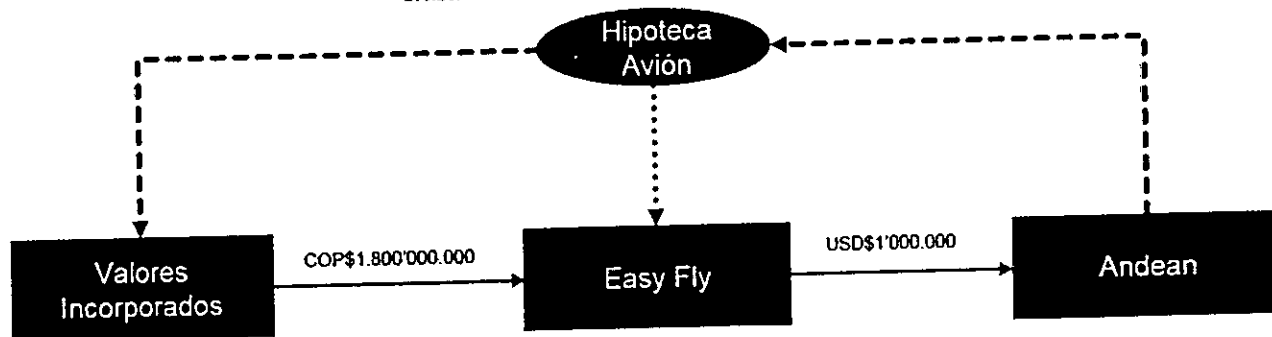
Evidencia 58: Referencia MI4-9

De: Claudia Patricia Aristizabal	Para: Natalia Zuñiga Isaacs, Tesorería Valores Incorporados (Yeisson Hernández)	CC: N/A
Fecha: 24/09/2012	Asunto: Fwd: RV: INSTRUCCIONES CTA VM	Referencia: MI4-9
"Giras por favor USD 11.969.a las instrucciones adjuntas de Victor Maldonado."		

5.10 Crédito EasyFly

EasyFly es una compañía en la que Víctor Maldonado, presumiblemente, tenía participación accionaria y relaciones comerciales con empresas vinculadas al Fondo. En ese sentido, se expone una cadena de correos electrónicos (ver desde la Evidencia 59 a la Evidencia 68) donde se evidenció que Valores Incorporados le prestó dinero a EasyFly para que ésta comprase dólares y saldará una deuda que tenía vencida con Andean. Inicialmente, el crédito entre EasyFly y Andean fue otorgado sin una garantía real, solo con una fuente de pago como garantía. Posteriormente, se estipuló la hipoteca de un avión como garantía.

Ilustración 7: Crédito EasyFly



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Asimismo, se muestran correos electrónicos (ver desde la Evidencia 59 a la Evidencia 68) donde se mencionan otros créditos que tenía EasyFly con Andean y Valores Incorporados. También se menciona a Jorge Arabia Wartemberg, quien ejercía como Vicepresidente Financiero de Interbolsa.

Evidencia 59: Referencia MI2-57

De: John Alexander Muñoz	Para: Alfonso Ávila (EasyFly); Carlos Yidi (EasyFly)	CC: Juan Carlos Ortiz; Natalia Zuñiga Isaacs
Fecha: 23/10/2009	Asunto: Credito VM EasyFly	Referencia: MI2-57

"Como es de su conocimiento en el mes de junio no se pagaron las siguientes obligaciones:

- Rendimientos del credito de VM a 6.850.000 por USD 82.498.82 adjunto archivo con el respectivo calculo
- Cuota de 120.000.000 a Interbolsa del mes de Junio
- Rendimientos pendientes del mes de mayo USD 29.435.70 (causados al 7 de Julio)"

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 60: Referencia MI2-56

De: Claudia Patricia Aristizabal Para: Natalia Zuñiga Isaacs; Ricardo Martinez (Valores Incorporados) CC: Rachid Maluf Raad

Fecha: 26/10/2009 Asunto: RE: Consolidacion deudas por vender Referencia: MI2-56

"El credito de Easy Fly se realizo una parte por Advisors y otra por Andean y es el negocio en el cual estamos esperando la hipoteca del avion., hasta el momento no se cuenta con garantia real, solo con una fuente de pago. No creo que asi sea pertinente transferirlo a Valores, de hecho la parte que Andean presto esta sin garantia real."

Evidencia 61: Referencia MI2-53

De: Natalia Zuñiga Isaacs Para: Rachid Maluf Raad CC: N/A

Fecha: 27/04/2010 Asunto: Fwd: Pagare y Carta Crédito Helados Modernos Referencia: MI2-53

Carlos Morales a Edith Rocío Higuera Martin (27/04/2009):

"Adjunto carta de instrucciones modificada del pagaré enviado la semana pasada, así como el pagaré nuevamente y carta de compromiso de impartir orden e instrucción de pago a Easy Fly S.A. dirigida a Andean Capital Markets S.A. por parte del Sr. Victor Maldonado."

Evidencia 62: Referencia MI2-58

De: Juan Andrés Tirado Para: Rachid Maluf Raad CC: Andrea Umaña (Compañía Colombiana de Capitales)

Fecha: 02/06/2010 Asunto: EASYFLY Referencia: MI2-58

"Rachid:

De acuerdo a conversacion resumo los créditos que tenemos con Easyfly:

- 1. Deuda pesos \$2,198,855,995 a Valores- este crédito se encuentra al día. Fuente de pago fiducia de recaudo venta de tiquetes. En reunión hace aproximadamente 2 semanas con Jorge Arabia y Alfonso Avila se acordó que en los primeros 15 días de Junio se le van a pagar a Valores \$1,800 mm.*
- 2. Crédito USD\$1,000,000 a Andean - Para el pago de este crédito se tiene un plan de pagos el cual Easy Fly se comprometio a pagar cuotas mensuales de USD\$90,227.25 (la primera cuota era en enero 20, 2010). A la fecha Easy Fly no ha cumplido con ninguno de estos pagos mensuales. Como garantía tenemos un avión y aval de Interbolsa.*
- 3. Cheques post fechados de EasyFly (Confirмо fechas para deposito y montos de los cheques mañana). Este es un crédito a VM y fuente de pago los cheques de Easy Fly. El crédito se vence el 26 de julio del 2010 y el monto es USD\$735,441.51.*

Para nosotros lo mas importante es que nos cancelen el crédito de Andean el cual esta bastante vencido lo

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



antes posible. En la reunión se propuso que con los \$1,800mm nos cancelaran Andean pero no quieren ya que necesitan liberar los flujos de caja que entran al fideicomiso por la venta de tiquetes."

Evidencia 63: Referencia MI2-59

De: John Alexander Muñoz Para: Rachid Maluf Raad; Juan Andrés Tirado CC: N/A
Fecha: 21/06/2010 Asunto: Opciones de SWAP Referencia: MI2-59

"Las opciones dependen de la contabilidad de EASY FLY:

Valores Presta Pesos a Easy Fly, Easy Fly compra dólares y Paga deuda a Andean. (Esta es la operación recomendada, easy fly registra la deuda en sus libros y no tenemos riesgos cambiarios)

La segunda opción es:

Valores compra dólares (Declara una inversión en el exterior por la compra del pagare). Easy fly paga y nosotros devolvemos la inversión realizada en el exterior. Esta operación genera riesgos cambiarios ante banrepública. (Las compañías colombianas no se pueden endeudar en el exterior sino exclusivamente con entidades autorizadas.) Adicionalmente no veo como registra Easy Fly el endeudamiento en Colombia."

Evidencia 64: Referencia MI2-64

De: Alfonso Avila Para: Juan Andrés Tirado; John Alexander Muñoz CC: Jorge Arabia Wartemberg; Rachid Maluf Raad
Fecha: 24/06/2010 Asunto: RE: Pago Easy Fly Referencia: MI2-64

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Alfonso Avila con copia a Rachid Maluf Raad y Jorge Arabia Wartemberg (21/06/2010):

"De acuerdo a lo acordado en la reunión del día de hoy anexo las instrucciones de giro para el pago por parte de Easy Fly de USD\$200,000 que sera abonado a la deuda de VM."

Evidencia 65: Referencia MI2-63

De: John Alexander Muñoz Para: Juan Andrés Tirado; Carlos Morales (Abogado) CC: Claudia Patricia Aristizabal

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Fecha: 05/11/2010

Asunto: Re: Easy Fly

Referencia: MI2-63

Claudia Patricia Aristizabal (04/11/2010):

"Para el cierre de Andean de octubre como quedo lo de Easy Fly? Yo firme endoso del avion a Valores Incorporados y todavia tengo en contabilidad la deuda por cobrar a Easy Fly. Me ayudas aclarandome el tema? Debe pasar todo a CXC a Intervalor? Capital e intereses?"

Alfonso Avila:

"Claudia, el proceso lo esta manejando Carlos, pero la operaci3n no ha avanzado por parte de easy fly debido a que tiene la expectativa de obtener los recursos con interbolsa y pagarnos las deudas del exterior. La hipoteca continua a nombre de ANDEAN. Las condiciones del cr3dito no han cambiado para ANDEAN."

Evidencia 66: Referencia MI2-62

De: Jorge Arabia Wartemberg

Para: John Alexander Mu1oz; Tom1s Jaramillo Botero

CC: Juan Andr3s Tirado

Fecha: 20/10/2011

Asunto: RE: Levantamiento hipoteca

Referencia: MI2-62

John Alexander Mu1oz (04/11/2010):

"Buenos d1as, el proceso de colocar a Andean como beneficiario en el fideicomiso due1o del avi3n, esta en tramite, solo falta la terminaci3n del conocimiento del cliente que realiza la fiduciaria. Este conocimiento del cliente, ha tomado m1s tiempo del que esper1bamos por la complejidad de nuestro esquema. Ya todos los documentos para que andean sea beneficiario est1n firmados y en poder de la fiduciaria, solamente falta este paso para que ANDeAN sea cliente de WELLS FARGO. Es simplemente un tramite de conocimiento del cliente, no existe ninguna restricci3n en el fideicomiso o causal de impedimento para que ANDEAN sea cliente de esta fiduciaria.

Hoy estamos esperando el desembolso de 8,5 millones de d3lares por el banco Colpatria. Estos recursos est1n comprometidos para INTERBOLSA SAI y como capital de trabajo de la compa1a. El 1nico documento que esta pendiente para el desembolso, es la escritura de levantamiento de hipoteca por parte de ANDEAN.

Por todo lo anterior, Juan Andres Solicito su autorizaci3n para que CLAUDIA ARISTIZABAL firme este documento ya, con los documentos que posee en este momento, nuevos pagare, carta de instrucciones y el tramite ya mencionado a WELLS FARGO de la hipoteca de un avi3n con mejor avaluo que el anterior."

Juan Andr3s Tirado dirigi3ndose a John Alexander Mu1oz con copia a Felipe Gutierrez Forero, Claudia Patricia Aristizabal y Ciro Habib Daza (20/10/2011):

"De acuerdo a conversaci3n Andean no puede quedar descubierto en ning1n momento. Una opci3n podria ser que interbolsa holding o SAI pusiera el aval y fueran deudores solidarios entendiendo que en el momento en que se perfeccione la garantia Andean los liberaria de esa responsabilidad quedando solo con el avion en garantia."



Evidencia 67: Referencia MI2-61

De: John Alexander Muñoz **Para:** Juan Andrés Tirado **CC:** N/A
Fecha: 17/04/2011 **Asunto:** Prestamo EASY **Referencia:** MI2-61

"Buenas tardes Juan, en easyfly estamos necesitando 300 millones y los cancelamos en una semana para atender una obligación que no me da espera, el 4 por mil lo asumiría EASY FLY para que los rendimientos de Valores lleguen libres, me cuentas si existe la posibilidad de realizar este préstamo."

Evidencia 68: Referencia MI2-60

De: Natalia Zuñiga Isaacs **Para:** John Alexander Muñoz **CC:** Juan Andrés Tirado
Fecha: 17/07/2012 **Asunto:** Re: credito Andean / Easyfly **Referencia:** MI2-60

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a John Alexander Muñoz (17/07/2012):

"Estoy preocupado con el credito de andean a easyfly. Como sabes este credito esta bastante vencido y no hay informacion sobre cuando van a pagar, ni fuente de pago. Cuando puedes sacarle tiempo a este tema para refinanciar o dejar al dia?"

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (17/07/2012):

"Juan, yo les propongo que hagamos un crédito en colombia con plan de pagos en pesos, con tres meses de gracia, estos recursos los utiliza easy para comprar los dólares y pagarle a ANDEAN, En principio le pediria que el crédito lo dejáramos a 24 meses, con tres meses de gracia.

El proceso que estamos realizando con los bancos multilaterales esta en proceso de aprobación y esperamos concretar desembolso para octubre por esto los plazos solicitados.

Si le parece viable esta propuesta le solicito que me regalen la propuesta de parte de ustedes y no que salió como una propuesta mía, ya que esto no lo tengo autorizado por el dr avila."

Natalia Zuñiga Isaacs:

"Hola como ya el crédito de Colombia está bajito y han pagado bien me parece que es buena la propuesta de hacer la reestructuración pasandolo a Colombia como habiamos hablado hace rato (sin cambiar ninguna agencia del flujo ya que como ya las conocemos seria mejor así) pero al fin creo que la demora era el tema cambiario no sé si ya tengan el canal para devolverle la plata a easyfly panama pero si se puede es mucho mejor."



5.11 Chat Natalia Zuñiga Isaacs – Juan Andrés Tirado

A continuación se presenta evidencia de un chat entre Natalia Zúñiga Isaacs y Juan Andrés Tirado, sostenido por varios días, el cual Natalia Zuñiga Isaacs envió a su cuenta de correo corporativa. En esta conversación se abordan temas relacionados con “huecos” por USD \$400.000 en Premium CIP, ingresos de \$1'200.000 (moneda sin especificar) que fueron girados a Interbolsa SAI, y un comunicado de la Superintendencia Financiera, asociado a investigaciones de captación ilegal de recursos. Se muestra, entonces, que estos funcionarios tuvieron cierto conocimiento de unas posibles operaciones irregulares asociadas a una posible captación ilegal de recursos dada en Valores Incorporados.

Evidencia 69: Referencia MS1-103

De: Natalia Zuñiga Isaacs <natzuniga@hotmail.com>	Para: Natalia Zuñiga Isaacs<natalia.zuniga@valoresinc.com>	CC: N/A
Fecha: 10/01/2012	Asunto: Chat con Juan Andrés Tirado en 6/1/2012	Referencia: MS1-103
<p><i>“Juan Andrés Tirado: Hola Naty-no puedo abrir el mensaje de la comunicacion de la super. Q es? Natalia Zúñiga Isaacs: Hola juan Natalia Zúñiga Isaacs: Dice que la investigacion hecha en julio Natalia Zúñiga Isaacs: No tienen mas comentarios Natalia Zúñiga Isaacs: Que concluyó la investigacion Natalia Zúñiga Isaacs: Pero que ratifican que la super en caso de existir captaciones ilegales eso lo castigará”</i></p>		

5.12 Crédito Upperdeck

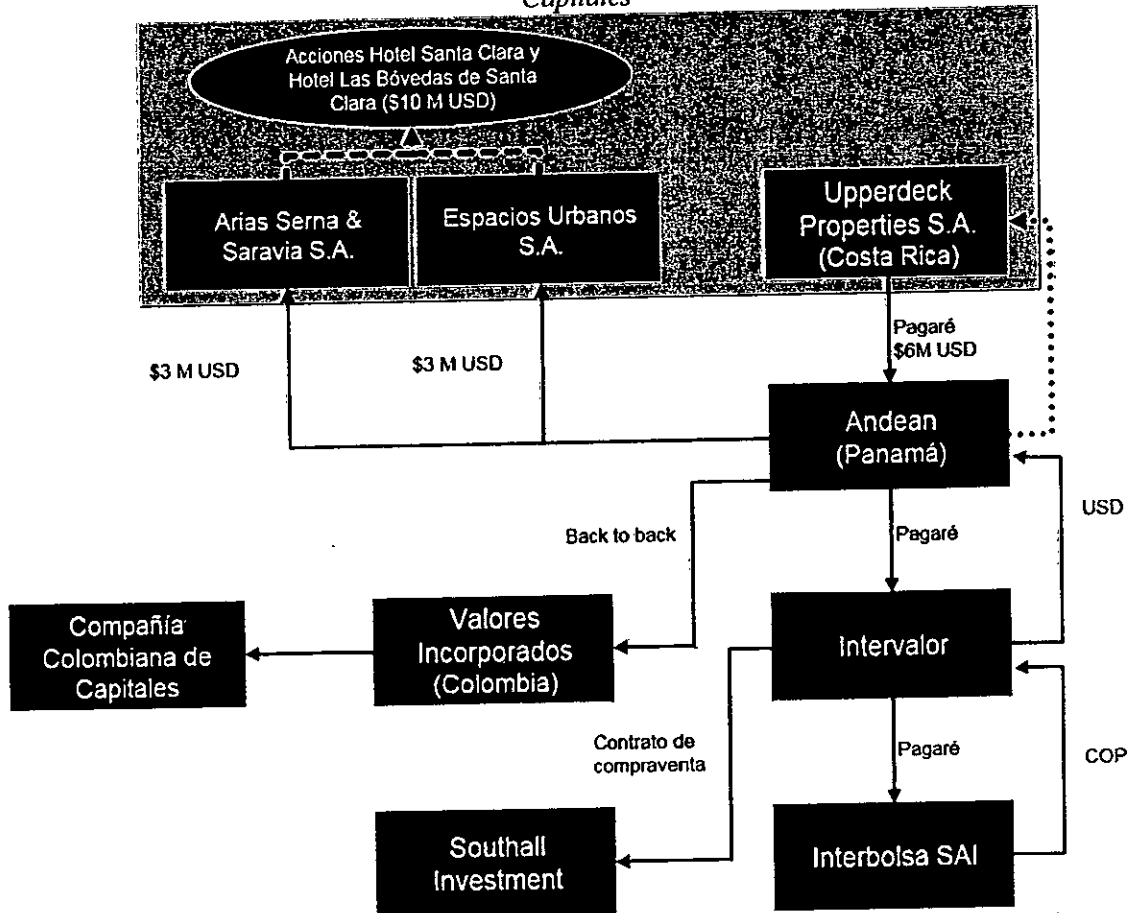
Esta casuística hace mención a una cadena de correos electrónicos (ver desde la Evidencia 70 a la Evidencia 74) encontrada, en donde se plantea la realización de una operación ingenjada para generar liquidez a Compañía Colombiana de Capitales utilizando una colaboración conjunta de varias compañías del “grupo” (Andean, Premium, Intervallor). Teniendo en cuenta correos (ver desde la Evidencia 75 a la Evidencia 78) posteriores en los que se revelan aparentes giros entre las empresas vinculadas, la operación evidentemente se llevó a cabo.

La operación parte de un crédito que contrajo Upper Deck Properties con Andean, quien recibió un pagaré que incluye como garantía un porcentaje de acciones pignoradas de Hotel Santa Clara y Hotel Las Bóvedas del Santa Clara. Como dato no menor, cabe resaltar que, a pesar de que la deuda la contrajo Upper Deck Properties, el dinero no fue transferido a su cuenta, sino a cuentas de Arias Serna y Saravia S.A. y de Espacios Urbanos S.A., que actuaban como codeudores en el contrato contraído y que fueron las partes que dieron en pignoración de acciones del Hotel Santa

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

Clara y Hotel Las Bóvedas del Santa Clara. A raíz de este pagaré se generaron unos movimientos de dinero que terminaron ingresando en Compañía Colombiana de Capitales. La operación se presenta de manera resumida en la siguiente ilustración:

Ilustración 8: Crédito Upper Deck Properties para liquidez de Compañía Colombiana de Capitales



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

En cuanto a los movimientos de dinero entre las empresas vinculadas, se propone que Víctor Maldonado facilite una empresa en el exterior en la figura como vehículo que permitiese el flujo del dinero y, así, dificultar su trazabilidad. Luego, para enviar el dinero a Colombia, Andean realizó un crédito back-to-back con Valores Incorporados. De esa manera, Valores Incorporados pudo enviar con mayor facilidad el dinero a Compañía Colombiana de Capitales, ubicada en Colombia. Al recibir los auxiliares contables de Compañía Colombiana de Capitales y de Intervalor, se evidencia que el valor de la operación existe para el 31 de diciembre de 2010, sin embargo, en la misma no se menciona un cruce de cuentas entre Andean e Intervalor, por lo que la operación no es presentada tal y como se realizó en los estados financieros de estas empresas.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Posteriormente, es John Alexander Muñoz quien comparte la figura con instrucciones precisas con los demás funcionarios. Juan Carlos Ortiz fue informado e, incluso, se solicitó la confirmación de Juan Andrés Tirado, para realizar el negocio.

Evidencia 70: Referencia MIS-99

De: **Ciro Habib Daza**

Para: **Carlos Morales; Rachid Maluf Raad; John Alexander Muñoz**

CC: **Ciro Habib Daza; Natalia Zuñiga Isaacs; Laura Sanchez**

Fecha: **27/03/2010**

Asunto: **RE: CASO ARIAS SERNA...**

Referencia: **MIS-99**

Carlos Morales dirigiéndose a Rachid Maluf Raad y John Alexander Muñoz con copia a Ciró Habib Daza, Natalia Zuñiga Isaacs y Laura Sanchez (26/03/2010):

"Sobre el crédito de Arias, Serna y Saravia, las cosas están así:

1. Se solicitó un crédito de USD 6.000.000.00 por la compañía Upper Deck Properties S.A..

2. dicho crédito se dividió en dos (2) cuentas de USD 3.000.000, cada una de las cuales corresponde a Arias Serna y Saravia S.A. y a Espacios Urbanos S.A. respectivamente y quienes obrarán en calidad de codeudoras de Upper Deck Properties S.A:

3. Ya recibimos la información sobre la empresa extranjera UPPER DECK PROPERTIES S.A. con domicilio en San José, Costa Rica, a la cual se le va a otorgar el crédito, por lo que procederé a elaborar el pagaré y la carta de instrucciones correspondiente.

4. Sobre las empresas deudora y codeudoras, es necesario mirar si sus Representantes Legales requieren aprobación por parte de la Junta Directiva respectiva. Siendo así se tiene que:

- En el caso de Upper Deck Properties S.A. no existe límite alguno para contratar.

- En el caso de Arias Serna y Saravia, quien solicita un crédito si es necesario, ya que permiten al Representante obrar sin permiso hasta por 2.000 salarios mínimos legales mensuales vigentes, por lo que se necesita un acta de la Junta Directiva respectiva autorizando a dicho Representante.

- En el caso de Espacios Urbanos si es necesario, ya que permiten al Representante obrar sin permiso hasta por 1.000 salarios mínimos legales mensuales vigentes, por lo que se necesita un acta de la Junta Directiva respectiva autorizando a dicho Representante.

3. Así mismo, las empresas codeudoras otorgaron las siguientes garantías:

- Arias Serna y Saravia S.A. dará en pignoración 1.249.993 acciones que poseen tanto éstos como Pendulum Enterprises Inc. del Hotel Santa Clara S.A. lo cual equivale a un 10% y tiene un valor de USD5.000.000.00.

- Espacios Urbanos S.A. dará en pignoración:

(i) 660.389 acciones que Cintel Ltda. tiene en el Hotel Santa Clara S.A., lo cual equivale al 5.28% por un valor de USD 2.641.572,

(ii) 2.131 acciones que tiene Cintel S.A. en el Hotel Las Bóvedas de Santa Clara S.A. lo cual equivale al 11.70% por un valor de USD 650.262.

(iii) 5.600 acciones que tiene Arias, Serna y Saravia S.A. en el Hotel Las Bóvedas de Santa Clara S.A.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



lo cual equivale al 30.76% por un valor de USD 1.709.120.

Todo lo anterior para un total de USD 10.000.000 en garantías.

4. Así las cosas, y habiendo consultado con Jhon, nos parece que la garantía es idónea y por lo tanto se procedería a elaborar un (1) solo contrato de prenda de acciones en el cual se relacionen tanto las acciones dadas en prenda por Arias Serna y Saravia S.A. como aquellas dadas por parte de Espacios Urbanos S.A. De igual manera, se solicitaría un certificado de los revisores fiscales de ambas compañías conforme a los últimos Certificados de Existencia y Representación, mediante los cuales se manifieste la cantidad de acciones dadas en prenda a favor de Andean Capital Markets S.A. Cada uno de dichos certificados deberá estar debidamente membreteado y con presentación personal de los Revisores Fiscales que para el efecto los suscriban.

También, como se indicó al comienzo del presente correo, se hará suscribir un pagaré y carta de instrucciones, por un valor de USD 6.000.000.00 a Upper Deck Properties S.A. en calidad de deudor y a Arias Serna y Saravia S.A. y Espacios Urbanos S.A. en calidad de codeudores por la totalidad de la deuda, independiente de que en cabeza de cada uno se haya abierto una "cuenta" por USD 3.000.000.00."

Evidencia 71: Referencia MIS-101

De: John Alexander Muñoz Para: Juan Andrés Tirado CC: N/A
Fecha: 11/10/2010 Asunto: Liquidez Upper Deck Referencia: MIS-101

"Juan Andres, la otra alternativa para obtener liquidez sobre este activo es la siguiente.

Andean vende el pagare a una de las compañías del grupo (capital o intervalor), esta compañía del grupo le vende el activo a la SAI.

1. El flujo de caja es: SAI gira pesos a la compañía del grupo y esta compra USD para pagarle a Andean la compra (formulario 4 inversion).
2. Con los recursos que le llegan a Andean, se realiza bac to back a valores y llegan los recursos a Colombia.

Para deshacer la operación, dentro de seis meses.

1. Valores reintrega el back to back al recibir los recursos de la inversion
2. Andean compra pagare a la compañía del grupo (reintegro inversion mismo formulario 4).
3. Compañía del grupo paga a la SAI el fondeo"

"Esta operación es con caracter urgente.....pero necesitamos la participación activa de nuestras compañías aliadas, para no incurrir en costos de transferencia, los cuales debo estudiar mas."

Evidencia 72: Referencia MRI-124

De: Juan Andrés Tirado Para: John Alexander Muñoz CC: N/A

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Fecha: 14/10/2010

Asunto: Re: Negocio Arias Serna

Referencia: MR1-124

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (14/10/2010):

"Juan la alternativa para realizar este negocio sin precios de transferencia es el siguiente:

- 1. Intervalor compra el negocio a Andean, co plazo de pago ocho días.*
- 2. Intervalor vende a la SAI, la sai gira los pesos*
- 3. Intervalor compra USD y los transfiere a Andean (Intervalor debe firmar una declaración de cambio en formulario 4)*
- 4. Andean Recibe USD y envia back to Back a valores o Rentafolio*
- 5. En seis meses valores paga el Back to Back*
- 6. Andean compra nuevamente el pagare y le envia dólares a Intervalor*
- 7. Intervalor monetiza cancelando el formulario 4 que abrio en la compra*
- 8. Con los pesos monetizados intervalor recompra el negocio a la SAI."*

Juan Andrés Tirado:

"Listo. Me gusta. Pidamos el favor a intervalor."

Evidencia 73: Referencia MR1-122

De: John Alexander Muñoz

Para: Karen Corredor (Compañía Colombiana de Capitales); Ana Maria Perez; Claudia Aristizabal; Manuel Archila (Compañía Colombiana de Capitales); Nelson Jaramillo

CC: Laura Sanchez; Juan Andrés Tirado

Fecha: 26/10/2010

Asunto: Re: Venta Upper Deck

Referencia: MR1-122

John Alexander Muñoz (27/10/2010):

"El día de hoy se vendió el pagare que tenía Andean con la compañía Upper Deck por valor de 11.911.315.830 pesos, este valor se debe registrar como un cuenta por cobrar en pesos a Intervalor S.A. El valor equivalente de la venta en dólares es de 6.505.503.03 Pesos lo que genera una utilidad en Andean vs el valor en libros registrado. Por esta razón Andean Endoso el pagare y las garantía a favor de Intervalor S.A. y este a su vez endoso a favor del comprador final SAI.

Intervalor en sus libros debe registrar una cuenta por pagar a Andean de 11.911.315.830 pesos.

Durante las próxima semana se debe realizar una operación con una empresa de VM para cambiar el deudor en Andean, (Para esta operación solicito a Manuel y Nelson apoyar el proceso) (Esta sección se encuentra resaltada en el correo electrónico original)

Cordialmente



Jhon Alexander Muñoz Delgado

PD. No podemos cerrar el mes de Noviembre con Intervalor como deudor de Andean. Por favor, confirmar mañana mismo la empresa de VM que reemplaza a Intervalor para legalizar el nuevo deudor."

Evidencia 74: Referencia MR1-121

De: Karen Corredor

Para: Carlos Morales

CC: John Alexander Muñoz;
Laura Sanchez

Fecha: 05/11/2010

Asunto: Re: Contrato descuento -
Intervalor Andean

Referencia: MR1-121

"Por el giro de los \$ 11.911.315.830, del 26 de Octubre 2010 de Andean a Intervalor, cuyo soporte es el endoso del pagare con UPPER DECK PROPERTIES, se quiere hacer un contrato de descuento adicional; esto pues el pagare está por \$6.000.000 USD, a 1 año, y 15% EA.

Pero la realidad es que nos giraron \$11.911.315.830, y el pago será por ese valor al 18%E.A. (pero en pesos!).

Me ayudan porfa a cuadrar los valores en el contrato?"

Evidencia 75: Referencia MIS-132

De: Carlos Morales

Para: Laura Sanchez

CC: Claudia Patricia Aristizabal

Fecha: 24/12/2010

Asunto: Estructuración negocios -
pagares

Referencia: MIS-132

"El contrato de compraventa de cartera del pagare de Upper Deck de Intervalor a Andean, se cederá por pasiva por Intervalor a Southall. A su vez Southall constituirá garantía prendaria sobre el 36% de las acciones que esta posee en TGP1 a favor de Valores."

Evidencia 76: Referencia MR1-120

De: Claudia Patricia
Aristizabal

Para: Pilar Manrique (Compañía
Colombiana de Capitales)

CC: N/A

Fecha: 18/04/2011

Asunto: Fwd: Giro compra Pagare
Upper Deck

Referencia: MR1-120

Claudia Patricia Aristizabal dirigiéndose a Pilar Manrique y Karen Corredor (18/04/2011):

"Hoy Andean giro USD 6.921.464 a Interbolsa a nombre de Intervalor para recompra de pagare Upper Deck."



Evidencia 77: Referencia MRI-119

De: Juan Andrés Tirado	Para: Laura Sanchez; Natalia Zuñiga Isaacs; Juan Camilo Dueñas	CC: N/A
Fecha: 25/04/2011	Asunto: Fwd: ABONO A DEUDA DE UPPER DECK -	Referencia: MRI-119

Martha Amaya dirigiéndose a John Alexander Muñoz, Natalia Zuñiga Isaacs, Laura Sanchez y Juan Camilo Dueñas (25/04/2011):

"Buenas tardes; como desde el pasado 14 de abril nos confirmaron el recibido del último abono al préstamo a cargo de la sociedad Upper Deck, con lo cual el monto del crédito otorgado se redujo en un 50%, muy cordialmente les solicitamos la liberación proporcional (50%) de las acciones pignoradas a favor de Interbolsa S.A"

Evidencia 78: Referencia MRI-118

De: Ciro Habib Daza	Para: Natalia Zuñiga Isaacs	CC: Juan Andrés Tirado
Fecha: 07/07/2011	Asunto: Re: Fwd: RV: PAZ Y SALVO ANDEAN CAPITAL - DESPIGNORACIÓN DE ACCIONES	Referencia: MRI-118

Mercedes Ceballos Castrillón dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs (07/07/2011):

"Te envío modelo de carta declaratoria de paz y salvo y despignoración de las acciones de Hotel Santa Clara y Bóvedas, según lo requerido por la Fiduciaria."

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Ciro Habib Daza y Juan Andrés Tirado (07/07/2011):

"Porfa ayudame con éste tema ya nos cancelaron la totalidad del crédito de upper deck."

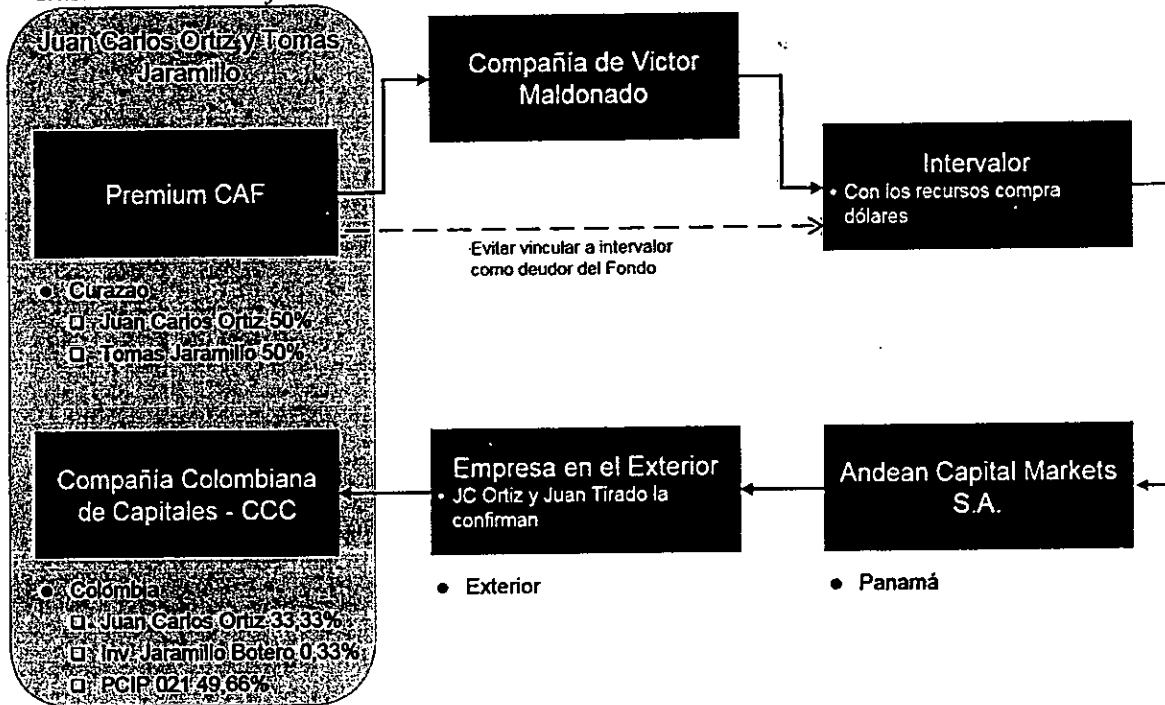
5.13 Crédito Fondo – Compañía Colombiana de Capitales

En varias oportunidades, las compañías vinculadas al Fondo necesitaron la colaboración de otras empresas del grupo para satisfacer ciertas eventualidades que se pudiesen presentar. Para este caso en particular, se encontró un correo electrónico (ver **Evidencia 79**) que expone la intención de trasladar dinero desde Premium CAF a Compañía Colombiana de Capitales con el fin de darle liquidez. Sin embargo, por riesgo de auditoría, las operaciones se realizaban por medio de

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

diferentes compañías con la intención de no mantener una trazabilidad directa entre las compañías asociadas. El movimiento que iba a ser realizado incluiría operaciones entre empresas relacionadas con Víctor Maldonado, Juan Carlos Ortiz, Tomás Jaramillo Botero y Juan Andrés Tirado. A continuación se presenta la mencionada operación, la cual esta presentada en los correos presentados a continuación:

Ilustración 9: Transferencias de dinero de Premium CAF a Compañía Colombia de Capitales



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Como en otras ocasiones, John Alexander Muñoz es quien comparte con los otros funcionarios la figura para poner en práctica con instrucciones precisas del papel que debe tomar cada empresa vinculada al Fondo. Se evidencia que, teniendo en cuenta que se quiere evitar una vinculación directa entre ciertas compañías del grupo, se estructura una estrategia que minimice el riesgo de auditoría. Cabe resaltar que el negocio inició y terminó en compañías en las que Juan Carlos Ortiz y Tomás Jaramillo Botero tenían participación accionaria.

Evidencia 79: Referencia MI5-102

De: Ana Maria Perez Olmos	Para: Juan Andrés Tirado	CC: N/A
Fecha: 28/10/2010	Asunto: Fwd Prestamo Intervalor	Referencia: MI5-102

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



John Alexander Muñoz dirigiéndose a Juan Carlos Ortiz y Juan Andrés Tirado con copia a Ana María Pérez Olmos (27/10/2010):

"Buenos días Juan Carlos, pensando en el negocio que se estructuró para darle liquidez a CCC con el pagare de Arias Serna, Ana María tiene razón y no tengo claro el negocio entre el fondo y las compañías que requieren los recursos:

1. En reunión sostenida en su oficina, se planteó que el crédito se otorgaría a una empresa de VM en exterior para no vincular a Intervalor como deudor del Fondo, esto implica que Intervalor compre con los recursos que recibió dólares y le gire a Andean, para que esta última le preste a una empresa que ustedes nos informarían en el exterior (dólares), para posteriormente traerlos a Colombia a la empresa que requiere la liquidez. Para esto necesito me definan, la empresa del exterior, tasa, plazo y moneda del crédito. (Esto implica que hoy compren dólares para enviarlos al exterior y traerlos en dos días a Colombia, con el riesgo que no lleguen y no puedan cumplir con los compromisos del día viernes). La ventaja es que no tenemos a Intervalor como deudor del fondo que implica riesgos de auditoría el próximo año.

2. Como está actualmente el negocio, Intervalor tiene una deuda en pesos con Andean, falta definir la tasa. Este esquema tiene un riesgo de auditoría el próximo año. Por favor me ayuden con la definición de cual de los dos esquemas es el que se implementará, para solicitar los documentos soporte a los abogados.

Con el tema del pagaré y las garantías que se le deben entregar a SAI, recalco que existe responsabilidad en el endoso de ANDEAN y Aval de Valores Incorporados lo que minimiza los riesgos de Intervalor. Solicito nuevamente se entreguen estos documentos lo antes posible a la SAI.

Falta es la definición del negocio entre Intervalor y el fondo"

Juan Carlos Ortiz (27/10/2010):

"Miren esto porfa. Y que Juancho Tirado confirme todo!"

5.14

Operaciones con Helber Otero

De acuerdo con correos electrónicos que hemos encontrado, Helber Otero tenía relaciones comerciales con empresas vinculadas al Fondo por medio de empresas de las que era dueño, tenía acciones o actuaba en función de representante. En estos negocios, se muestran posibles "cruces" de deudas y pagos con diferentes compañías vinculadas, cobros de deudas y créditos back-to-back entre compañías del Fondo y empresas de Helber Otero.

5.14.1 Crédito espejo con Platinum

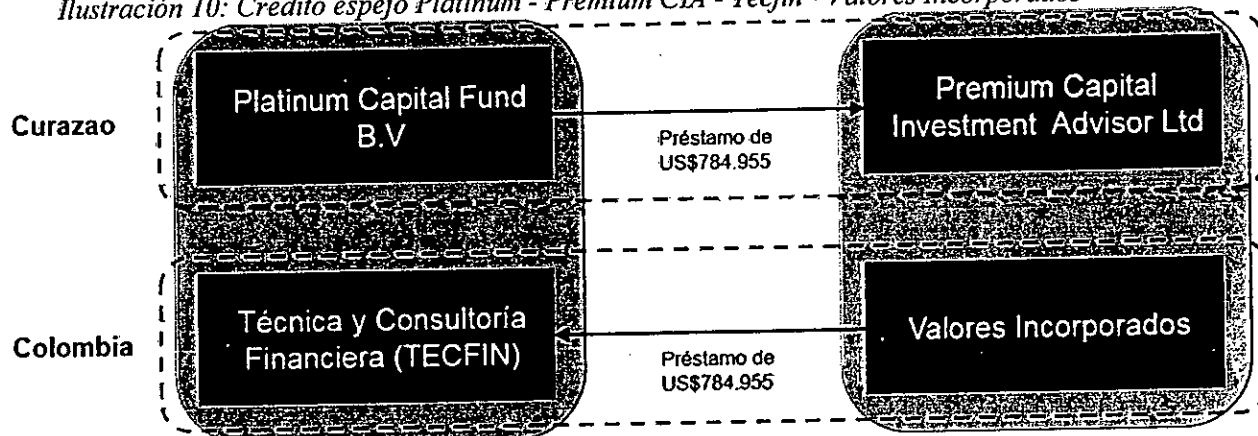
Se identifican dos pagarés por el mismo valor entre empresas posiblemente relacionadas con Helber Otero (Tecfin-y Platinum) y empresas relacionadas con el Fondo (Premium CIA y Valores Incorporados). Se presume que si un préstamo era ejecutado entre dos empresas en Curazao, este valor se cruzaba entre dos empresas en Colombia que pertenecieran al mismo dueño, esto con el fin de realizar una transferencia de dinero a Tecfin. Adicionalmente en uno de los correos (ver desde la

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

Evidencia 81 a la Evidencia 84), se hace mención a que la deuda del crédito Back to Back es con Helbert Otero, pero como favor se puso a nombre de Platinum.

En el siguiente esquema se presenta la operación antes mencionada:

Ilustración 10: Crédito espejo Platinum - Premium CIA - Tecfin - Valores Incorporados



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Sin embargo, en el correo entre Martha Rodriguez y Ciro Habib Daza se hace referencia a unas operaciones con tres pagarés, en las cuales, se menciona un desembolso de Valores Incorporados a Tecfin por la suma de 1.854'063.719 de pesos el 20 de noviembre de 2008. Al realizar una revisión en las cuentas Winsob de Valores Incorporados en Interbolsa, se encontró que por el mismo valor del desembolso, se realizó un giro en cheque, a la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A., actualmente Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

Evidencia 80: Referencia MRI-97

De: Ciro Habib Daza	Para: Martha Otero	CC: Rachid Maluf Raad
Fecha: 20/11/2008	Asunto: Pagarés	Referencia: MR1-97

"Hola Martha,

En la tarde de hoy te estoy enviando lo siguiente:

- 1) Un pagaré por valor de US\$784.955, que debe firmar TECFIN a favor de VALORES INCORPORADOS, como soporte del desembolso de hoy por \$1.854.063.710. -tasa del 15% a 6 meses-
- 2) Un pagaré por valor de US\$784.955 firmado por PREMIUM CAPITAL INVESTMENT ADVISOR LTD a favor de PLATINUM, para soportar los dólares que ustedes nos desembolsaron desde la semana pasada. - tasa del 15%, 6 meses-
- 3) Un pagaré, donde se renueva el crédito de US\$1.000.000 que tiene actualmente PREMIUM ADVISOR con PLATINUM."

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Egreso de la cuenta No. 36592 de Valores Incorporados S.A en Interbolsa

<u>Fecha Movimiento</u>	<u>Descripción Movimiento</u>	<u>Vlr. Movimiento en pesos</u>
20/11/2008	"Ch. 75222/ Giro operaciones: Bolsa No. 110000046 - 110000364. A favor de BOLSA NACIONAL AGROPECUARIA S.A. (ENTREGAR CHEQUE) (Orden de Giro No. 104781)"	-1.854.063.710

Norfolk Invetsment Advisors S.A. (en adelante Norfolk) es una compañía que está domiciliada en Panamá y está relacionada con Helber Otero. Nicolás Villegas fue funcionario de dicha empresa, al igual que de Habans Management Corp. (en adelante Habans). Esta empresa y en especial Nicolás Villegas fueron los encargados de hacer seguimiento a los movimientos dados en el fondo.

Evidencia 81: Referencia MRI-51

De: Nicolás Villegas	Para: John Alexander Muñoz; Rigoberto Ovalle	CC: Natalia Zuñiga Isaacs; Helber Otero
Fecha: 16/07/2009	Asunto: RE: Cancelación credito 1.000.000 USD	Referencia: MR1-51
John Alexander Muñoz dirigiéndose a Rigoberto Ovalle y Nicolas Villegas con copia a Natalia Zuñiga Isaacs (16/07/2009): "Rigo por favor girar el dia de hoy a platinum el valor de 18.666.21 dólares como cancelación saldo crédito 1.000.000 de dólares."		
Nicolás Villegas: "Antes de girar habkemos y cuadremos porque estamos revolviendo peras con manzanas!!"		

Evidencia 82: Referencia MRI-103

De: Helber Otero	Para: Martha Otero	CC: John Alexander Muñoz; Nicolás Villegas
Fecha: 17/07/2009	Asunto: Credito Advisors Platinum.xls	Referencia: MR1-103
John Alexander Muñoz dirigiéndose a Helber Otero y Nicolás Villegas con copia a Ciro Habib Daza (16/07/2009):		

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



"Debido a que el millón de dólares ya se pago, con los giros que se encuentran detallados en el archivo adjunto, solicito se firme un pagare entre HO y Premium Capital Advisor LTD. El día de hoy estoy girando saldo del millón de dólares. Por consiguiente apartir de la fecha todo cobro será trasladado a HO o la compañía que el determine."

Evidencia 83: Referencia MRI-104

De: Nicolás Villegas Para: Diego Molina; John Alexander Muñoz; Martha Otero CC: Helber Otero
Fecha: 23/10/2009 Asunto: RE: Pagaré Platinum-Premium-Tecfin Referencia: MRI-104

Diego Molina (07/10/2009):

"Adjunto se encuentra el pagaré del 1mm de dólares que quedó cruzado y quedó claro en la reunión de Tecfin en Bogotá.

Dicho 1mm es de Helber pero John nos hace el favor de llevarlo a nombre de él. Por lo tanto, adjunto un pagaré en el que Premium le debe a Platinum y firma John. Y uno exactamente por el mismo monto en el que Tecfin le debe a Premium y firma Martha."

Evidencia 84: Referencia MRI-69

De: Natalia Zuñiga Isaacs Para: Juan Andrés Tirado CC: Carlos Morales
Fecha: 12/10/2010 Asunto: Re: CREDITO CON GARANTÍA DE OFICINAS PROYECTAR Referencia: MRI-69

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (12/10/2010):

"El crédito estaba estructurado para que fuera a TECFIN por un plazo de 90 días a partir del 10 de mayo (pago bullet). El pagaré quedó con la firma de Tecfin y codeudor (Martha Betsabé Otero como persona natural, ella es la hermana de Helber)."

"Créditos totales por \$10.419 MM y USD 662.164 con las siguientes garantías (...) Y tenemos los back to back estructurados por John"

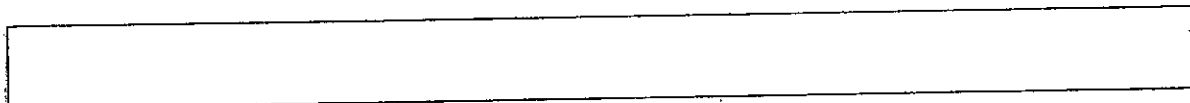
Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Natalia Zúñiga Isaacs (04/06/2011):

"Que es lo de los back to backs?"

Natalia Zúñiga Isaacs:

"Hola Juan en esa época era una forma de hablar del crédito de platinum (un espejo)"

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



5.14.2 Cruce de deudas

Mediante el análisis de diferentes correos (ver desde la Evidencia 85 a la Evidencia 96) se muestra que Helber Otero actuó como Representante Legal de varias compañías colombianas y en el exterior que eran acreedoras de créditos con empresas vinculadas al Fondo. Paralelamente, Valores Incorporados y Andean fueron deudores en créditos con Colctec y Tecfin. Estas deudas y pagarés se cruzaban entre sí.

Este tipo de relaciones, se manejaban indistintamente con empresas del grupo mediante pagarés que actuaban como forma de pago y que tenían como objetivo llegar a una solución que pudiera satisfacer todas las partes, sin que esto implicara un traslado real de dinero entre las partes.

Al igual que Nicolás Villegas, Diego Molina también fue funcionario de Norfolk. Estos funcionarios mantuvieron comunicaciones con funcionarios del Fondo, con el fin de dar seguimiento a las operaciones antes mencionadas.

Evidencia 85: Referencia MR1-106

De: Nicolás Villegas	Para: John Alexander Muñoz	CC: N/A
Fecha: 26/03/2010	Asunto: Fw: CREDITO A COLCTEC S.A.	Referencia: MR1-106

Eric Andersen dirigiéndose a Nicolás Villegas (26/03/2010):
"To confirm my understanding: Platinum is borrowing COP to be repaid on 9 April 2010."

Miguel Ángel Villanueva dirigiéndose a John Alexander Muñoz con copia a Natalia Zuñiga Isaacs, Nicolás Villegas y Diego Molina (27/03/2010):
"Adjunto copia del pagaré firmado por el Rep. Legal de COLCTEC S.A., así como la correspondiente carta de instrucciones de giro sobre la operación de crédito aprobada."

Evidencia 86: Referencia MR1-84

De: Helber Otero	Para: John Alexander Muñoz	CC: N/A
Fecha: 23/08/2008	Asunto: Re: AYUDA	Referencia: MR1-84

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Helber Otero (19/08/2008):
"Buenas noches Helber, necesito tu ayuda para determinar el diferencial que te debo cobrar por BNA. El otro valor de los apalancados de principio de año suma 240 millones, el día de Jueves tengo reunión con JO y seguro me preguntará el valor. Me puedes ayudar con este dato y no se si sea posible cruzar este valor con

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



el préstamo que tengo con platinum o que otra forma de pago se puede plantear... Por favor ayúdame con el tema que la reunión es bastante importante para mi futuro."

Evidencia 87: Referencia MR1-61

De: Diego Molina Para: Nicolás Villegas CC: John Alexander Muñoz
Fecha: 11/08/2010 Asunto: Re: Saldos Platinum Referencia: MR1-61

"En los registros de Platinum, Advisors debía al 31 de Diciembre de 2009 \$1.013.468 de capital, mas \$34.683 de Interes de Crédito que se renovó el 30 de Noviembre con vencimiento 02 de Marzo de 2010. Este crédito corresponde al millón que Jhon le hizo el favor a Helber de cargar a nombre de ellos y que a su vez Helber le firmo a Valores."

Evidencia 88: Referencia MR1-79

De: Diego Molina Para: John Alexander Muñoz CC: Nicolás Villegas
Fecha: 11/08/2010 Asunto: Re: Saldos Actuales Referencia: MR1-79

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Diego Molina (11/08/2011):

"Diego me puede contar los saldos que a la fecha o al cierre de Julio le debe advisors a Platinum."

Diego Molina:

"Al cierre de Julio se tiene \$1.041.169 de saldo del millon de Helber en cabeza de ustedes."

"Adicionalmente, esta el millón que se giro desde Ferguson pero que no se ha firmado el pagaré"

Evidencia 89: Referencia MR1-68

De: Natalia Zuñiga Isaacs Para: Tesorería Valores Incorporados CC: N/A
Fecha: 22/09/2010 Asunto: Préstamo 1 semana Referencia: MR1-68

Diego Molina dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs, John Alexander Muñoz y Nicolás Villegas (21/09/2010):

"Según lo acordado, por favor Girar \$1.087.211.81 con las siguientes instrucciones."

(...)

"BENEFICIARY: PERSHING LLC"

"FOR FURTHER CREDIT TO: Platinum Capital Fund B.V."

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



"AMOUNT: \$1.087.212"

"Los recursos serán regresados por Ridgeway Partners el día martes 28 de Septiembre de 2010 con los intereses respectivos del 15%EA por el tiempo que tengamos los recursos."

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Tesorería Valores Incorporados <tesoreria@premiumcaf.com> con copia a John Alexander Muñoz y Juan Andrés Tirado (21/09/2010):

"Anexo las instrucciones de giro para que mandes hoy a Platinum usd 765.000 como parte parcial del desembolso del crédito a Platinum."

Natalia Zuñiga Isaacs:

"Porfa giremos 100.000 a las mismas instrucciones de ayer de los 765.000. Estos giros estan completando un desembolso que debemos hacerles por valor de usd 1.087.211 en estos días."

Evidencia 90: Referencia MR1-76

De: Juan Carlos Ortiz

Para: Rachid Maluf Raad

CC: N/A

Fecha: 16/03/2012

Asunto: Re: Helber

Referencia: MR1-76

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Tomás Jaramillo Botero y Juan Carlos Ortiz con copia a Rachid Maluf Raad (16/03/2012):

"Me ha llamado Helber Otero en varias ocasiones pidiendome el favor que si le puedo pagar USD\$40,000 de intereses vencidos de los pagares que tiene PCIA directamente con unos clientes de el. En el proceso de negociacion que se lleva con H.O habiamos quedado que PCIA se ponía al día en los intereses de esos creditos y que H.O. se encargaba de buscar que los clientes refinanciaran esto a largo plazo para nosotros poder cumplir. La razon por la cual yo no le he pagado intereses es que todavia esta pendiente por resolver con el un pagare de USD \$800k que el dice nosotros le debemos. La proxima semana tenemos reunion con el para finalizar el arqueo. Helber me dice que el cliente que esta pidiendo la plata es muy complicado y necesita esos 40mil mañana."

Juan Carlos Ortiz dirigiéndose a Juan Andrés Tirado con copia a Rachid Maluf Raad y Tomás Jaramillo Botero (16/03/2012):

"Pero esperen la opinion de tomas . ademas es importante resolver los us 800.000 que comentas antes."



Evidencia 91: Referencia M11-40

De: Claudia Patricia Aristizabal **Para:** Tesorería Valores Incorporados (Rigoberto Ovalle) **CC:** N/A
Fecha: 16/03/2012 **Asunto:** Re: Helber **Referencia:** M11-40

Helber Otero dirigiéndose a Juan Andrés Tirado con copia a Diego Molina (15/03/2012):

"Hola Juan, que pena molestarlo tanto, pero como le comente los clientes de los pagares en dólares me tienen seco con sus intereses y necesito me den la mano con esto, pero por lo pronto necesito con suma urgencia que mañana me ayuden con esta transferencia en EUROS 30.562,00 que me está solicitando Freehold y que esta sea descontada de los intereses que se le deben a este cliente. a ayer se le adeudan intereses por Us 48.708,35."

Claudia Patricia Aristizabal:

"Negociemos los Euros por favor"

Evidencia 92: Referencia M11-34

De: Juan Andrés Tirado **Para:** Claudia Patricia Aristizabal; Rachid Maluf Raad **CC:** N/A
Fecha: 20/06/2012 **Asunto:** Fwd: CARTAS CR **Referencia:** M11-34

Helber Otero dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (20/06/2012):

"Hola Juan, el día de ayer este cliente que es Fergusson me solicito esta plata en pesos y que se la sacara de su inversión que tiene en el pagare de Dólares, es Carlos Ramírez gerente general de CM& T.V. Porfa ayudame con esto, es muy urgente, el es muy delicado en sus cosas y por estos US\$100.000, no me gustaria nos metiéramos en un rollo con el."

Juan Andrés Tirado:

"Que hacemos?"

Evidencia 93: Referencia M11-39

De: Tomás Jaramillo Botero **Para:** Juan Andrés Tirado **CC:** N/A
Fecha: 29/08/2012 **Asunto:** Re: cuentas **Referencia:** M11-39

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Helber Otero con copia a Diego Molina, Felipe Miranda, Natalia Zuñiga Isaacs y Claudia Patricia Aristizabal (29/08/2012):

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



"De los \$818,185.25 de las Hermanas Dominicanas nosotros estaríamos girando \$200,000 una vez todos los documentos queden firmados (fecha estimada viernes 31 de agosto 2012). El restante se firmaría pagare. La deuda con Carlos Hernando Ramirez también se reestructura y se firma pagare.

Por parte de Coltec se firmaría pagare por COP357,438,614 y para Tecfin por valor de USD 862,071.24 se reestructura y se firma otrosí. Adicionalmente estamos pendientes de la garantía para los créditos de Coltec y Tecfin acá descritos."

Tomás Jaramillo Botero: "hay esta la virgencita juanchito!!!"

Evidencia 94: Referencia M11-5

De: Juan Andrés Tirado

Para: Carlos Carreño; Rachid Maluf Raad

CC: Diana Mendez; Natalia Zuñiga Isaacs, Claudia Patricia Aristizabal

Fecha: 27/09/2012

Asunto: Fwd: Documentos Helbert Otero

Referencia: M11-5

Diana Mendez dirigiéndose a Helber Otero con copia a Juan Andrés Tirado (30/08/2012):

"Por medio de la presente, me permito enviar el borrador de los documentos que soportan la reestructuración del crédito, los datos de las cifras no son los definitivos ya que deben ser revisados por el área financiera, sin embargo quisiera que los documentos sean previamente revisados por usted para aclarar todas las dudas.

Quedo pendiente de la información sobre la garantía que se va otorgar para garantizar la obligación de los créditos que van a quedar vigentes a favor de Valores Incorporados, para así proceder con la elaboración del contrato correspondiente."

Archivo adjunto "ACTA DE CANCELACIÓN":

"Helbert Otero (...), actuando en nombre propio y en representación de los acreedores abajo enunciados (en adelante "los acreedores"), suscribe la presente Acta de Cancelación (en adelante, el "Acta") con el fin de cancelar los pagarés que se identifican a continuación, cuyos deudores son Premium Capital Investment Advisors LTD (...) y Andean Capital Markets (...).

- Pagarés por el valor de USD \$421.031,52 y USD \$313.490.45, otorgado por Premium y Andean a favor del Sr. HORACIO TABORDA (...)
- Pagarés por el valor USD \$208.993.63 y USD \$105.257.88 otorgado por Premium y Andean a favor de FREEHOLD GROUP INC (...)
- Pagaré por el valor USD \$536.448 otorgado por Premium y Andean en favor de POWAY INVESTMENT INC (...)
- Pagaré por el valor de USD \$ 186.944 otorgado por Premium a favor de PLATINUM CAPITAL FUND B.V. (...)
- Pagaré por el valor de USD \$542.620.78 otorgado por Premium y Andean a favor de COLT



OVERSEAS CORPORATION (...)

- Pagaré por el valor de USD \$151.933.82 otorgado por Premium y Andean a favor de MICHAEL LACORAZA (...)
- Pagarés por los valor de USD \$15.178.26, USD \$40.022.66 y USD 28.129.86 otorgados por Premium y Andean a favor de RIDGEWAY PARTNERS LTD (...)
- Pagaré por el valor de USD \$133.035.39 otorgado por Premium y Andean a favor de PEDERSEN CAPITAL CORPORATION (...)
- Pagaré por el valor de USD \$208.993.63 otorgado por Premium y Andean a favor de THAI TRADING CORP (...)

En virtud del presente documento HO declara y certifica lo siguiente:

- (i) Que a pesar de que los Pagarés fueron creados a favor de terceros para documentar préstamos otorgados por dichos terceros a Premium y a Andean según se especificó arriba, HO declara y garantiza que es legítimo tenedor de los Pagarés (...)"

Evidencia 95: Referencia CO2-18

De: Juan Andrés Tirado

Para: Tomás Jaramillo Botero

CC: N/A

Fecha: 28/09/2012

Asunto: RV: Helbert Otero

Referencia: CO2-18

Diana Mendez dirigiéndose a Carlos Carreño con copia a Juan Andrés Tirado, Natalia Zuñiga Isaacs, Rachid Maluf Raad (28/09/2012):

"En cuanto a los pagarés que el Advisors firmó como deudor a favor de unos terceros van a ser cancelados y se van a reemplazar por unos nuevos que van a tener como fecha el 01 de octubre de 2012 y son los siguientes:

- 001 a favor de FERGUSON por la suma de USD 278.844.96, ya lo revisaste.
- 002 a favor de la HERMANAS DOMINICAS por la suma de USD 628.537,27, ya lo revisaste
- 003 a favor de HORACIO TABORDA por la suma de USD 278.844.96.
- 004 a favor de COLT por la suma de USD 245.186,31.
- 005 a favor de THAI por la suma de USD 94.736,41.

En cuanto a la obligación que tiene COLCTEC con VALORES que al 01 de octubre de 2012 asciende a la suma de \$ 2.446.042.961 y la cual se encuentra soportada en el pagaré 001-OCT-2010, se va cruzar con el pagaré que firmo ADVISOR como deudor a favor de PLATINUM, dicha obligación al 01 de octubre de 2012 asciende a la suma de USD 531.149.15, por lo tanto COLCTEC firma un nuevo pagaré por el restante a Valores."

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Carlos Carreño con copia a Rachid Maluf Raad (28/09/2012):



"Te agradezco si nos puedes dar el visto bueno para proceder lo antes posible. Yo quede en estar lunes en la mañana en las oficinas de Helber para intercambiar los pagares viejos con los nuevos. Adicionalmente debemos girar lunes antes de las 12am los \$200K a las monjitas como parte del arreglo."

Evidencia 96: Referencia MR1-81

De: Juan Andrés Tirado

Para: Tomás Jaramillo Botero

CC: Rachid Maluf Raad

Fecha: 04/10/2012

Asunto: Re: H. Otero

Referencia: MR1-81

"Pagares del Advisor con cliente de HO (Monto USD2.3m que se dividen así)-

A. Se giraron 200K a hermanas dominicanas

B. Firma pagare nuevo por 620K con Hermanas Dominicanas tasa 7% EA pagaderos en cuotas iguales bimensuales.

C. Cruzan pagares por \$530k con deuda Tecfin con VI.

D. Nuevo pagare con clientes por el monto restante a una tasa del 7% EA plazo 2 años, intereses pagaderos cada 8 meses.

E. Todos los pagares son nuevos y los firma solo el Advisor.

F. Ya tenemos los pagare originales viejos cancelados en nuestro poder."

5.14.3 Relación Helber Otero – Fondo

Teniendo en cuenta que Helber Otero mantuvo una relación comercial frecuente con empresas vinculadas al Fondo en la que se presentaban cruces de deudas continuamente, en un intercambio de correos (ver desde la Evidencia 97 a la Evidencia 100) con funcionarios del Fondo, se muestra a Helber Otero abordando unos posibles pagos que no coinciden en las contabilidades de las empresas involucradas. Se evidencia como Helber Otero reitera que no tiene intenciones de imponer acciones legales para el bien de las partes, sino llegar a una conciliación justa. Este tipo de confusiones fueron causadas por la cantidad de cruces de deudas que realizaban con frecuencia con diferentes empresas del grupo, sin que existiera un correcto manejo contable financiero de las mismas, como también por el hecho de que muchas de estas operaciones se realizaban mediante cruces de pagares y no por transferencias de dinero por sí mismas.



Evidencia 97: Referencia MI1-18

De: Helber Otero	Para: Carlos Carreño; Javier Aguirre; Miguel Ceballos	CC: Juan Andrés Tirado; John Alexander Muñoz; Juan Pablo Jaimes
Fecha: 19/10/2011	Asunto: CONFIDENCIAL Prestamos Activos y Pasivos	Referencia: MI1-18

Helber Otero dirigiéndose a Miguel Ceballos, John Alexander Muñoz, Juan Andrés Tirado con copia a Juan Pablo Jaimes y Martha Otero (16/09/2011):

"La información que me has solicitado para la prorroga de estos créditos en cabeza de quien corresponden la he venido entregando juiciosamente, también les he explicado cada negocio como se origino y que negocios podemos cruzar, ya que aquí están involucrados, Valores, Premium, Colctec, Tecfin, Agrored, etc."

"Que no actuaremos con demandas ni cobros por el bien de las partes y buscaremos un arreglo en el que todos quedemos tranquilos. Es así?"

Qué pena solicitar me respondan esto, ya que llevamos más de dos meses

trabajando en soluciones y todo a sido hasta ahora hablado y no tenemos nada

por escrito, si no los acuses de la información que me han solicitado y si quisiera que empezáramos a ponerle mayor formalismo y tiempos a esta negociación."

Helber Otero dirigiéndose a Miguel Ceballos, John Alexander Muñoz, Juan Andrés Tirado, Carlos Bernardo Carreño y Javier Aguirre con copia a Juan Pablo Jaimes, Martha Otero y Diego Molina (26/09/2011):

"Apreciados Sr.es, de acuerdo a nuestra reunión sostenida el día 19 de Sep en las oficinas de Kapital, quedaron ustedes de enviarme el día 22 de Sep una propuesta para trabajar sobre esta en una solución a las cuentas Activas y Pasivas que tenemos en común entre Tecfin, Colctec, Valores Incorporados, Premium, Agrored y Proyectar Latinoamérica / Juan Carlos Ortiz.

pronta solución a este tema, llevamos más de dos meses revisando números que están completamente identificados y cuadrados, que si fuera solo cruzar estaríamos casi en ceros, pero entendemos que son vehículos independientes y hay que dejar todo muy bien documentado; lo importante es no dejar ninguna partida pendiente, si no dar una solución integral.

Las partes involucradas compartimos el que no entraremos en litigio alguno por estos temas y que buscaremos soluciones de corto mediano y largo plazo en las que las partes queden conformes, pero si quiero ser persistente en que la solución debe ser para todas las obligaciones, no queremos dejar ninguna partida pendiente por resolver."

Carlos Carreño dirigiéndose a Helber Otero con copia Javier Aguirre y Miguel Ceballos (26/09/2011):

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



"Compartimos tu criterio de dejar todos los temas solucionados -independiente de que cacen entre si- y esta semana te enviaremos la documentación respectiva."

Evidencia 98: Referencia MR1-105

De: John Alexander Muñoz Para: Helber Otero CC: N/A
Fecha: 12/01/2012 Asunto: Fwd: PAGO DEL 30 DE SEPTIEMBRE 2009 TECFIN.xlsx Referencia: MR1-105

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Helber Otero, Martha Otero, Nicolás Villegas y Diego Molina (29/06/2011):

"Buenos tardes Helbert, te envié la conciliación que realizamos en su momento del negocio en el que el Advisors le debía a Tecfin. Pero la obligación había sido pagada por el advisors a platinum. Es decir la deuda del advisors con TECFIN no existía realmente. La única deuda del advisors es de aproximadamente dos millones de dólares por fees anticipados. El advisors no tiene deudas vigentes con tecfin o coltec."

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Helber Otero (30/06/2011):

"Si señor ese calculo de lo de camilo esta para cruzar con lo de la bmc. Lo tengo detallado."

John Alexander Muñoz:

"Mail con conciliacion de cuentas del año 2009, donde se confunde unos abonos de premium a platinum, con un abono de TECFIN o HELBERT a Platinum. Nicolás debe recordar este proceso, por esta razón se firmo un pagare entre TECFIN y premium donde tecfin le debe a premium un millón de dólares."

Evidencia 99: Referencia MR1-70

De: Helber Otero Para: Juan Andrés Tirado; Carlos Carreño; Miguel Ceballos (Correo personal) CC: John Alexander Muñoz; Martha Otero; Diego Molina
Fecha: 31/01/2012 Asunto: PAGARES Referencia: MR1-70

Helber Otero dirigiéndose a John Alexander Muñoz con copia a Martha Otero (22/06/2011):

"Apreciado John, en nuestra contabilidad está vigente este pagare que no nos han pagado y q ustedes no nos reportan en sus informes. Por favor verificas esto".

Helber Otero dirigiéndose a John Alexander Muñoz (01/12/2012):

"Este es un crédito en dólares que quedo de un cruce de cuentas que se realizo con Tecfin, no es indexado ni



en pesos como los que si aparecen en la contabilidad local. Tampoco tiene que ver con Platinum, ya que es el resultado del cruce de operaciones con Rentafolio, Kapital y Tecfin Martha me dice que ella te informo que no estaba registrado en la contabilidad local, y te dijo la verdad, ya que solo tiene las operaciones que son en pesos. y Diego te dijo que no estaba con Platinum que también es verdad me dijeron que lo que tu les contestaste es que ese crédito nunca existió y el tema lo dejaron asi."

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Helber Otero (12/01/2012):

"Eso es lo q te propongo, la conciliacion de operaciones. Pero te garantizo q esa deuda no es cierta. Tu me dices e inmediatamente salgo para tu oficina, en ningun momento e insinuado nada. Solo te aseguro por el control que yo llevo que no te debemos esos recursos."

Helber Otero dirigiéndose a Juan Andrés Tirado, Carlos Carreño y Miguel Ceballos con copia a John Alexander Muñoz, Martha Otero y Diego Molina (24/01/2012)

"Lo otro es que los \$2.000MM que les debe COLCTEC y los US\$506.000 del indexado de Tecfin se cruza con los pagares en dólares que ya habíamos cuadrado y de los que se llevaron copia, mas el resultado del análisis del pagare que tenemos que revisar con John de US\$860.000 mas intereses."

Evidencia 100: Referencia MR1-107

De: Juan Carlos Ortiz

Para: Helber Otero

CC: N/A

Fecha: 16/03/2012

Asunto: Re: Helber

Referencia: MR1-107

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (11/05/2012):

"Con el grupo de Helbert se realizaban conciliaciones periódicas y en ninguna aparece una deuda de diciembre de 2007 por lo cual tengo la certeza que esta operación la pagamos pero no encuentro los soportes ya que en esta época realizábamos muchos cruces y la contabilidad era precaria. Me preocupa es la actitud de el en la que a su modo de ver le debemos recursos adicionales, sino hubiese encontrado los cheques con los cuales le pagamos un millón de dólares el 5 de diciembre de 2007 estaria diciendo que le debemos no solo un millón de dólares adicional sino dos millones de dólares adicionales."

Tomás Jaramillo Botero:

"En la mañana de hoy discuti el tema de Helbert Otero con Juan ya que el tema que creimos concluido sigue inconcluso. Les propongo que hagamos una nueva reunión para discutir la estrategia a seguir."

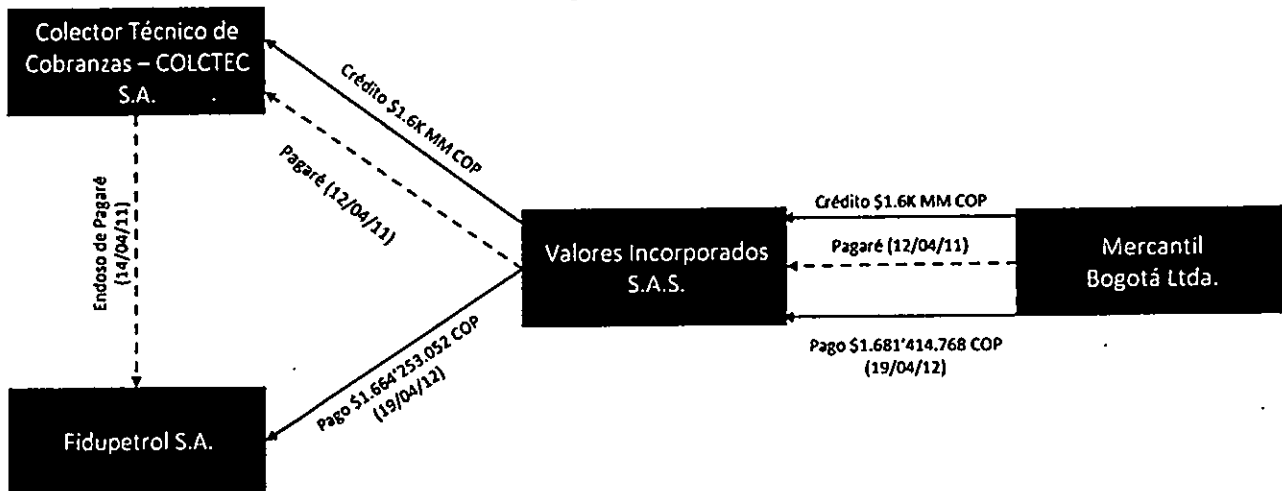
5.15 Caso Fidupetrol

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



En una cadena de correos (ver Evidencia 101 y Evidencia 102) se evidencia que Valores Incorporados realizó una operación con Colctec (luego endosada a Fidupetrol) mientras, simultáneamente, se solicitaba un crédito por exactamente el mismo monto con Bolsa Mercantil para generar una ganancia con un riesgo bajo, mediante el uso de arbitraje de tasas de interés entre los dos créditos. Este tipo de triangulación requirió la complicidad de las compañías implicadas. De la misma manera cabe destacar que la operación implicó el desembolso de recursos de Premium desembolsados por el Sr. Andersen, para el pago de intereses vencidos de la operación.

Ilustración 11: Crédito Fidupetrol - Valores Incorporados



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Cabe resaltar que el pagaré del crédito a Colctec se expide con fecha 12 de abril de 2011 y el endoso es realizado justamente el 14 de abril. Luego, ambos pagos, por cantidades cercanas, son realizados el 19 de abril del mismo año.

Evidencia 101: Referencia MI3-6

De: Eric Andersen

Para: Juan Andrés Tirado; Nelson Amaya

CC: Natalia Zuñiga Isaacs; Ada Lizcano; Carol Jenkin (Eclipse)

Fecha: 10/01/2013

Asunto: RE: Colctec-Fidupetrol Pagaré

Referencia: MI3-6

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Ada Lizcano dirigiéndose a Juan Andrés Tirado con copia a Natalia Zuñiga Isaacs (26/12/2012):

"Adjunto el pagaré de Valores a Colctec por 1.600.000.000 firmado en Abril de 2011. Adicionalmente, incluyo la notificación por parte de Colctec en donde confirman el endoso a Fidupetrol para así poder cambiar el tercero en nuestra contabilidad.

El crédito empezó con un capital de 1.600.000.000. El 19 de Abril realizamos un pago por 1.664.253.054,93. Después del pago, el capital quedó en 164.196.859, hasta la fecha.

El saldo al día de hoy de la deuda es de:

Capital: 164.196.859

Intereses Corrientes: 23.354.574

Intereses de mora: 21.641.772

Total: \$209.193.205"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Eric Andersen con copia a Natalia Zuñiga Isaacs, Ada Lizcano (26/12/2012):

"Attached please find documentation regarding debt to Fidupetrol.

1. The loan was first given on april 2011 by Coltec to Valores for the amount of COP\$1.600.000.000
2. Loan was transferred from Coltec to Fidupetrol on april 2011 (attached you will find letter confirming sale and new owner of the note)
3. On april 2012 Valores paid COP\$1.664.253.052,93.
4. After payment the balance of the capital owed by Valores as of today is COP\$164.196.859
5. Total balance owed as of today by Valores:

Capital: 164.196.859

Interests: 23.354.574

Past due interest penalty: 21.641.772

Total: COP\$209.193.205"

Eric Andersen dirigiéndose a Juan Andrés Tirado y Nelson Amaya con copia a Natalia Zuñiga Isaacs, Ada Lizcano y Carol Jenkin (31/12/2012):

"I do not understand why Valores would borrow money. Please provide a brief explanation."

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Nelson Amaya y Eric Andersen con copia a Natalia Zuñiga Isaacs, Ada Lizcano y Carol Jenkin (08/01/2013):

"(...) the specific case that led to the question is a transaction that involved Coltec lending to Valores and a loan that Valores did to Mercantil (all Colombian Companies). By doing this transaction Valores was ment to make a spread of 1% with very little risk. The way that it worked was that Valores lent to Mercantil and Coltec lent to Valores the same amount (originally COP\$1.600.000.000). The difference in rates was the profit for Valores (1% annually). When Valores paid Coltec on April 2012 Cop\$1.664.253.052,93, Mercantil also paid Valores. The remaining balance of the loan needs to be paid ASAP. Simultaneously with the payment by Valores to Coltec we will receive a check from Mercantil cancelling the amount owed to



Valores.”

Evidencia 102: Referencia MI3-4

De: Nelson Amaya

Para: Eric Andersen

CC: Juan Andrés Tirado; Ada Lizcano; Sergio Viveros; Natalia Zuñiga Isaacs

Fecha: 02/01/2013

Asunto: Re: Monto Giro a Fidupetrol

Referencia: MI3-4

Juan Andrés Tirado (26/12/2012):

“According to a conversation I just had with Natalia, Valores needs to pay today a due amount on a loan due to Fidupetrol of COP\$209.193.205 (equivalent to proximately USD\$117,000).

Please let us know if we can proceed with the payment”

Eric Andersen (26/12/2012):

“What happens if we do not pay? Technically we cannot make such payments without consulting the central bank of curaçao. This is one reason we must have a cash flow analysis/projection.

If we suffer a penalty for late payment we will have no choice but to pay and suffer CBC consequences.”

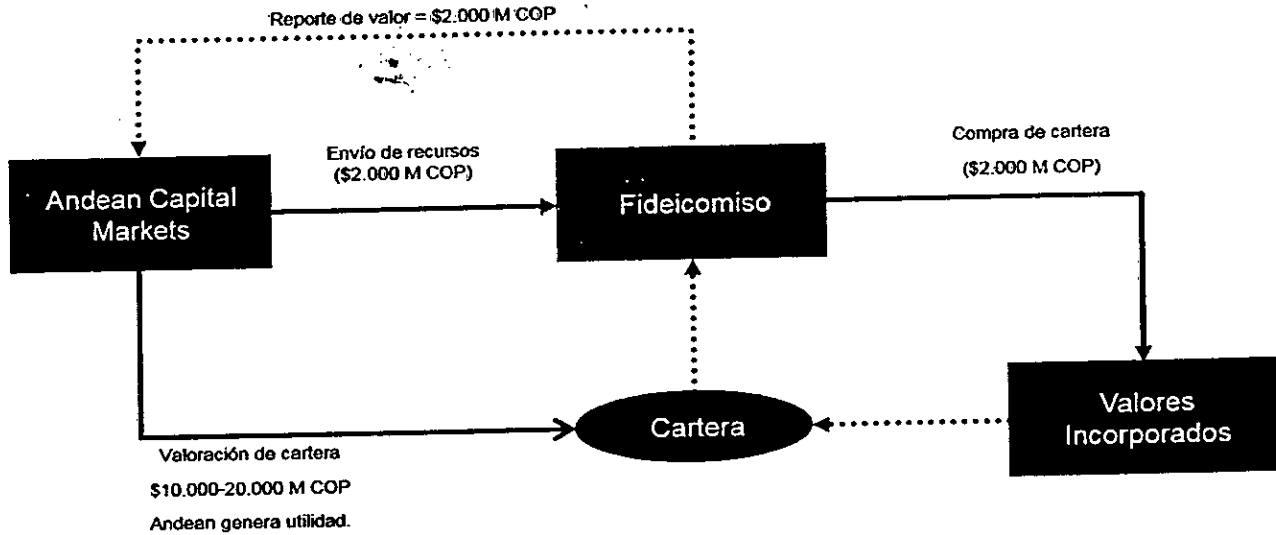
Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Eric Andersen con copia a Nelson Amaya, Ada Lizcano, Sergio Viveros y Natalia Zuñiga Isaacs (26/12/2012):

“This is a loan that was given to Valores Incorporados and is supported by promissory note and is reflected in our accounting.”

5.16 Fideicomiso Andean Capital Markets – Valores Incorporados

En un correo (ver Evidencia 103) electrónico encontrado se muestra que John Alexander Muñoz propone una figura para “materializar el mes de octubre” de 2010 por medio de una aparente creación de un fideicomiso en el exterior por Andean. Luego, Valores Incorporados realizó una venta de cartera al fideicomiso con dinero enviado por Andean para su valoración. Sin embargo, el fideicomiso no valoró el instrumento, sino que sólo reportó los aportes iniciales. En caso de llevarse a cabo, Andean estaba valorando la cartera por un valor significativamente mayor al valor que lo compró, pues el fideicomiso no estaba contabilizando realmente el valor de la cartera. Así, Andean generó utilidad y Valores Incorporados asumió la pérdida. Esta figura se realizó con el objetivo de disminuir la renta de Valores Incorporados y generarle liquidez en libros a Andean. Esta casuística se presenta en el siguiente cuadro:

Ilustración 12: Fideicomiso Andean - Valores Incorporados



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Juan Andrés Tirado escribe que se encuentra de acuerdo con la propuesta, mientras Ciro Habib Daza presenta un par de contingencias en el negocio pero no desecha la idea. Adicionalmente, solicita a los destinatarios borrar la cadena de sus correos.

Evidencia 103: Referencia MIS-131

De: Ciro Habib Daza	Para: Juan Andrés Tirado; John Alexander Muñoz	CC: N/A
Fecha: 12/10/2010	Asunto: Re: Fideicomiso	Referencia: MIS-131

John Alexander Muñoz (12/10/2010):

"Dres como les parece esta idea para materializar en el mes de octubre:

- > Crear un fideicomiso cuyo dueño es una empresa del exterior (ANDEAN), el fideicomiso recibe unos recursos de Andean para compra de cartera (ejemplo 2.000 millones).
- > El fideicomiso compra cartera a valores incorporados S.A.
- > El fideicomiso no valora la cartera, debe reportar siempre como valor del fideicomiso el valor de los aportes iniciales.
- > El fideicomiso reporta a Andean un listado con las características de la cartera que compro (Pagares endosados con responsabilidad de valores incorporados) . Para que Andean directamente valore dichos activos.
- > Con esta operación valores vende a un fideicomiso en 2.000 lo q en libros esta en 10.000 o 20.000. Generando una perdida.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



- > Andean valora el fideicomiso generando la utilidad.
- > Durante el 2011 valores puede que le compra los activos al fideicomiso por el mismo valor (depende de los resultados de valores en el 2011).
- > Si esto es procedente no se necesitaria otra figura para la renta 2010"

Juan Tirado dirigiéndose a John Alexander Muñoz con copia a Ciro Habib Daza (12/10/2010):

"John,

Creo es una buena figura. Es importante el concepto de Sergio para estar seguros no hay problemas de precios de transferencia u otros. Si a Sergio le parece viable miramos en una segunda instancia como hacemos con los auditores para que quede bien documentado."

Ciro Habib Daza:

"Esa formula desde mi punto de vista tiene dos contingencias: una cambiaria, ya que la inversión en ese tipo de fideicomisos, no se consideran por la reglamentación vigente como inversión directa en Colombia, y por tanto no da canal cambiario de salida. Además de las eventuales restricciones que no demoran en imponerse por el banco de la republica, a las "inversiones de corto plazo". La otra es tributaria, ya que muy fácilmente la DIAN puede desconocer una deducción generadas en la venta tan castigada sobre una cartera sana. Pero sobre esto creo que Sergio si puede conceptuar con más autoridad.

De todas formas, no digo que desechemos la idea, echemosle tiza un ratico.

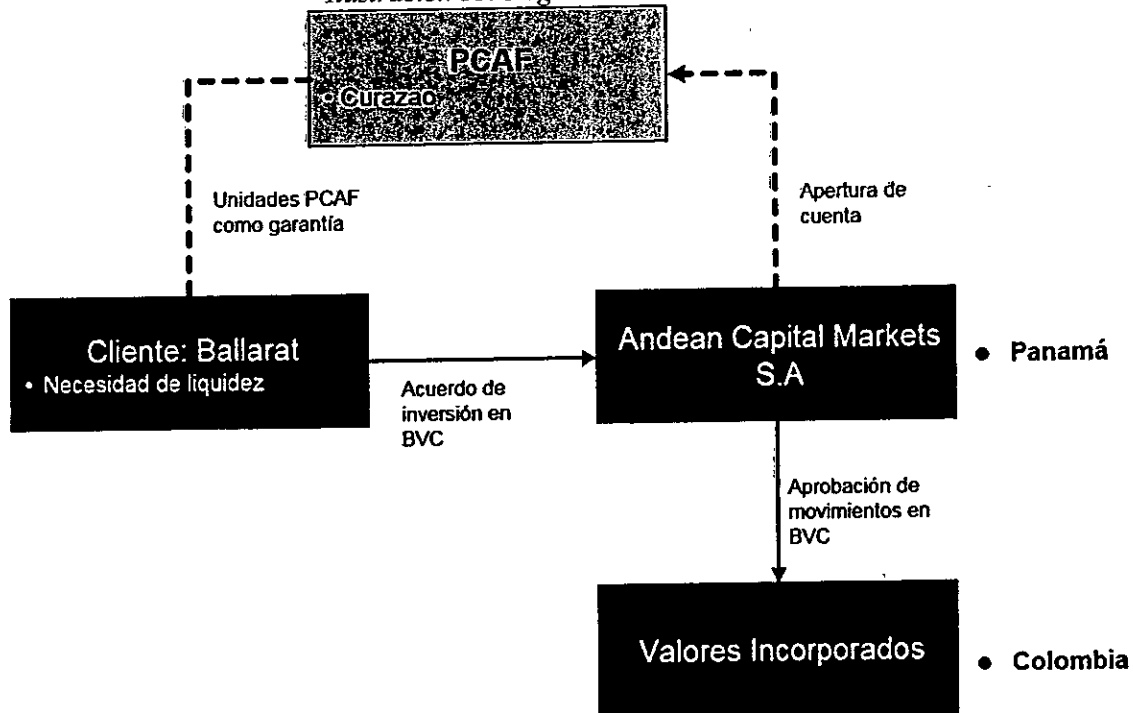
Ah. Otra cosa. Estos mensajes por favor bórrenlos de sus correos. Por si acaso."

5.17

Acciones BVC – Andean y Valores Incorporados (Ballarat)

Se encontró una serie de correos (ver Evidencia 104 y Evidencia 105) electrónicos relacionados con "Ballarat", un cliente de Premium CAF que, en busca de liquidez, realizó un contrato con Andean para la negociación de títulos en la BVC. Esta operación tiene como garantía unidades del fondo, obligando así a Andean a abrir una cuenta para facilitar la transferencia de unidades. Tal y como se presenta en el siguiente esquema:

Ilustración 13: Negocio Ballarat - Andean



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

El valor de estas unidades pasaron a Valores Incorporados a través de un crédito Back to Back. Andean, que se encuentra en Panamá, necesitó la representación de Valores Incorporados, con domicilio en Colombia, para que se realizaran las operaciones de inversión a título propio (o cuenta propia) por el valor monetario de las unidades del cliente. Es decir, que en principio las inversiones fueron realizadas por Valores Incorporados con recursos de Valores Incorporados y no del cliente, a pesar de que éste firmó el contrato con Andean y no con Valores Incorporados. Lo anterior implica el uso irregular de recursos del fondo Premium, sin embargo en otro correo (ver **Evidencia 106** y **Evidencia 107**) se encuentra el contrato firmado, y que inclusive fue cuestionado por la auditoría del grupo, sin que esto implicará que para los auditores localizados en Curazao, esta operación representará un incumplimiento a las normas de captación ilegal de Colombia.

Evidencia 104: Referencia MI5-119

De: Ciro Habib Daza	Para: Juan Andrés Tirado	CC: Carlos Morales; Natalia Zuñiga Isaacs; Claudia Patricia Aristizabal
Fecha: 30/09/2010	Asunto: Contratos Andean	Referencia: MI5-119
<p><i>"Esta tarde estuve hablando con Carlos y con Natalia sobre el negocio de los apalancados. Falta hacer unos ajustes al contrato, lo cual quedará mañana temprano. Sin embargo, y según creo ya Natalia y Claudia lo</i></p>		

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



han manifestado, las dificultades de este negocio no están en el contrato en sí, sino en la operatividad que aquél envuelve. Es importante tener en cuenta y tomar decisiones sobre lo siguiente:

1.- Si la contraparte del cliente va a ser Andean, tendríamos que hablar de apalancamiento sobre sintéticos o derivados, ya que Andean no estaría operando en el mercado físico -bolsa-. Este tipo de inversión seguro implicará más de una explicación para los directores y auditores de PCAF.

2.- Si las pérdidas o utilidades se van a liquidar en unidades de PCAF, en principio Andean debería abrir cuenta en PCAF. Han pensado en alguna otra forma de liquidación?

3.- Cómo seguirán llevando las posiciones en Valores para que no se dupliquen los registros?

Entiendo el afán que se tiene por resolver esta situación, y trataremos de hacerlo cuanto antes. Pero creo que antes de firmar cualquier cosa, se debe ser conscientes de las dificultades que trae cambiar este tema después de tanto tiempo, y de que la solución debe ser integral. Mañana temprano vuelvo a hablar con Carlos, con Natalia y Claudia, a ver como resolvemos estos puntos, y los demás que resulten."

Evidencia 105: Referencia MI5-125

De: **Ciro Habib Daza**

Para: **Eric Andersen; Juan Andrés Tirado; John Alexander Muñoz; Natalia Zúñiga Isaacs; Carlos Morales; Rachid Maluf Raad**

CC: **N/A**

Fecha: **24/11/2010**

Asunto: **Re: New Business Explanation**

Referencia: **MI5-125**

Ciro Habib Daza dirigiéndose a Eric Andersen (16/11/2010):

"The main objective of referred deal is to provide liquidity to an important PCAF client (named Ballarat), as he shall place his PCAF shares as collateral, hence allowing this Client to perform several investments at Colombian Stock Market (BVC by its meaning in Spanish) with borrowed resources." (...)

"As you might wonder about, in order to execute present deal, Andean would not be taking any position whatsoever concerning BVC stock shares. Thus meaning that Andean will not be empowered to take Client's orders as to buy/sell such stock shares within BVC. Hence, positions made by Client are to be executed under what is called Contracts for Difference, whereas investments are made upon existing risk concerning any given stock share(s) without making any assignments, sale or purchase concerning such stock share(s). In order to proceed as aforementioned, Stock Share Market Price is used as reference where the difference amongst purchase price and selling price shows result either in favor or against the Client.

Notwithstanding the aforesaid, Valores Incorporados S.A. at Colombia, shall made any such investment(s) position(s) agreed by Andean and the Client by virtue of previously mentioned Contract for Difference. Meaning that Valores Incorporados does get into Stock Shares purchasing concerning BVC." (...)

"As per the foregoing, negotiated stock shares's fluctuation may represent either a loss or a profit output, however, this result whichever it is, shall be chargeable to the Client as per contract entered by him with Andean. Regarding Fund's financial statements, those funds disbursed to the Client, are always to yield as per agreed fixed percentage rate." (...)

"Concerning previously given explanation, we would like to ascertain which would be your opinion as to it, and particularly upon the following: In order to perform any loss/profit clearance concerning this deal, and so upon payments made between the parties, it has been established that those payments are to be borne by

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



the corresponding party using as "currency" Fund's shares. This so implies that Andean must create an account in the Fund where those shares transferred by the Client are to be deposited or to perform transactions upon shares which belongs to the Client. Being this said, do you believe there would be any sort of restriction(s) as to Andean to create an account in the Fund?" (...)

Ernest Ouwerkerk dirigiéndose a Ciro Habib Daza con copia a Eric Andersen (22/11/2010):

"Regarding your statement that Andean wants to create an account in the Fund; in the Fund's language that means that Andean becomes an investor in the Fund, and as such will be subject to the procedures of Amicorp as the RTA. "Payments" between the parties are then nothing else than Share Transfer between the parties, which is also governed by a Fund procedure that will be carried out by Amicorp."

Eric Andersen dirigiéndose a Ciro Habib Daza con copia a Ernest Ouwerkerk (24/11/2010):

"The last section indicates that Valores will purchase shares of BVC in connection with the arrangement. The following paragraph confirms this. Any such purchases would be inconsistent with the notion of pledging shares as collateral. If I understand this correctly, the Fund cannot proceed with the transaction."

Evidencia 106: Referencia MI5-123

De: Juan Andrés Tirado

Para: Fatima de Windt-Ferreira

CC: Wim Verhaar (Ernst & Young); Yecenia Lopez Barbosa (Ernst & Young); Natalia Zuñiga Isaacs

Fecha: 04/01/2011

Asunto: Re: Happy New Year!

Referencia: MI5-123

Fatima de Windt-Ferreira dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (03/01/2011):

"During your last visit we talked about a possible transaction where Valores would buy some stock on behalf of a customer/shareholder of Andean by means of a swap agreement and you would forward to us an example for us to evaluate if accounting wise it would be possible."

Juan Andrés Tirado:

"Attached please find contract"

Archivo adjunto "Contrato Ballarat":

"Constitución de garantía: El INVERSIONISTA deberá constituir una garantía a favor de ANDEAN, o a su orden, la cual recaerá sobre unidades de participación – Unidades- del fondo PREMIUM CAPITAL APPRECIATION FUND B.V. –el Fondo-, de acuerdo con el formato anexo a este documento –"GARANTÍA TRANSFER OF SHARES", y por un valor igual al monto que auél desee aportar para la celebración de las distintas operaciones de compra y venta de CPD's, monto que no podrá ser inferior a CINCUENTA MIL DOLARES (USD\$50.000.00)."

"Celebración de los CPD's: Constituida la garantía a conformidad de ANDEAN, el INVERSIONISTA estará facultado para presentarle a ANDEAN, oferta de compra de CPD's hasta por un monto igual al cupo que se haya acordado para el efecto entre el INVERSIONISTA y ANDEAN, conforme al Anexo No. 1. ANDEAN, por su parte, considerando el precio o valor de cotización del activo subyacente en el mercado físico donde se transe, aceptará la oferta del INVERSIONISTA, entendiéndose celebrado el CPS's sobre tal activo."

"La diferencia entre el precio al que se hubiere celebrado el CPD y el precio de cierre de éste, da como

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



resultado el valor de la utilidad ó pérdida realizada a favor del INVERSIONISTA, generándose, tratándose de utilidad, la obligación de ANDEAN de pagar al INVERSIONISTA el valor de la utilidad correspondiente, y, en caso de pérdida, la obligación del INVERSIONISTA de pagar el valor de tal pérdida a ANDEAN."

Firma:

- Claudia Patricia Aristizabal (Presidente Andean Capital Markets)
- Carlos Trujillo (Presidente Ballarat S.A.)

Evidencia 107: Referencia MI5-122

De: Juan Andrés Tirado

Para: Fatima de Windt-Ferreira;
Wim Verhaar (Ernst & Young);
Yecenia Lopez Barbosa (Ernst &
Young); Natalia Zuñiga Isaacs

CC: N/A

Fecha: 04/01/2011

Asunto: Re: Premium

Referencia: MI5-122

Fatima de Windt-Ferreira dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (04/01/2011):

"I read the contract and do have the following questions:

what is the legal objective of Andean? Asset Management? Which mean can you trade on behalf of customers?

How are you going to allocate the results of the specific portfolio to the specific shareholder?

Juan, appreciate receiving a reply regarding the forward calculation as of October 31, 2010 as agreed."

Juan Andrés Tirado:

"I will be out of the office getting back next tuesday. I will coordinate with Natalia to send you the fuds and to answer your question regarding Andean."

5.18 Conocimientos de estado de liquidez del Fondo y de garantías

Hemos encontrado correos (ver desde la Evidencia 108 a la Evidencia 111) que muestran que las empresas vinculadas al Fondo, mantenían un flujo constante de dinero soportado, varias veces, por garantías que no cubrían el monto necesario de los créditos o con flujos de pagares con deudas vencidas con otros clientes o con las mismas empresas vinculadas. A continuación se exhiben evidencias que muestran que Rodrigo Jaramillo fue informado sobre la falta de garantías que presentaba Víctor Maldonado. De la misma manera Rodrigo Jaramillo reenviaba los informes de garantías a Víctor Maldonado, quien recibía y reenviaba las notificaciones.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 108: Referencia MA2-7

De: Víctor Maldonado **Para:** Cesar Mendoza; Rachid Maluf Raad **CC:** N/A
Fecha: 25/07/2012 **Asunto:** FW: RV: INFORME **Referencia:** MA2-7

Edith Patricia Ocampo dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo con copia a Álvaro Tirado, Gloria Elena Cárdenas Tobón, Juan Camilo Arango Medina, Juan Felipe Ruiz Duarte (25/07/2012):

"Buenos días Don Rodrigo adjunto estoy enviando informe del estado de los repos en acciones Interbolsa del sr. VM; como la acción ha tenido una tendencia bajista es mi labor informar que el cliente no cuenta con fondos suficientes en caja ni acciones para las respectivas renovaciones en las operaciones repo, por lo tanto empezará a quedar incumplido y se reflejará caja en rojo en cada una de las cuentas; el informe lo tomé con precio de valoración repo día 25 de julio es decir si la acción baja más la caja que necesita aumentará, estas cifras por mes son:

Total Caja Diferencia en Repos

Julio \$112.301.230

Agosto \$ 1.327.100.062

Septiembre \$906.187.225

Octubre \$300.654.247

Noviembre \$56.078.285

Diciembre \$70.194.883

Enero -2013 \$4.025.778

De la misma forma se solicita que los clientes Internacionales sean cubiertos por los nacionales para no reflejar este incumplimiento en las empresas Internacionales, es decir que las empresas nacionales se les incrementara su saldo en rojo."

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Víctor Maldonado (25/07/2012):
"Victor, le envío para su información los cumplimientos en este semestre."

Evidencia 109: Referencia MI2-49

De: Víctor Maldonado **Para:** Rachid Maluf Raad; Ignacio Maldonado (hijo de Víctor Maldonado) **CC:** N/A
Fecha: 27/07/2012 **Asunto:** FW: RV: Garantías VM **Referencia:** MI2-49

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Edith Patricia Ocampo dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo con copia a Álvaro Tirado, Gloria Elena Cárdenas Tobón, Juan Camilo Arango Medina, Juan Felipe Ruiz Duarte, Marcela Hernandez (27/07/2012):

"Buenos días Don Rodrigo, le comento las garantías pendientes por cubrir del Sr. VM. De sus cuentas para hoy 26 de Julio (adjunto cuadro) así:

Garantías acciones BMC \$97.485.962.48 SE SOLICITA REVISION A GARANTIAS

Garantías acciones Coltejer \$ 208.853.941.96 SE SOLICITA REVISION A GARANTIAS

Garantías acciones Interbolsa \$ 692.292.797.36

Total Garantías 25 julio \$998.623.701.82

Así mismo informo que de acuerdo a las renovaciones de los repos en interbolsa el cliente no tiene caja para cubrir y quedará en rojo, este dato lo estaré informando una vez se haga las renovaciones correspondientes."

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Víctor Maldonado (27/07/2012):

"Victor, para el día de hoy el ajuste de garantías es de \$ 998 millones."

Evidencia 110: Referencia MA2-11

De: Víctor Maldonado

Para: Rachid Maluf Raad

CC: N/A

Fecha: 30/07/2012

Asunto: FW: RV: SALDO EN ROJO
POR RENOVACIONES CTAS VM

Referencia MA2-11

Edith Patricia Ocampo dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo con copia a Álvaro Tirado, Gloria Elena Cárdenas Tobón, Juan Camilo Arango Medina, Juan Felipe Ruiz Duarte, Marcela Hernandez, Javier Henao Diaz (27/07/2012):

"Buenas tardes Don Rodrigo, de acuerdo a las renovaciones de las operaciones repo en acciones Interbolsa a continuación les informo que dicho cliente no tiene ni acciones ni caja suficiente para cubrir el total de las renovaciones.

Cuenta	Cliente	Saldo por renovación
9904	Malta	(\$ 3.220.000.00)
7141	Helados Modernos	(\$ 25.912.000.00)
9905	Cuama S.A.	(\$ 41.382.000.00)

Valor total (\$ 70.514.000.00)"

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Víctor Maldonado e Ignacio Maldonado (30/07/2012):

"Para su información."



Evidencia 111: Referencia CO2-16

De: Rachid Maluf Raad

Para: Víctor Maldonado

CC: N/A

Fecha: 31/10/2012

Asunto: RV: Situación Premium Capital

Referencia: CO2-16

Rachid Maluf Raad dirigiéndose Juan Carlos Ortiz y Tomás Jaramillo Botero con copia a Rodrigo Jaramillo y Jorge Arabia Wartemberg (31/10/2012):

"Estamos entregando un reporte hoy con las posiciones de todos los clientes en Premium en los dos fondos al igual que el detalle completo del portafolio para la administración de Interbolsa.

Sin embargo, aunque tengo entendido que todos los acá copiados están informados de esta situación, siento que es importante recalcar mi preocupación dada la situación actual del fondo. Más allá del detalle del portafolio, todo este año hemos estado preocupados por la mayoría de los activos en el portafolio, y por su liquidez. Este último riesgo se ha incrementado exponencialmente en las últimas semanas dado un alto número de retiros por parte de los inversionistas lo cual puede ser atribuido a varias razones.

Entrando en materia en relación al portafolio, es importante que todos tomemos en cuenta que la situación actual del portafolio a grosso modo (el detalle lo pueden ver en el portafolio detallado) es que cerca del 18.5% de los activos del portafolio están con riesgo de vinculados, y aunque tienen algo de garantías, en mi perspectiva estas son inadecuadas y la preocupación principal es que no hay claridad sobre la fuente de pago de este crédito ni claridad en los tiempos en que se vayan a empezar a hacer abonos. Cabe aclarar que si se hizo un pago en este mes de cerca de 8000 millones relacionados al descuento de un pagare y al fondo le entro esa liquidez, bajando dicho balance para situarse en el 18.5% (33 M USD) de los activos bajo manejo del fondo.

Adicionalmente a este monto, otro 9.6% (17 M USD) aproximado esta en créditos con riesgo Interbolsa, ya sea directa o indirectamente (2.5 M USD están bajo disputa). En este crédito de nuevo no hemos visto la fuente de pago y no hemos recibido abonos, además que su estructura me parece que no es clara ni evidente ante la perspectiva del fondo.

Finalmente el otro activo preocupante en el fondo es de más de \$63 M USD, casi 35% del fondo), relacionados a una cuenta en participación en acciones que en mi criterio está muy mal de garantías, y de nuevo no hay fuente de pago. Además que la relación con la contraparte me parece que está en una situación complicada."

Rachid Maluf Raad:

"FYI"

5.19 Caso garantías Porthos Inmobiliaria

El subcaso presentado a continuación muestra una serie de contratos que relacionan operaciones de empresas vinculadas al Fondo con Víctor Maldonado. En esos contratos (ver **Evidencia 112**) se garantizan deudas que tenían ciertas compañías con Valores Incorporados y Andean, con pagares en estas compañías.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 112: Referencia MI2-25

De: Diana Mendez

Para: Natalia Zuñiga Isaacs

CC: Ada Lizcano; Juan Andrés Tirado

Fecha: 27/06/2012

Asunto: Contrato de Prenda

Referencia: MI2-25

Archivo adjunto "CONTRATO DE PRENDA ABIERTA LOTE URBANO-PORTHOS-VI KLC [1]":

"OCTAVO: Que PORTHOS garantizará obligaciones de terceros (los DEUDORES 1, 2, y 3) frente a los ACREEDORES PRENDARIOS, para lo cual cuenta con todas las facultades y autorizaciones estatutarias."

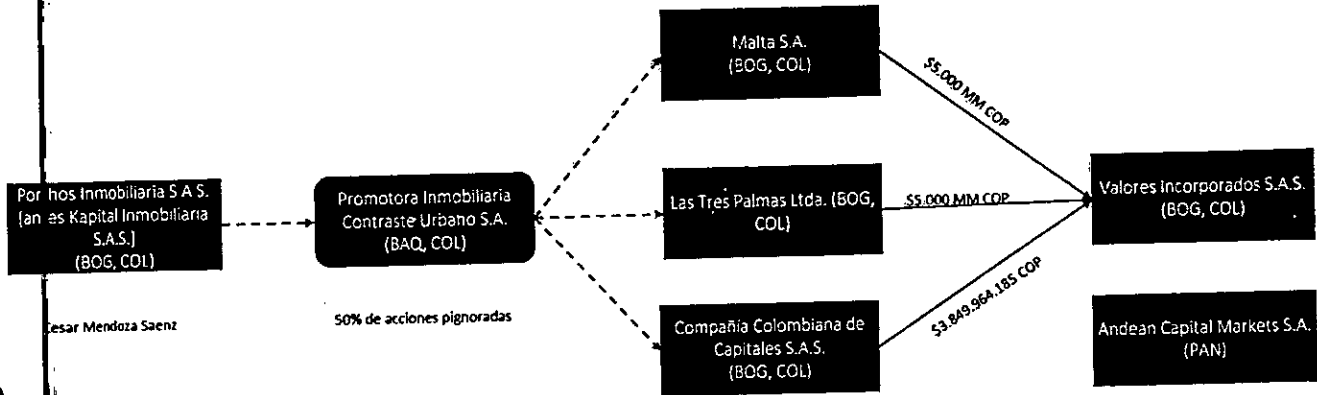
Archivo adjunto "Prenda ACCIONES SANTA CLARA":

"CUARTA: Que es la intención de los OBLIGADOS garantizar el pago de las DEUDAS que cada uno de los DEUDORES tienen con los ACREEDORES PRENDARIOS, mediante una prenda de primer grado sobre un millón setecientos ochenta y nueve mil cuatrocientos setenta y nueve (1.789.479) acciones de su propiedad (las "ACCIONES PIGNORADAS") en la sociedad HOTEL SANTA CLARA S.A. EN REESTRUCTURACION (...)"

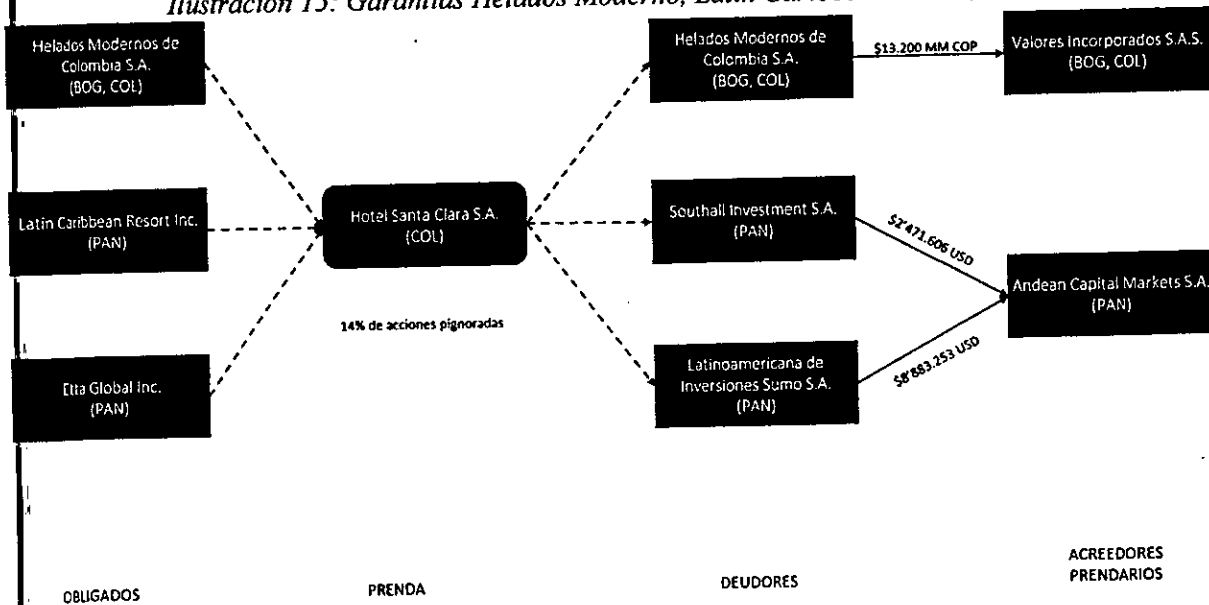
En ese sentido, se encuentra el Contrato donde Porthos Inmobiliaria (antes Kapital inmobiliaria) garantizó el pago de las deudas que tienen Malta, Las Tres Palmas y Compañía Colombiana de Capitales con Valores Incorporados, utilizando como prenda acciones de la empresa Promotora Inmobiliaria Contraste Urbano, de Barranquilla. Asimismo, se adjunta un contrato en el cual Helados Modernos, Latin Caribbean Resort Inc. y Etta Global garantizaron el pago de las deudas de Helados Modernos, Southall Investment y Sumo con Valores Incorporados y Andean, utilizando como garantía acciones del Hotel Santa Clara. Víctor Maldonado, en este caso, jugó un papel fundamental porque tenía relación con Malta, Las Tres Palmas, Helados Modernos, Southall Investment, Sumo y Hotel Santa Clara.



Ilustración 14: Garantías Porthos Inmobiliaria



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados
Ilustración 15: Garantías Helados Moderno, Latin Caribbean Resort, Etta Global



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



5.20 Depósito EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd

En una cadena de correos (ver Evidencia 113 y Evidencia 114) encontrada se aborda un tema relacionado con los estados financieros de Premium CAF. Allí se evidencia que se registró un depósito en EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. como una cuenta por pagar, cuando, según estos últimos, el depósito era de Andean, el cual se hizo para soportar un crédito que se le hizo a Valores Incorporados.

James Stewart y Jorge Borlandelli, funcionarios de EFG Bank & Trust, mantienen un intercambio de emails relacionados con el aparente error, en el cual también se incluye una carta aclaratoria de Eric Andersen en febrero de 2009 y de Fátima de Windt-Ferreira, senior de auditoría de Ernst & Young, en agosto de 2011 en la que se especifica que aunque el depositante del crédito había sido Andean, este préstamo estaba adjudicado a Premium CAF, que hizo traslado de los recursos a Andean para garantía en la colocación de créditos en Valores Incorporados.

Evidencia 113: Referencia MI5-93

De: Claudia Patricia Aristizabal

Para: James Stewart

CC: Juan Andrés Tirado; Jorge Borlandelli

Fecha: 17/08/2011

Asunto: Re: FW: Estados financieros PCAF

Referencia: MI5-93

Jorge Borlandelli a James Stewart y Rolf Schuermann (10/08/2011):

"The note is not accurate as PCAF has not deposit with EFG. Andean Capital Markets S.A. is the depositor. Eric Anderson, Director of PCAF, in his letter dated 10 February 2009 undertook to say the following:

QUOTE

We hereby undertake to disclose, beginning with our next audited financial statements, that our deposit into Andean Capital Markets S.A., which is in turn invested with EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd is pledged by Andean to secure a loan to Valores Incorporados S.A., the proceeds of which are used for exposure to Colombian companies."

Claudia Patricia Aristizabal

"Hoy hable con los Auditores en Curacao, ellos proponen una carta dirigida a Andean especificando el tema de los depósitos."

Evidencia 114: Referencia MI5-133

De: Claudia Patricia Aristizabal

Para: Fatima de Windt-Ferreira

CC: N/A

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

Fecha: 18/08/2011

Asunto: Re: Fw: Andean

Referencia: MI5-133

Fatima de Windt-Ferreira dirigiéndose a Claudia Patricia Aristizabal (18/08/2011):

"This is the note we included in the FS. It remains the fund as both Andean and Valores have been consolidated.

The Fund has a deposit balance with EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd and Colpatría Cayman which is used for this back to back loan.

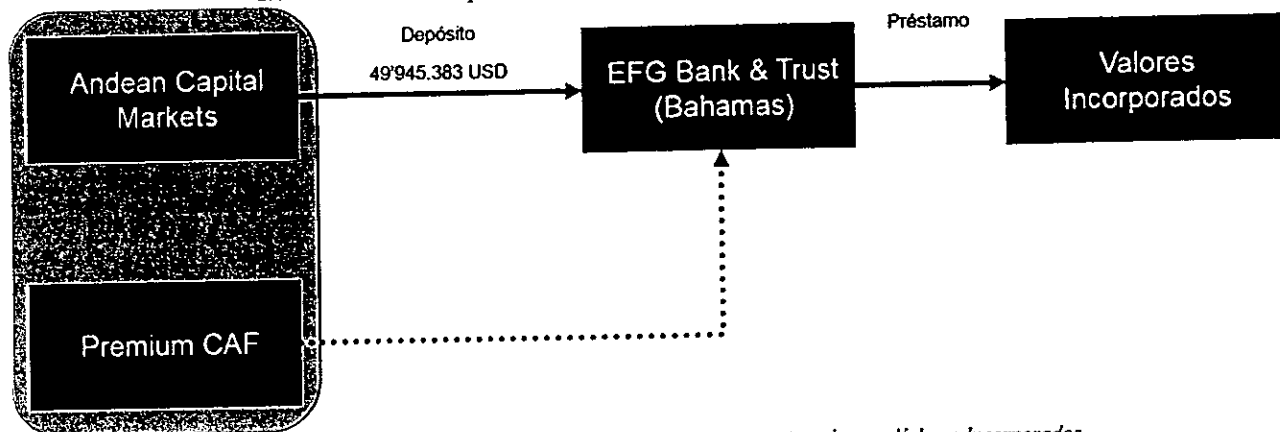
However, will try to rephrase and will send you another version"

Claudia Patricia Aristizabal:

"ENVIO CARTA FIRMADA DE PCAF"

Archivo adjunto: *"We hereby undertake to disclose, beginning with our next audited financial statements, that our deposit into Andean Capital Markets S.A., which is in turn invested with EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd is pledged by Andean to secure a loan to Valores Incorporados S.A., the proceeds of which are used for exposures to Colombian companies." – Eric Andersen (10/02/2009)*

Ilustración 16: Depósito EFG Bank & Trust (Bahamas)



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

5.21 Inconsistencias en manejo de información para Auditorías

En una serie de correos electrónicos (ver desde la Evidencia 115 a la Evidencia 123) se observan inconsistencias previas a la auditoría, donde se cuestiona la colaboración de empresas vinculadas, las cuales pueden corresponder a un conflicto de interés y una aparente administración irregular. Entre éstas empresas vinculadas se llevaban a cabo favores y medidas para minimizar los hallazgos de auditoría, como el caso de Tecfin una de las empresas relacionadas con Helber Otero, y las solicitudes de aclaraciones por parte de la auditoría.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



De la misma manera se encuentra un correo (ver **Evidencia 115**) donde una funcionaria de Ernst & Young, asignada a la auditoria del Fondo, agradece la hospitalidad dada por los funcionarios de Colombia, informando que ya habian avanzado con la mayoría de los puntos y envía unas fotos con algunos funcionarios de empresas vinculadas al Fondo en el restaurante-bar Andrés Carne de Res con bebidas alcohólicas.

Evidencia 115: Referencia MR2-39

De: Yecenia Lopez Barbosa **Para:** Claudia Patricia Aristizabal;
Rachid Maluf Raad; John Alexander
Muñoz **CC:** Daniela Riveros

Fecha: 27/08/2009 **Asunto:** Fw: Gracias **Referencia:** MR2-39

Yecenia Lopez Barbosa dirigiéndose a Claudia Patricia Aristizabal, Rachid Maluf Raad, John Alexander Muñoz y Daniela Riveros con copia a Wim Verhaar (08/18/2009):

"De esta forma les queremos agradecer por su hospitalidad durante nuestra estadia en Colombia. Hemos logrado terminar con la mayoria de los puntos y ademas la pasamos super bien.

Aqui les mando las fotos como prueba de lo bien que lo pasamos. :-)

Cuando quieran venir a Curacao seran bienvenidos!

Les podrian dar las gracias y mandarle las fotos a los que no estan en este correo electronico."

Evidencia 116: Referencia MI5-126

De: Rachid Maluf Raad **Para:** Ricardo Martinez; Natalia Zuñiga
Isaacs; Juan Andrés Tirado; Claudia
Patricia Aristizabal; Augusto Delgadillo **CC:** Andres Mesa

Fecha: 23/11/2010 **Asunto:** Re: Fwd: Posición intertourist
al 22 de Noviembre del 2010 **Referencia:** MI5-126

Ricardo Martinez dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs, Juan Andrés Tirado, Claudia Aristizabal, Augusto Delgadillo con copia a Rachid Maluf Raad y Andrés Mesa (22/11/2010):

"Buenas tardes,

Por petición de auditoria les re-envío la posición de intertouris a la fecha que se encuentra negativa en USD 928.437.

Les agradezco me confirmen de qué manera van a llegar los recursos para cubrir este saldo ya que la cuenta quedo negativa por el pago de Utilidad de producto del cliente Ballarat con dos transferes de 846Mil y 75Mil, esto debe ser suscrito en intertourist antes de final de mes, de lo contrario Amicorp solo registrara



clientes hasta donde haya saldo, los demás quedaran por fuera."

Rachid Maluf Raad:

"Pilas! No pueden haber unidades sin entregar ante Amicorp ni un balance negativo de Interturist."

Evidencia 117: Referencia MR2-35

De: Rachid Maluf Raad

Para: Juan Andrés Tirado

CC: N/A

Fecha: 29/06/2011

Asunto: Fw: Outstanding items for
PCAF consolidated financial statements

Referencia: MR2-35

Wim Verhaar dirigiéndose a Eric Andersen (28/06/2011):

"The missing information regards the investments is clearly stated in the portfolio in the draft financial statement. I expect that the respective parties know very well which positions are applicable for their companies."

Eric Andersen dirigiéndose a Juan Andrés Tirado con copia a Rachid Maluf Raad (28/06/2011):

"Juan,

Please see email below.

Please note that there are items on the schedule of investments where you or your colleagues in Colombia will need to provide details."

Eric Andersen dirigiéndose a Rachid Maluf Raad (29/06/2011):

"I didn't see any response after the few that were sent last night. This is not encouraging news. I'm guessing that Juan has other priorities. Any chance you can change that if it is true?"

Rachid Maluf Raad:

"Juancho, este no es el tipo de correos que nos gusta recibir de los representantes legales del fondo, ponen en duda el liderazgo del fondo."

Evidencia 118: Referencia MR1-4

De: Juan Andrés Tirado

Para: Rachid Maluf Raad

CC: N/A

Fecha: 23/01/2012

Asunto: Re: Llamada LAIF

Referencia: MR1-4

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rafael Benavente con copia a Jorge Arabia Wartemberg, Rachid Maluf Raad y Tomás Jaramillo Botero (19/01/2012):

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



"Hola Rafa,

Cuando te queda bien para hacer la llamada y coordinar los pasos a seguir con LAIF. Como sabes necesito tener mas acceso a información para poder soportar con auditores.

Varias de las preguntas que tengo son relacionadas con Fertinitro pues entiendo algo se a avanzado en las negociaciones."

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (23/01/2012):

"Juancho,

Esta bien si le pido a Rigo 10 M en efectivo para hacer unos pagos y lo cruzo con mi remuneración?"

Juan Andrés Tirado (23/01/2012):

"Claro dale.

Coordinalo por fa con Clau."

Evidencia 119: Referencia MR1-5

De: Rachid Maluf Raad

Para: Juan Carlos Ortiz; Tomás Jaramillo Botero; Juan Andrés Tirado

CC: Javier Aguirre; Víctor Maldonado; Carlos Carreño

Fecha: 16/01/2012

Asunto: RE: Cierre de Ano PCAF

Referencia: MR1-5

Rachid Maluf Raad (16/01/2012):

"Quisieramos recordar la importancia de concretar los temas pendientes que tenemos para el cierre de ano que sabemos van a ser un problema con auditoria. El primero y mas importante es el tema de los créditos con vinculados vencidos. Consideramos que independientemente a lo que vayamos a hacer con Glacial, creo que si cerramos el ano con este activo como garantía y con los creditos renovados, podemos cerrar bien. Para esto necesitaríamos la ayuda de los socios.

El segundo es el tema de LAIF, pues nada que nos entregan el portafolio y los estados financieros de las empresas subyacentes para poder completar esta valoracion. Lo hemos solicitado repetidamente a Rafael.

Creo que seria irresponsable cerrar la contabilidad del ano antes de finalizar este tema por sus posibles repercusiones, quisieramos solicitar su ayuda para poder finalizarlo y asi cerrar la unidad."

Tomás Jaramillo Botero dirigiéndose a Rachid Maluf Raad (16/01/2012):

"Estoy de acuerdo contigo con respecto a "cerramos el ano con este activo como garantía y con los créditos renovados". Deja me saber como te podemos ayudar. Con respecto al tema de LAIF yo personalmente me encargo de hablar con Rafael Benavente y Alejandro Orestano para dejar esto listo lo antes posible."



Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Tomás Jaramillo Botero, Juan Carlos Ortiz con copia a Rachid maluf Raad, Javier Aguirre, Víctor Maldonado y Carlos Carreño (16/01/2012):

"La siguiente es una lista de los créditos que se encuentran vencidos y que necesitamos normalizar extendiendo plazos y poniendo garantías. Adicionalmente estamos trabajando en el contrato del crédito a Kapital con repago de Falck (USD399k) y debemos cuadrar lo de las cuentas de participación (acciones de IB, Coltejer y BMC) con Latinoamericana de Inversiones Sumo por que ya la cuenta por pagar derivada de este contrato esta en USD\$5.7 millones.

CLIENTE	VALOR PORTAFOLIO (\$USD)
HELADOS MODERNOS ®	649,906.22
SOUTHALL INV	2,592,494.13
COMPAÑIA COLOMBIANA DE CAPITALS (2.000)	1,412,200.50
COMPAÑIA COLOMBIANA DE CAPITALS (1.300)	914,624.51
MALTA S.A	3,318,876.76
LAS TRES PALMAS	3,271,780.82
HELADOS MODERNOS (DESEMBOLSOS A CAPITAL)	6,735,224.41
TOTAL	18,895,107.35"

Rachid Maluf Raad:

"Para ayudarnos con los creditos de los vinculados tendriamos que extender los plazos de los creditos aca abajo mencionados, y legalizar la garantia de Glacial (valor que podria ser dado por una banca de inversion, o por lo menos derivarlo de los ultimos estados financieros disponibles)."

Evidencia 120: Referencia MR2-38

De: Rachid Maluf Raad Para: Rafael Benavente; Hernan Pepa CC: Juan Andrés Tirado; Tomás Jaramillo Botero
Fecha: 14/03/2012 Asunto: RE: Por Favor Referencia: MR2-38

Rafael Benavente dirigiéndose a Hernan Pepa con copia a Rachid Maluf Raad, Juan Andrés Tirado y Tomás Jaramillo Botero (14/03/2012):

"Hernan te pido por favor si nos puedes mandar un email de parte de Laif diciendo que la plata de Ferti por monto de X va entrar a fin de mes. De esta manera los auditores nos firman los estados auditados del fondo de Premium. Esto seria una gran ayuda pues hasta ahora nos tienen la auditoria parada en por este tema pendiente. Gracias!"



Rachid Maluf Raad:

"Esto nos resolvería completamente el tema de nuestra auditoría."

Evidencia 121: Referencia CO2-1

De: Juan Andrés Tirado Para: Rachid Maluf Raad; Juan Carlos Ortiz; Tomás Jaramillo Botero; Víctor Maldonado CC: Carlos Carreño; Javier Aguirre

Fecha: 16/03/2012 Asunto: Re: Creditos Referencia: CO2-1

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Juan Carlos Ortiz, Tomás Jaramillo Botero, Víctor Maldonado con copia a Carlos Carreño, Javier Aguirre y Juan Andrés Tirado (16/03/2012):

"Estamos urgidos de resolver el tema de los créditos con vinculados, por lo que como sabran la auditoría se esta acercando, y el lunes 26 llegan a revisar todo.

En este momento esos créditos siguen vencidos y sin garantías ni fuente de pago."

(...)

"Igual, no tenemos los tiempos para hacer todo lo necesario para dentro de una semana. Pero si podemos llegar a un acuerdo o entendimiento podríamos avanzar para por lo menos alargar la vigencia de esos créditos y ponerles las garantías que hemos hablado."

Evidencia 122: Referencia MA3-48

De: Juan Andrés Tirado Para: John Herreño; Alessandro Corridori CC: Rachid Maluf Raad; Tomás Jaramillo Botero

Fecha: 27/04/2012 Asunto: Re: PCIP Alternative Referencia: MA3-48

"Como pueden ver en el email que les envio de los auditores lo unico que falta para terminar auditoria es la carta de confirmacion por parte de Invertacticas. Yo entiendo que ustedes estan en mil cosas pero les pido el gran favor de que envíen esta carta via email a los auditores a mas tardar este lunes 30 de abril. El email de nuestro auditor es Fatima.de-Windt-Ferreira@an.ey.com. Como les explique si no se cierra la auditoria el lunes el fondo debe pedir la extencion a los reguladores de Curacao y esto implica una multa y otros problemas para el fondo."

Evidencia 123: Referencia MR1-100

De: Juan Andrés Tirado Para: Juan Carlos Ortiz; Tomás Jaramillo Botero; Carlos Carreño CC: Rachid Maluf Raad



Fecha: 29/06/2012

Asunto: RV: Urgente Prestamo

Referencia: MR1-100

Helber Otero dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (26/06/2012):

"Hola Juan Andres, se que la semana pasada hablamos sobre el tema que Valores Incorporados nos ayude a descontar un Pagare de \$900MM de la Operadora, y tu respuesta fue que tenian ya un alto nivel de concentración con Tecfin quien sería su avalista, por favor solicito evalúen si la garantía y el avalista no es Tecfin si no uno de los pagares en dólares que tenemos con Premium, tenemos a la Super y necesitamos resolver esta operación antes del cierre de este mes.

Por favor ayúdennos con esto, es muy urgente para nosotros."

Helber Otero dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (26/06/2012):

"Juan, porfa si no pueden ayudarnos con esto, podemos descontar el pagare del Dr Taborda? él es socio con el Dr Oyuela de la Operadora y necesitan cumplirle a la cartera. Cordial saludo"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Helber Otero (29/06/2012):

"En este momento desafortunadamente no puedo hacer nada. Como sabes siempre he estado en la posición de arreglar las cosas y he actuado en esa forma. Pero en el momento tengo 3 cuentas con Coltec en las que no avanzo. Se que tu has estado tratando de mover el tema pero desafortunadamente no se han visto resultados. Yo por mi lado ya he cedido en la reestructuración de aproximadamente 12,000mm con Tecfin y he pagado algo de platas cuando lo has pedido. Te pido de nuevo el favor me ayudes a q Coltec se mueva con el tema. Estoy convencido solucionando esto podemos de nuevo hacer movimientos q tengan un gran beneficio para las todas las partes. Saludos y gracias,"

5.22 Conclusiones de esta Sección.

De acuerdo con lo presentado anteriormente, encontramos procedente enunciar las conclusiones más relevantes sobre los casos encontrados anteriormente.

- Encontramos evidencia de giros a Juan Carlos Ortiz, Víctor Maldonado, Tomás Jaramillo Botero y a Rachid Maluf Raad provenientes de recursos del Fondo o de los clientes. Dichos giros no obedecían condiciones regulares de negocio para el Fondo, y en algunos de los casos se hace referencia a que el uso de los recursos se da para pagos o transferencias de carácter personal para las personas antes mencionadas, lo que indica que se hacía efectivo el giro de recursos provenientes de terceros para beneficio particular de funcionarios, accionistas y terceros vinculados al Fondo.
- Se encontró evidencia en casos particulares, en donde se le entregaba por efectivo o cheque, dineros a Tomás Jaramillo Botero y a Juan Carlos Ortiz, por aparente pago de dividendos. Sin embargo, Juan Carlos Ortiz, y Tomás Jaramillo Botero no tienen derecho a dividendos en la organización del Fondo. Adicionalmente, en un caso puntual se entrega un dinero de un cliente, destinado a inversión en PCAF, en cheque y en efectivo al Tomás Jaramillo Botero y a Juan Carlos Ortiz, sin que éste fuera debidamente consignado en las cuentas del Fondo y sin que se realizará el correspondiente flujo de efectivo entre las subordinadas del Fondo, lo que implica que no sólo se realizó un manejo irregular de los recursos del Fondo, sino que existió una

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



irregularidad en la normatividad de flujo de dinero aplicable al Fondo en este caso en particular.

- Por medio de dineros de pagarés recibidos a través de Andean en Panamá, se estructuró una figura financiera, cuyo fin era generar liquidez a una de las compañías vinculadas al grupo en Colombia (Compañía Colombiana de Capitales), pero que no tenía relación directa con el Fondo, salvo en sus accionistas principales. Para ello, se integró de manera conjunta la colaboración de distintas empresas del “grupo” en donde Interbolsa SAI fue la compañía que brindaba los recursos monetarios, y Andean ofrece en venta un pagare para la realización de la operación. Se debe aclarar también que en este caso, se tiene un préstamo no autorizado entre vinculadas del cual los funcionarios del Fondo eran conscientes y consideraban como riesgo de auditoría, por lo que en la contabilidad de las empresas cambiaron los acreedores por compañías de Víctor Maldonado para que no hubiera rastro de la operación a favor de alguna de las compañías del Fondo.
- Se encontraron evidencias que muestran que funcionarios del Fondo realizaban operaciones de inversión en Colombia con los recursos que los clientes daban en el Fondo Premium, sin que estos implicaran una venta formal de unidades del Fondo. La operación consistía en una cesión temporal de unidades del cliente a Andean, la cual monetizaba en el mercado secundario y transfería los recursos a Colombia a través de créditos back to back con Valores Incorporados. Dado que Valores Incorporados no tiene la capacidad de ser administrador de portafolio de terceros, ni realizar operaciones de inversión en nombre de clientes, se realizaban las operaciones a título de Valores Incorporados, sin que quedará registro sobre el dueño verdadero de las inversiones realizadas en Colombia. De las evidencias encontradas, vemos que este tipo de operación y contrato se realizó al menos con un cliente de PCAF, donde la BVC y la Superintendencia Financiera no tenían conocimiento que Valores Incorporados hacía la función de inversionista a nombre de terceros, de acuerdo con otros correos presentados, se muestra que la auditoría tuvo cuestionamientos a la operación realizada con este cliente en particular, sin embargo, en los cuestionamientos no se plantea la realización de actos fuera de la normatividad vigente para las empresas del Fondo, las cuales puede que no sean objeto de estudio por la auditoría por estar está centrada en la contabilidad del Grupo en Curazao.
- Se encontraron correos que evidencian la intención y acción en más de una ocasión, de realizar operaciones o flujos de efectivo de recursos del Fondo para financiar la operación de otras empresas del grupo o vinculadas comercialmente al mismo. En particular se ve como funcionarios como John Alexander Muñoz, ofrecía soluciones de materialización de recursos financieros, mediante el movimiento de efectivo del Fondo a través de empresas asociadas a Víctor Maldonado u otras empresas asociadas con los accionistas del Fondo, como también a través de la compra o venta de pagarés o cartera de las compañías vinculadas al Fondo. En muchas de las operaciones se tiene la intención de limitar la trazabilidad de la operación y reducir el riesgo de que auditoría pudiera encontrar el conflicto dado en la realización de los mencionados giros o transferencias.
- Encontramos evidencia que sugiere que funcionarios de Valores Incorporados tenían conocimiento pleno de que el negocio realizado y la estructura misma del negocio, tenía un componente de captación de recursos con beneficios obtenidos a través de un margen dado en la colocación de créditos con Valores Incorporados. Dado que muchos de los beneficiarios de

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



los créditos son personas vinculadas comercialmente con los accionistas del Fondo, se tiene un caso de conflictos de interés dados entre los funcionarios. De la misma manera, de acuerdo con la información presentada, los funcionarios eran concededores de investigaciones por motivos de captación ilegal de recursos entre las empresas antes mencionadas.

- En general, se evidencian situaciones donde las empresas del grupo participan en operaciones para solucionar inconvenientes temporales de otra compañía vinculadas tales como.
 - Obtención de liquidez para Compañía Colombiana de Capitales, a través de recursos del Fondo dados a través de Andean, o con la venta de pagarés de deudas vigentes de clientes con Andean a empresas del grupo Interbolsa.
 - Aumento de la captación de recursos por parte de PCAF, con el fin de aumentar los recursos disponibles para colocación de créditos en Valores Incorporados, esto con el fin de aumentar la rentabilidad de los accionistas del Fondo.
 - Reducción del saldo de la deuda de Easy Fly con Andean, con el fin de beneficiar a Víctor Maldonado en la misma.
 - Realización de operaciones de inversión con recursos de clientes de PCAF, sin supervisión o control de entidades regulatorias en Colombia.
 - Uso de recursos captación de inversionistas para poder cumplir con la necesidad de liquidez del Fondo, en caso de retiro de terceros. Se encontró evidencia que sugiere que en caso de retiro de algún cliente, los pagos que se realizaban al mismo provenían de dineros de captación de clientes nuevos, pero no de los recursos realmente aportados por el cliente retirado, lo que indica un problema de liquidez para el Fondo.
 - Colaboración de Andean y Premium CAF para otorgar crédito de Valores Incorporados en EFG Bank & Trust, con el fin de que los recursos transferidos entre Andean y Premium, pudieran llegar a Colombia sin implicar una monetización de recursos del extranjero.
 - Eliminación de saldos de deudas vigentes con compañías vinculadas con el grupo, a través de venta o eliminación de pagarés entre compañías del grupo o entre clientes y empresas vinculadas.

6 Participación del Fondo y empresas vinculadas en manipulación de acciones

El segundo caso hace referencia a la participación del Fondo y empresas vinculadas, en el caso de manipulación de acciones en precio o volumen. Este caso hace referencia a la situación evidenciada en la estructura del Fondo, y su relación de negocios con el Grupo Corridori y la asesoría del John Alexander Muñoz en los negocios aplicados entre estas compañías.

Alrededor de la administración del Fondo y las empresas vinculadas, se identificó un suceso relacionado con la manipulación del comportamiento de algunas especies accionarias en el mercado colombiano. La persona que se encuentra al frente de esta situación es Alessandro Corridori, quien era inversionista en la Bolsa de Valores de Colombia, principalmente, por medio

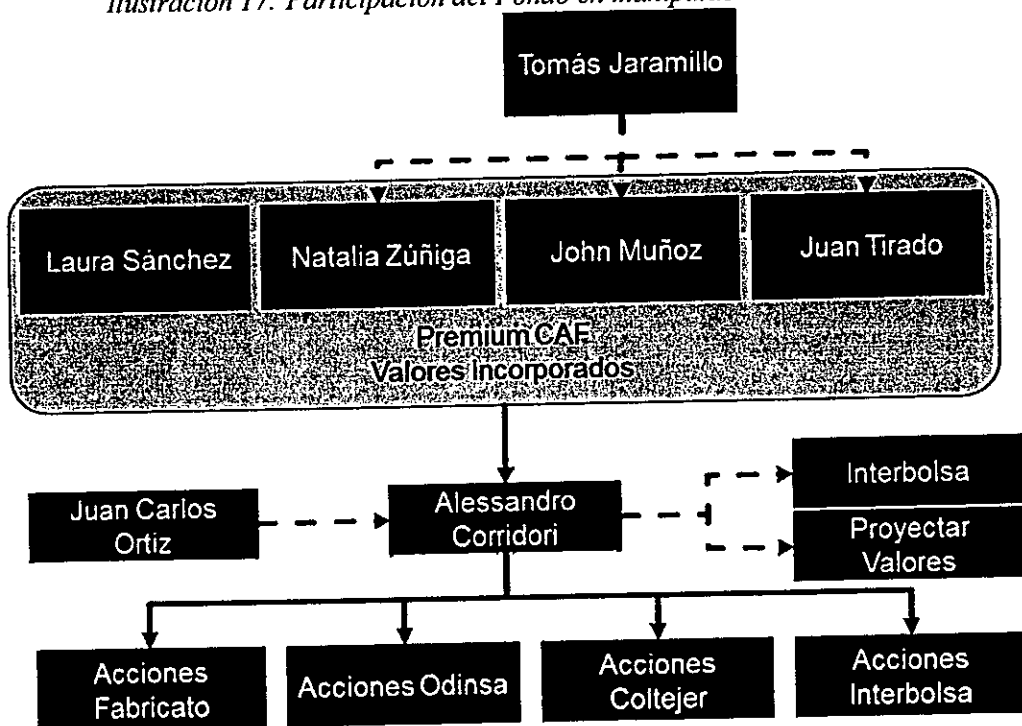
Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

de la sociedad comisionista de bolsa Interbolsa, actualmente en liquidación; además, dueño de Invertácticas, y representante legal de P&P Investment.

En este sentido, hemos encontrado documentos que muestran que el Tomás Jaramillo Botero mantuvo comunicaciones principalmente con Natalia Zuñiga Isaacs, John Alexander Muñoz y Juan Andrés Tirado, funcionarios de Premium CAF y Valores Incorporados, con temas relacionados a Alessandro Corridori. Quien a su vez, también tuvo comunicación o reuniones con el Juan Carlos Ortiz, y realizaba operaciones con acciones de Fabricato, Odinsa, Coltejer, e Interbolsa por medio de las comisionistas de bolsa Proyectar Valores e Interbolsa Sociedad Comisionista de Bolsa. Laura Sanchez, también funcionaria de Valores Incorporados, a pesar de no tener comunicaciones directas con Juan Carlos Ortiz, Alessandro Corridori o Tomás Jaramillo Botero, también tuvo conocimiento de este tipo de operaciones y participaba en la realización de las mismas.

Esta situación se refleja en el esquema a continuación (Ilustración 17: Participación del Fondo en manipulación de acciones).

Ilustración 17: Participación del Fondo en manipulación de acciones



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

6.1 Intervención de funcionarios de empresas vinculadas con operaciones de acciones

En varias cadenas de correos (ver desde la Evidencia 124 a la Evidencia 151) se observa el conocimiento y consentimiento de funcionarios del Fondo y sus empresas vinculadas en

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



operaciones que implican movimientos inconsistentes sobre especies accionarias como Fabricato, Odinsa, BMC e Interbolsa, principalmente relacionados con Alessandro Corridori. Se identificó que Tomás Jaramillo Botero tenía conocimiento, era informado y realizaba seguimiento de las operaciones relacionadas con Alessandro Corridori. En ese sentido, funcionarios de las empresas vinculadas hacían parte de la financiación e incluso del ejercicio de los negocios con operaciones repo de Alessandro Corridori y sus empresas vinculadas.

Por otro lado, se presenta un correo (ver **Evidencia 124**) electrónico que muestra que Alessandro Corridori solicitó que el crédito que le fue aprobado recientemente en una de las empresas vinculadas al Fondo se girara a una cuenta a nombre de Manrique y Manrique, en cabeza de Alfonso Manrique Van Damme.

Evidencia 124: Referencia MA3-34

De: **Ciro Habib Daza**

Para: **Jimena Gomez**

CC: **John Alexander Muñoz,
Natalia Zúñiga Isaacs, Martha
Rodriguez**

Fecha : **22/11/2008**

Asunto: **PRÉSTAMO ALESSANDRO
CORRIDORI**

Referencia: **MA3-34**

"Hoy se aprobó un crédito a favor de Alessandro Corridori CE 320.480, por \$2.274.506.920.83, a 60 días, y a una tasa del 2,3% nominal mes vencido.

Por instrucción del cliente, por favor hacer el respectivo desembolso a la cuenta WINSIOB 40463 en Interbolsa, a nombre de MANRIQUE Y MANRIQUE S EN CA NIT. 860.401.209-3."

Evidencia 125: Referencia MA2-19

De: **Natalia Zúñiga Isaacs**

Para: **Laura Sanchez**

CC: **John Alexander Muñoz**

Fecha : **30/12/2009**

Asunto: **RE: RECOMENDACIONES
TEMA DE ACCIONES**

Referencia: **MA2-19**

"(...) cuando Tati te pida vender interbolsas preguntale primero a Rigo [Rigoberto Ovalle] si se puede o no y que por donde (LAS HACES POR INTERBOLSA ON-LINE). Las fabricato de Alessandro compralas por Valores apt porfa. También vamos a Vender acciones coltejer pero por comisionistas que no sean Interbolsa porfa, preferiblemente hazlas con Luis Guillermo Restrepo (Luigi) de Proyectar (...)"

"(...) después de verificar cuanto tienes de puntas permanentes, empieza a poner puntas de venta de coltejer de 50.000.000 de acciones al precio que te diga John (siempre preguntale a John el precio). Ojo cuando vayas a vender tienes que aclarar con rigo si vas a vender acciones de valores o de Rentafolio y verificar en la comisionista que vayas a hacer la operación que si está abierta la cuenta."



Adicionalmente, de acuerdo con el siguiente correo, John Alexander Muñoz le solicita a Rigoberto Ovalle realizar dos transferencias a la cuenta de Invertácticas en Interbolsa, las cuales deben provenir de Valores Incorporados y de Rentafolio, respectivamente. En las cuentas Winsiob en Interbolsa se encontró el giro realizado por Rentafolio de la cuenta No. 43426 por la suma de 1.810.926.493 pesos, en conformidad con la instrucción. En relación con la transferencia por parte de Valores Incorporados, no fue identificada en sus cuentas Winsiob.

Evidencia 126: MR1-133

De: John Alexander Muñoz Para: Rigoberto Ovalle CC: Natalia Zuñiga Isaacs
Fecha: 07/01/2010 Asunto: Pago Cuentas en Participación Referencia: MR1-133

"Nicolás (Rigo), por favor transferir a la cuenta de Invertacticas en interbolsa winsiob 14839 el resultado del contrato en cuentas en participación en el mes de diciembre de 2009 con las siguientes compañías y su respectivo valor:

Rentafolio \$ 1.810.926.493 COP
Valores \$ 1.439.460.402 COP"

Tabla 7: Egreso de la cuenta No. 43426 de Rentafolio en Interbolsa

<i>Fecha Movimiento</i>	<i>Descripción Movimiento</i>	<i>Vlr. Movimiento en pesos</i>
01/08/2010	"Cruce de Cuentas / operaciones: Bolsa No. 000000150. A favor de INVERTACTICAS Y CIA LTDA ws 14839/ Carta (Orden de Giro No. 3003)"	-1.810.926.493

Evidencia 127: Referencia MA2-21

De: John Alexander Muñoz Para: Beatriz Cuello; Nicolás Diaz CC: N/A
Fecha : 28/01/2010 Asunto: Fondeo Y Repo Referencia: MA2-21

"Beatriz buenos dias, ayudame con un repo aproximado de 290 millones con acciones Fabricato y cuantas adicionales necesito enviarte. Adicionalmente ayudame a fondear 500 millones de tes por unos tres dias de los que tengo en posición."

Evidencia 128: Referencia MA3-38

De: John Alexander Muñoz Para: Juan Andrés Tirado; Manuel CC: N/A

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Archila

Fecha : 29/06/2010

Asunto: Fondeo Corridori

Referencia: MA3-38

"Manuel, solicito su colaboración para buscar fuentes adicionales de fondeo para corridori y poder desmontar la exposición de premium con este cliente. El esta buscando alternativas pero si lo apoyamos podemos cumplir con este objetivo muy rápidamente."

Evidencia 129: Referencia MA2-15

De: John Alexander Muñoz

Para: Juan Andrés Tirado; Natalia
Zuñiga Isaacs

CC: Rachid Maluf Raad

Fecha : 07/07/2010

Asunto: Negocio Odinsas

Referencia: MA2-15

"Buenas tardes solicito autorización para realizar la siguiente operación:

Prestamos de 4.700 millones a Invertacticas, garantía 1.142.857 acciones de odinsa a precio de 6.300 son 7.000 millones de garantía. A precio de mercado son 8.200 millones de garantía."

(...)

"Adicionalmente, el negocio se complementa diariamente con venta de acciones de Fabricato por el orden de 1.000 millones a 700 millones y por un monto similar comprar acciones de Odinsa, con esto podemos mostrar una disminución de por lo menos 7.000 millones en exposición de Fabricato finalizado el mes de Julio. Y el próximo mes desmontamos el crédito de 4.700 millones vía compra de acciones de Odinsa.

Optimizamos caja. Disminuimos posición de Fabricato."

Evidencia 130: Referencia MA3-25

De: Tomás Jaramillo Botero

Para: Juan Andrés Tirado; Juan Carlos
Ortiz

CC: N/A

Fecha: 14/10/2010

Asunto: Fwd: cierre 14 de octubre

Referencia: MA3-25

"Juancho como estamos con las garantías de Alessandro... me preocupa que la acción de Fabricato viene bajando como loca... confirmame cuando te entregue las acciones de odinsa a que se había comprometido."

Evidencia 131: Referencia MA3-24

De: Gladys Forero

Para: Juan Andrés Tirado; Juan Carlos
Ortiz

CC: N/A



Fecha : 05/11/2010

Asunto: FW: Alessandro

Referencia: MA3-24

Tomás Jaramillo Botero dirigiéndose a Juan Carlos Ortiz, Juan Andrés Tirado y Gladys Forero (05/11/2010):

"Al final como quedaron con Alessandro? me parece que no es serio de parte de el que diga que no esta cumpliendo porque en eso quedo con Juan. Tenemos que estar muy encima de el para que no nos pelotee entre lo que habla con ustedes y lo que habla con Juan.

A mi me dijo que este mes bajaría entre 3000 y 4000 pesos. No es esta cifra como cuadra con la de ustedes."

Gladys Forero dirigiéndose a Tomás Jaramillo Botero (05/11/2010):

"la informacion que yo tengo y q he corroborado con Juan Andres y con Ortiz. es que desde Agosto, Alesandro se comprometio con Ortiz a bajar la exposicion del Fondo inicialmente en 10,000 M para lo cual conseguimos los extracupos con Interbolsa hasta 15,000 M que fue lo solicitado por el mismo Alesandro.

La condicion era que el plazo no podia pasar del 30 de Octubre y en esto insistio mucho Ortiz, y Alesandro dijo que lo cumplia asi le tocara el ultimo dia pasarlas todas.

A la fecha solo ha pasado 5,100 M, Ortiz me sigue diciendo que lo presione para que pase el resto, pero hoy Alesandro dice que Ortiz lo autorizo a comprar 2000M más y que nos reunamos el martes para seguir decidiendo. Yo no tenia conocimiento de esto, Para mi Alesandro no cumple, pero no se finalmente el manejo que uds, le den.

Al igual se comprometio primero a pagar una deuda de 10,000 M de la cual pago 3000 M , luego hizo un nuevo acuerdo de pagar almenos los intereses mensuales, tampoco lo ha hecho. solo ha cumplido segun mi conocimiento con la pignoracion de las Odinsa."

Evidencia 132: Referencia MA3-39

De: Juan Andrés Tirado

Para: Ciro Habib Daza

CC: Natalia Zuñiga Isaacs;
Carlos Morales; Andrés Zuñiga;
John Alexander Muñoz

Fecha: 07/04/2011

Asunto: Re: REQUERIMIENTO

Referencia: MA3-39

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Ciro Habib Daza y Carlos Morales con copia a Juan Andrés Tirado, Andrés Zuñiga y John Alexander Muñoz 07/04/2011):

"Les cuento que acabo de recibir unos requerimientos de la super para Valores y Rentafolio. El requerimiento me lo hizo llegar Alessandro. Ya Ortiz sabe y me pidió la ayuda del departamento legal para este tema y pues la colaboración de todos."

Ciro Habib Daza (07/04/2011):

"Ese requerimiento se le hizo al presidente de fabricato, y lo traslado a los 20 accionistas más importantes de la compañía. No debe generar ningún tipo de alarma. Sólo hay que responderlo de la forma cierta,

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



concreta y clara. Teniendo en cuenta que la Super quiere saber si la subida del precio de la acción obedece a algún interés o negociación que hayan adelantado los accionistas para vender la empresa, o a algún otro acuerdo que deba tenerse como información relevante."

Evidencia 133: Referencia MA2-22

De: Natalia Zuñiga Isaacs Para: Mauricio Infante CC: Juan Andrés Tirado; Carlos Paez

Fecha: 15/07/2011 Asunto: Re: CANCELACIÓN REPOS Referencia: MA2-22

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Mauricio Infante (14/07/2011):

"Confirmamos que hemos pagado desde el 29 de Junio a hoy repos por valor de \$9.055.701.991."

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Mauricio Infante con copia a Juan Andrés Tirado y Carlos Paez (15/07/2011):

"El saldo en Repos Fabricato a el 14 de julio es de COPS 29,417,350,603 representados de la siguiente forma:

	NOMINAL REPO	VALOR REPO
VALORES INCORPORADOS	633,587,460	20,059,412,808
<u>RENTAFOLIO</u>	<u>259,328,855</u>	<u>9,357,937,794</u>
TOTAL	892,916,315	29,417,350,603"

Mauricio Infante dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs (15/07/2011):

"Cuanto por Interbolsa y cuanto por By Renta. Ya se. Vencieron todos los repos en Proyectar?"

Natalia Zuñiga Isaacs:

"Te escribo por si acaso no puedes ver el archivo en tu celular por lo que estás de viaje, pero te confirmo que nos faltan desmontar repos de fabricato en Interbolsa por valores por valor de \$11.318 millones y por rentafolio nos faltan desmontar \$4.901 millones"

Evidencia 134: Referencia MA2-17

De: Juan Andrés Tirado Para: Tomás Jaramillo Botero CC: Juan Andrés Tirado
(Valores Incorporados)

Fecha: 09/11/2011 Asunto: Fwd: Negocio Fabricato Referencia: MA2-17



"Juan

>>> Me podrías mandar un cuadro con todo el resumen del negocio de fabricato

>>> mas un cuadro con el resumen de la convenida que se cumple mañana?

>>>

>>> Muchas Gracias,

>>>

>>> Tomas"

Evidencia 135: Referencia MA1-9

De: Juliana Gomez Palau

Para: Juan Andrés Tirado

CC: Carlos Carreño; Natalia
Zuñiga Isaacs

Fecha: 14/12/2011

Asunto: RE: Fabricato

Referencia: MA1-9

Documento adjunto "Acuerdo utilidades Rentafolio":

"Sección 1.02. Objeto. En virtud del presente Acuerdo, las Partes han decidido repartirse la Pérdida Decretada, de la siguiente manera:

- (i) El 70% de la Pérdida Decretada corresponde pagarla al Participe; y
- (ii) El 30% de la Pérdida Decretada corresponde a los Gestores."

(...)

"El Participe,

Los Gestores,

INVERTACTICAS SAS

JUAN CARLOS ORTIZ ZARRATE

Por: Alessandro Corredori

C.C. No. 80.410.509

Representante Legal

TOMAS JARAMILLO BOTERO

C.E. 320.480

C.C. No. 80.505.805

VALORES INCORPORADOS

Por: John Alexander Muñoz Delgado

Representante Legal

C.C. 79.642.800"



Evidencia 136: Referencia MA3-6

De: Juan Andrés Tirado **Para:** Juan Carlos Ortiz; Tomás Jaramillo Botero **CC:** Natalia Zuñiga Isaacs; Rachid Maluf Raad
Fecha : 13/03/2012 **Asunto:** Fwd: PETICIÓN **Referencia:** MA3-6

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a John Herreño con copia a Natalia Zuñiga Isaacs, Alessandro Corridori, Rachid Maluf Raad y Ciro Habib Daza (13/03/2012):

"Es obvio que no entendemos que es exactamente lo que necesitas y precisamente por eso requerimos de tu ayuda. Cuando hablamos ayer quedaste en que nos enviabas el cuadro en la noche. Te agradezco si nos puedes dar una mano para así lograr entender como requieres la información y dejar este tema organizado con las cuentas en línea para todas las partes mañana a mas tardar."

Alessandro Corridori dirigiéndose a Juan Andrés Tirado y John Herreño con copia a Natalia Zuñiga Isaacs, Rachid Maluf Raad, Ciro Habib Daza (13/03/2012):

"La primera es q si debemos llegar a un numero definitivo, pero tambien aplicar el mismo metodo por todo el proceso.

La segunda es q "las partes en línea" son solo DOS, de un lado valores y rentafolio y del otro invertacticas y alessandro corridori. Luego por terceras partes son asuntos personales y no tengon NADA a q ver con método o liquidacion de este negocio."

Juan Andrés Tirado:

"Como verán todavía no hemos podido dejar el tema con Alessandro cuadrado.

(...) Adicionalmente John quedo en enviarnos un cuadro para nosotros comparar y ver lo que ellos piden. No envió el cuadro y hoy dice que no sabe si va a tener tiempo. En resumidas el tiempo sigue corriendo y por parte de ellos no parece existir el interés o la prioridad que nosotros tenemos para dejar cerrado el tema.

Juan si tu puedes por favor ayudanos para ver si nos dan prioridad y algo de tiempo."

El siguiente correo presenta como funcionarios de Valores Incorporados negociaban repos de Fabricato, con un precio determinado, informando sobre la operación a Alessando Corridori.

Evidencia 137: Referencia MA3-41

De: Natalia Zuñiga Isaacs **Para:** Alessandro Corridori **CC:** N/A
Fecha: 14/03/2012 **Asunto:** Re: Hola **Referencia:** MA3-41

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Alessandro Corridori (09/03/2012):

"Te confirmo que ayer ni hoy hubo venta de Fabricato, El lunes voy a poner las puntras a 89.5 para ver si nos empiezan a pegar."

Alessandro Corridori dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs (14/03/2012):

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



"Te pido el favor me confirmes operaciones de lunes martes y hoy. Gracias"

Natalia Zuñiga Isaacs:

"Te confirmo no hicimos ventas ni lunes, ni martes, y hoy hemos hecho ventas de 500.000 a 89. La punta que está de 700.000 al 89 que está puesta y aún no le han pegado es mía"

Evidencia 138: Referencia MA3-33

De: Natalia Zuñiga Isaacs Para: Alessandro Corridori CC: N/A
Fecha: 14/03/2012 Asunto: Re: VENTAS HOY Referencia: MA3-33

Natalia Zuñiga Isaacs dirigiéndose a Alessandro Corridori (14/03/2012):

"Ya quité todas las puntas que tenía al 89.5, pero porfa avisenme pra ver si me puedo volver a poner a ese precio hoy."

Alessandro Corridori: "No. Como le dije a Juan, no quiero que se hagan ventas por debajo de 90."

Evidencia 139: Referencia MA3-42

De: Juan Andrés Tirado Para: Rachid Maluf Raad; Tomás Jaramillo Botero CC: N/A
Fecha: 20/06/2012 Asunto: Fwd: Operación Referencia: MA3-42

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Juan Andrés Tirado y Claudia Patricia Aristizabal (20/03/2012):

"Buenos días Juan, Claudia, nuevamente insisto en el beneficio de realizar la operación con devolución o pago de la deuda de cuentas en participación, el ahorro es un 4 por mil, que por un monto de 30 mil millones que es el desmonte de back to back que están realizando es de 120 millones de pesos, si se realiza la operación después de ustedes realizar el desmonte de back to back el costo para valores sería 240 millones."

Juan Andrés Tirado:

"Me parece muy importante definir como mover el tema con Invertacticas lo antes posible. Yo sigo creyendo que debemos tratar de desmontar y reducir el tamaño de la operación cuanto antes para disminuir el riesgo. Ya hay una figura discutida entre AC, Interbolsa y yo pero necesito que decidamos si lo podemos hacer o no y cuales serian las condiciones o alternativas."

Evidencia 140: Referencia MA3-29

De: Rachid Maluf Raad Para: Juan Andrés Tirado CC: N/A

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Fecha: 20/03/2012

Asunto: RE: Alessandro

Referencia: MA3-29

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rachid Maluf Raad (20/03/2012):

"Racho,

Me pide Alessandro que si lo podemos ayudar con un crédito de \$650 millones hoy y otro de \$150 millones el jueves. El nos estaria pagando el proximo lunes.

Adicionalmente tenemos un pago de \$8,000 millones que el nos va hacer el 28 de marzo con el cual tambien estariamos bajando exposicion.

Yo por mi lado no le veo problema.

Por fa confirmame lo antes posible para ver si giro."

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (20/03/2012):

"Yo realmente no le veo problema,,, sin embargo,,, usaria esto para pedirle de igual manera la sentada YA a finalizar el tema pendiente"

Evidencia 141: Referencia MA3-36

De: Juan Andrés Tirado

Para: Alessandro Corridori; John Herreño

CC: Natalia Zuñiga Isaacs; Diana Mendez; Ciro Daza

Fecha: 22/03/2012

Asunto: Re: DATOS PARA PRENDA

Referencia: MA3-36

John Herreño dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs (08/03/2012):

"Nos gustaria que, con base a este esquema, nos den la valoración de lo que seria al cierre del 29-02-12 la posición global de Alessandro/Invertacticas con Valores/Andean –incluyendo nominal actual de acciones, con el resultado de las ventas a precios reales, valor de créditos a cierre del 29-02-12, etc- sin descontar "Utilidad 30%" y "Créditos Problemas", esto último, entendiend que los valores correspondientes a esos conceptos, hacen parte de la utilidad a la que tiene derecho Alessandro."

Juan Andrés Tirado:

"Según lo acordado en días pasados te agradezco si nos pueden ayudar a que las garantías pendientes por valor de COP 4.550.000.000 queden registradas. Estas garantías debieron de quedar hace ya un par de días

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



y todavía no tenemos noticia por parte de ustedes.

De antemano agradezco tu ayuda.

Cualquier pregunta por favor no dudes en comunicarte con nosotros."

Evidencia 142: Referencia MA3-30

De: John Alexander Muñoz Para: Natalia Zuñiga Isaacs CC: Juan Andrés Tirado
Fecha: 05/06/2012 Asunto: Re: Ventas Referencia: MA3-30

John Alexander Muñoz dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs (05/06/2012): "Hola naty, una pregunta hemos realizado alguna venta de fabrill esta semana."

Natalia Zuñiga Isaacs (05/06/2012): "Hola nop, ni ayer ni hoy hemos vendido acciones. De una vez aprovecho para preguntare una cosa, yo le mandé un mail a Alessandro ayer preguntandole si puedo bajar el precio de las puntas que pongo y nunca me respondió tu le puedes acordar porfa?"

John Alexander Muñoz:

"si es imposible. al contrario les solicitaría que esta semana no se coloquen puntas de ustedes en el offer, la semana esta muy dificil y lo que se esta haciendo es bajar el precio de la acción. Espero su colaboración, se trabaja en la planeación del desmonte importante en el fondeo que ustedes llevan. Pero estas ventas pequeñas no ayudan."

Evidencia 143: Referencia MA3-23

De: Juan Andrés Tirado Para: Tomás Jaramillo Botero CC: N/A
Fecha: 14/06/2012 Asunto: Fwd: Importante Alessandro Referencia: MA3-23

Juan Andrés Tirado a Rachid Maluf Raad (14/06/2012):

"Racho,
Hoy a petición de Jorge Arabia tuve la siguiente reunion:
Tema - desmonte valores incorporados / alessandro y credito 2.800 millones
Asistieron: John Munoz, Alessandro Corredori, Jorge Arabia, Juan Felipe Ruiz y Juan Andres Tirado

I. A. Corredori necesita de carácter urgente un crédito por 20 dias por un valor de 2.800 millones. Ellos pondrian garantía en acciones de Fabricato de 130%. John Munoz asegura que tiene la fuente de pago que son USD\$1mn mas otra plata que les entra en 20 dias.
La razón por la cual pensaria ayudarle es a cambio que Alessandro nos va ayudar en el tema tributario pues estaríamos reduciendo intereses en aproximadamente COP 6.000mm lo cual significa un ahorro a la fecha de aproximadamente 2.000mm en renta. Mi propuesta es no girar hasta no tener la certeza de las garantías, la carta de reducción de los 6.000mm (o lo que nos recomiende sergio viveros) en ingresos de intereses y una carta en la que nos autoricen vender a mercado \$5.000 millones en acciones si no cumplen con el pago

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



en 20 días.

2. Para el desmonte necesitan la próxima semana 7.000mm. Ellos pondrían garantías a valores incorporados, andean paga a vecchio 7.000 y luego compran nuestras acciones por valor de 7.000 y así se va dando la vuelta.

Ten en cuenta que es importante lo de los 2.800 por que deben ser para mañana! Creo debemos discutir antes de cualquier determinación. Me llamas o me das un numero y lo discutimos para poder tomar la decisión mas adecuada."

Evidencia 144: Referencia MA3-31

De: Tomás Jaramillo Botero Para: Juan Andrés Tirado CC: Rachid Maluf Raad
Fecha: 27/06/2012 Asunto: Re: AC y Fabri Referencia: MA3-31

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Tomás Jaramillo Botero (27/06/2012):

"Quería contarte del tema de alessandro y las fabri. Interbolsa esta esperando respuesta por que necesitan nuestra ayuda. Hoy pusieron una formula sobre la mesa q no implica girarles plata y les ayudaria mucho. Por otro lado alessandro no ha cuadrado ningun numero ni firmado nada con nosotros."

Tomás Jaramillo Botero:

"Juancho me puedes conseguir manan en el 305 586 0265 mi cel gringo"

Evidencia 145: Referencia MA3-14

De: Juan Andrés Tirado Para: Rachid Maluf Raad CC: N/A
Fecha: 04/07/2012 Asunto: Fwd: Pago Credito Referencia: MA3-14

John Alexander Muñoz a Juan Andrés Tirado y Alessandro Corridori (04/07/2012):

"Ale, Juan, que pena la demora les envié las propuestas según lo conversado en el día de hoy:

Analizando el tema y entendiendo el animo de las partes de iniciar el movimiento de la acción con los recursos

para el pago de la deuda, les envio el siguiente cronograma que se repite cuantas veces las partes estén de acuerdo, este cronograma es complementario a el movimiento de los 35 mil millones de pesos planteados anteriormente:

1. Valores vende acciones el 5 de julio por 1.770 millones de pesos

2. La bolsa de valores de Colombia cumple la operación (1+3)

3. Valores compra dólares el 11 de julio

4. Andean recibe dolares el 12 de julio

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



5. Andean envia dolares a Colombia el 13 de julio

6. El 13 de julio Manantial recibe dólares

7. El 13 de julio valores vende nuevamente acciones y regresamos al punto 2

En el momento que queremos cancelar la obligación actual que tiene garantizado con las acciones, simplemente la operación es la siguiente

1. Invertacticas vende las acciones que hoy tiene en garantía valores

2. Invertacticas entrega orden de giro a interbolsa a favor de valores para cumplimiento (t+3)

3. Valores con estos documentos en (t+1) libera las acciones

4. La bolsa de valores de Colombia cumple la operación (t+3), el mismo día interbolsa paga a valores"

Evidencia 146: Referencia MA2-24

De: John Alexander Muñoz

Para: Juan Andrés Tirado

CC: N/A

Fecha: 17/07/2012

Asunto: Representación Legal

Referencia: MA2-24

"Juan, realmente este tema no puede pasar de mañana, creo que hemos tenido el tiempo para tomar la decisión, hoy están informando a la súper que una empresa mía está comprando más del 5% de Fabricato esto me puede generar inconvenientes y por ende inconvenientes a Valores, por el bienestar de todos les solicito mañana mismo oficializar mi salida de la representación legal de valores incorporados. s.a."

Evidencia 147: Referencia MA2-25

De: Diana Mendez

Para: Juan Andrés Tirado; Natalia
Zuñiga Isaacs; Claudia Patricia
Aristizabal; Rachid Maluf Raad

CC: N/A

Fecha: 28/08/2012

Asunto: Alessandro Corridori

Referencia: MA2-25

"Interbolsa ya firmó los documentos de la primera operación, no hubo modificaciones así que adjunto envío copia de los documentos firmados de Valores y Retafolio de la primera operación."

Archivo adjunto "PAGARE-CARTA DE INSTRUCCIONES-CARTA AUTORIZANDO Valores":

"El suscrito identificado como aparece al pie de mi firme, actuando en nombre de la sociedad VALORES INCORPORADOS SAS con Nit. 830.094.269-8 expresamente manifiesto que autorizo a la comisionista a usar ciento setenta y tres millones de acciones (173.000.000) de la especie FABRICATO que le pertenecen a la sociedad que represento, por el término de un año contado desde la fecha de esta comunicación para



garantizar repos de terceros." (...)

"Finalmente declaro que conozco y acepto las normas, reglamentos, circulares e instructivos que regulan las Operaciones a Plazo y su alcance.

Atentamente,

NATALIA ZUÑIGA ISAACS"

Archivo adjunto "PAGARE-CARTA DE INSTRUCCIONES-CARTA AUTORIZANDO corregida Rentafolio":

"El suscrito identificado como aparece al pie de mi firme, actuando en nombre de la sociedad RENTAFOLIO BURSATIL Y FINANCIERO con Nit. 830.104.118-9 expresamente manifiesto que autorizo a la comisionista a usar trescientos veintinueve millones (329.000.000) de la especie FABRICATO que le pertenecen a la sociedad que represento, por el termino de un año contado desde la fecha de esta comunicación para garantizar repos de terceros."(...)

"Finalmente declaro que conozco y acepto las normas, reglamentos, circulares e instructivos que regulan las Operaciones a Plazo y su alcance.

Atentamente,

CLAUDIA PATRICIA ARISTIZABAL GONZALEZ"

Evidencia 148: Referencia MA3-45

De: Juan Andrés Tirado

Para: Carlos Carreño

CC: Rachid Maluf Raad

Fecha: 17/09/2012

Asunto: Re: ACUERDO

Referencia: MA3-45

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Carlos Carreño con copia a Rachid Maluf Raad (17/09/2012):

"Alessandro nos esta pidiendo esto urgente. Le puedes por favor dar un vistazo y lo discutimos mañana en la mañana?"

Carlos Carreño dirigiéndose a Juan Andrés Tirado con copia a Rachid Maluf Raad (17/09/2012):

"Congela las Fabricato por 14 meses (incluidos repos y OPAs, lo que no encuentro necesario; se podría aclarar)

Pero la verdadera pregunta es ¿cuál es el efecto de ese congelamiento para Valores / Rentafolio y los dueños por el 30%? Para qué se hace?

Evidencia 149: Referencia MA1-3

De: Diana Mendez

Para: Carlos Carreño

CC: Natalia Zuñiga Isaacs; Juan Andrés Tirado; Rachid Maluf Raad



Fecha: 30/10/2012 Asunto: Fwd: RV: Otro si Alessandro Referencia: MA1-3

"Adjunto te envío el otro sí con el cambio propuesto por Natalia (en el Contrato de enero de 2012 está la prohibición de realizar operaciones que impliquen menor precio de la acción- en el Contrato de septiembre de 2011 se encuentra establecida la limitación del 25% en el riesgo de la acción)."

En el correo que se presenta a continuación, Rodrigo Gómez le escribe a Natalia Zuñiga Isaacs el 31 de agosto de 2012, solicitando que el desembolso realizado por la suma 6'100.000.000 pesos a Interbolsa Holding le sea trasladado a la cuenta Winsiob de Alessandro Corridori. Al revisar, las cuentas Winsiob se encontró un giro dirigido a Alessandro Corridori, por la suma ya mencionada y en la misma fecha, el cual salió de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporandos en Interbolsa.

Evidencia 150: Referencia MA3-44

De: Natalia Zuñiga Isaacs Para: Milena Alexandra Camacho CC: Rodrigo Gomez; Alba Gamez Bianey
Heredia

Fecha: 31/10/2012 Asunto: Re: Desembolso Referencia: MA3-44

Rodrigo Gomez dirigiéndose a Natalia Zuñiga Isaacs (31/08/2012):

"Hola Natalia, solicito de tu colaboración para que el desembolso del crédito que se hizo a Interbolsa holding por \$6.100.000.000 sea trasladado a la cuenta winsiob 13160 de Alessandro Corridori."

Egreso de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados S.A en Interbolsa

<i>Fecha Movimiento</i>	<i>Descripción Movimiento</i>	<i>Vlr. Movimiento en pesos</i>
31/08/2012	"GIRO POR SALDO A FAVOR. A favor de CORRIDORI ALESSANDRO / Cruce de Cuentas (Orden de Giro No. 110468)"	-6.100.000.000

Evidencia 151: Referencia MA3-46

De: Juan Andrés Tirado Para: Fatima de Windt-Ferreira CC: N/A

Fecha: 08/11/2012 Asunto: Re: Question Referencia: MA3-46

Fatima de Windt-Ferreira dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (08/11/2012):

*"My question is as follows:
Why are you making a provision for the full loan of Invertaticas/Alessandro Corridori? Don't you have the*

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



shares of Fabricato as collateral?
And no impairment is made on the investments in Fabricato, net of the repo balance?"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Fatima de Windt-Ferreira (08/11/2012):

"The Fund includes loans of approximately \$37 million to third parties whose balance sheet was mainly composed of Fabricato shares. Even though at this time management has not been able to confirm the effect on those companies there are reasons to believe they lost shares to Colombian broker dealers in repo operations. Thus management anticipates a low possibility of full collection of these loans."

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Fatima de Windt-Ferreira (08/11/2012):

"The reason why its not applicable to the repos or the stock of fabricato is that fabricato is not being affected. However, loans given to Alessandro Corridori and Invertacticas could be affected for the following reason:

1. direct loans were extended to alessandro and invertacticas because they had a strong balance sheet with enough equity at the time to support the loan. However a high percentage of that equity came from shares they owned in Fabricato. Even though at this time management has not been able to confirm the effect on those companies there are reasons to believe they lost shares to Colombian broker dealers in repo operations. Thus management anticipates a low possibility of full collection of these loans."

6.2

Créditos de Valores Incorporados, Rentafolio y Andean

Se encontraron archivos (ver Evidencia 152) donde se indica que Valores Incorporados, Rentafolio y Andean emitieron créditos a favor de Invertácticas, Vecchio y Alessandro Corridori, como persona natural, mientras que mantienen el registro de las acciones de Fabricato vendidas con estos créditos, en archivos (ver Evidencia 152) enviados tanto al John Herreño como a Alessandro Corridori. Lo anterior indica, que los funcionarios de Valores Incorporados y Rentafolio, sabían sobre los préstamos y el uso de los mismo, adicionalmente, hacían un seguimiento de las operaciones Repo, lo que indica que estaban en pleno conocimiento de las operaciones que se estaban haciendo y el interés de las misma.

Evidencia 152: Referencia MA3-37

De: Natalia Zuñiga Isaacs

Para: Laura Sanchez

CC: N/A

Fecha: 16/12/2010

Asunto: Fwd: Documentos Crédito
Valores - Alessandro / Andean -
Vecchio

Referencia: MA3-37

Documentos adjuntos:

- CARTA DE INSTRUCCIONES ANEXA AL PAGARÉ No. 001-DIC-10, CON ESPACIOS EN BLANCO OTORGADO POR ALESSANDRO CORRIDORI A FAVOR DE VALORES

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



INCORPORADOS S.A. – Dieciséis (16) de Diciembre de 2010

- PAGARÉ A LA ORDEN No. 001-DIC-10
- CARTA DE INSTRUCCIONES ANEXA AL PAGARÉ No. 01-DIC-10, CON ESPACIOS EN BLANCO OTORGADO POR VECCHIO INTERNATIONAL CORP. A FAVOR DE ANDEAN CAPITAL MARKETS S.A. – Dieciséis (16) de diciembre de 2010
- PAGARÉ A LA ORDEN No. 01-DIC-10
- CONTRATO DE PRENDA

6.3 Contrato Andean – Vecchio

Adicionalmente, a la situación anterior, se encontraron contratos establecidos entre Andean y Vecchio para garantizar la fluctuación de acciones de Fabricato y Odinsa, en el que Andean recibe una comisión por la fluctuación que es pagada por Vecchio.

Evidencia 153: Referencia MAI-1

De: Diana Mendez

Para: Rachid Máluf Raad

CC: Juan Andrés Tirado; Carlos Carreño

Fecha: 18/10/2012

Asunto: Alessandro Corridori

Referencia: MAI-1

“(...) dado que de estos Contartos Andean le debe a Vecchio aprox 70 mil millones se requiere que quedemos cubiertos así:

1. Que Andean pueda disponer de las acciones sin autorización previa de Vecchio ya que en el parágrafo tercero de la clausula primera (Contarto 02 de septiembre) se deja una limitación en ese sentido.

2. Así mismo y toda vez que Invertacticas y otra empresas de Alessandro en Colombia le deben a Valores 63 mil millones aprox, se debe dejar un documento en donde se establezca que Vecchio

autoriza a Andean para que este le pague a Valores lo que le debe Alessandro a Valores en Colombia para evitar así que en futuro nos cobre lo que debe Andean afuera.”

Archivo adjunto “Cuenats en participación enero 2011”:

“CLÁUSULAS

PRIMERA: EL GESTOR (Claudia Aristizabal obrando en calidad de Representante Legal de Andean Capital Markets) Directamente o por Intermedio de sus Obligados Solidarios (John Alexander Muñoz obrando en su calidad de representante legal de Valores Incorporados S.A., y Claudia Aristizabal obrando en su calidad de representante legal de Rentafolio Bursatil y Financiero S.A.), adquirió en el mercado público de valores de la República de Colombia, acciones Inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, de las sociedades: Fabricato Tejicondor S.A., hasta por un número de 1.813.343.335. acciones, con un precio de mercado al 31 de diciembre de 2010 de 26,90 pesos por acción. Y del GRUPO ODINSA S.A., hasta por un número de

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



49.927 acciones de Odinsa.

EL PARTICIPE (Alessandro Corridori en su calidad de Representante Legal de Vecchio International Corp. BVI, debido a su conocimiento se obliga a garantizar la fluctuación en el precio de mercado de la acción, más una utilidad para el gestor del 22% efectivo anual que se calculará sobre un monto base determinado por multiplicar el número de acciones a un precio de valoración de la acciones, así como los gastos en que incurran los gestores en la ejecución del contrato.

SEGUNDA: APORTES: A partir de la firma del presente contrato la totalidad de los efectos que se causen con ocasión de su ejecución estarán en cabeza de EL PARTICIPE y para el efecto, las partes aportan lo siguiente:

EL GESTOR: Aportará las acciones.

EL PARTICIPE: Mediante el presente contrato EL PARTICIPE, aportará la cobertura sobre la fluctuación sobre el precio de la acción, más una utilidad fija para el GESTOR del 22% libre de costos."

Archivo adjunto "Cuentas en participación septiembre 2011":

"Las partes de común acuerdo realizan una liquidación de cuentas para determinar la utilidad de cada una de las partes al 31 de agosto del 2011 teniendo en cuentas las siguientes consideraciones:

- 1. Que durante el año 2011 se vendieron 327.998.533 acciones de la empresa Fabricato.*
- 2. Que el precio al 31 de agosto de la acción FABRICATO es de 73 pesos y la de ODINSA es de 8.750 pesos.*
- 3. Adicionalmente, se recibieron dividendos en Acciones de la empresa ODINSA equivalentes a 4.649 acciones, las cuales no hacen parte del valor de liquidación de este documento, y sólo se adicionara a la liquidación en el momento de venta definitiva de las mismas.*

Por lo anterior, las partes acuerdan lo siguiente:

PRIMERA: Que la utilidad del negocio de cuentas en participación a favor de EL PARTICIPE después de descontar la utilidad garantizada del GESTOR y reconocer los gastos incurridos por este último, es por la suma de sesenta y siete mil millones setecientos noventa y seis millones cuatrocientos setenta mil trescientos veinte pesos colombianos (COP\$67.796.470.320)"

6.4 Conclusiones de esta sección.

A continuación presentamos las conclusiones más relevantes de la presente sección:

- De acuerdo con los correos analizados, encontramos evidencia que indica que personas relacionadas con empresas vinculadas al Fondo realizaban operaciones acordadas con acciones de Fabricato, Coltejer, Odinsa, BMC e Interbolsa, con recursos de Valores Incorporados o de Premium CAF generados a través de créditos Back to back con Andean. Es claro que las operaciones realizadas tenían un orden establecido en cuanto a volumen y precio acordado entre los funcionarios del Fondo y el grupo Corridori. De la misma

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



manera, se encuentra evidencia que indica que las mencionadas operaciones eran de conocimiento de Tomás Jaramillo Botero y de Juan Carlos Ortiz, que también recibían comunicaciones de funcionarios de Interbolsa, para encontrar soluciones al tema de liquidez y financiamiento que se tenían con las acciones de Fabricato.

- A su vez, empresas vinculadas al Fondo financiaban las operaciones de Alessandro Corridori y las empresas que él representa, por lo que existe un claro conflicto de interés entre las partes, dado que Valores otorgaba créditos al grupo Corridori con los cuales Alessandro Corridori financiaba las operaciones Repo, en las que Valores Incorporados actuaba como vendedor o comprador de las mismas, con pleno conocimiento de ambas partes en la negociación.
- Lo anterior implica otra irregularidad adicional, dado que en la Sección anterior presentamos evidencias que sugieren que los préstamos otorgados por Valores Incorporados eran financiados con recursos provenientes de la captación de recursos del Fondo Premium, y que estos en parte eran otorgados para la colocación de Repos por parte de Alessandro Corridori, se infiere entonces que los funcionarios de Valores utilizaron los recursos de captación para la financiación de las operaciones Repo de Fabricato con conocimiento de los funcionarios de Valores Incorporados y de Tomás Jaramillo Botero y Juan Carlos Ortiz.

7 Participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en Proyectar Valores

El tercer caso hace referencia a la participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en la comisionista Proyectar Valores. Dado que muchas de las operaciones dadas en el Fondo y con los repos dados por Alessandro Corridori se realizaron a través de Proyectar Valores, se procedió a realizar un análisis del grado de participación de funcionarios del Fondo o de accionistas del mismo en la ejecución o realización de operaciones en beneficios de Alessandro Corridori o de los negocios dados entre empresas vinculadas. En ese sentido hemos encontrado que existe un nivel de participación accionaria importante entre accionistas de Interbolsa y el Fondo en Proyectar Valores, más aún, encontramos evidencia que indica que se cambió el nombre de uno de los accionistas para no superar el 10% de control nominal por accionista, a pesar de que el control de la organización no cambiara, dado que se tienen cerca del 60% del control de la organización segregado entre diferentes compañías del Fondo y vinculadas a Tomás Jaramillo Botero, a Juan Carlos Ortiz, y a Víctor Maldonado y sus familiares directos.

En nuestro análisis de la información se encontró que el Grupo Proyectar Latinoamérica (en adelante GPL), liderado por Carlos Adolfo Mejía como Gerente y Luis David Peña como Accionista (con una participación del 11,06%) y Presidente de la Junta Directiva, compró el 41,67% de las acciones de Proyectar Valores, equivalentes a 5.525.373 acciones. Posteriormente, se encontró una deuda que tiene Juan Carlos Ortiz con Helber Otero y un grupo de accionistas, que

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



hace referencia a 5.371.903 acciones de Proyectar Valores. Existe la posibilidad que las acciones que Helber Otero cobró a Juan Carlos Ortiz sean las mismas que GPL había comprado.

Además de las acciones nombradas anteriormente, Luis David Peña, como persona natural, recibe a su nombre algunas acciones de Proyectar Valores, con el fin de que Tomás Jaramillo Botero no tuviera una participación mayor al 10% de las acciones de la compañía.

7.1 Compra de acciones de Proyectar Valores por GPL

Se encontraron correos electrónicos (ver **Evidencia 154**) en donde se especifica una compra de 1.194.234 acciones de Proyectar Valores por parte de Valores Incorporados (giro realizado por Valores Incorporados e Invertácticas). Posteriormente, se tienen unas cartas en borrador, como archivos adjuntos de unos correos, cuya finalidad es modificar el nombre del comprador de las acciones (Valores Incorporados) por Luis David Peña y Pedro Luis Ruano, éste último siendo familiar de Maria Luz Ruano, esposa de Tomás Jaramillo Botero.

Evidencia 154: Referencia MI5-69

De: Karen Corredor	Para: tesoreria@premiumcaf.com (Rigoberto Ovalle), Carlos Morales (Valores Incorporados)	CC: N/A
Fecha : 01/02/2011	Asunto: carta instrucciones EDUARDO OYUELA	Referencia: MI5-69
<p><i>"Carlos, Valores compro 1.194.234 acciones de Proyectar Valores, hay que pedir los títulos originales."</i></p> <p>Archivo adjunto VENTA ACCIONES EOZ:</p> <p><i>"En el día de hoy he realizado la venta de SETECIENTAS NOVENTA Y SIETE MIL OCHOCIENTAS DIECIUEVE (797.819) acciones ordinarios que poseo en la sociedad PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, a la compañía VALORES INCORPORADOS S.A." – Eduardo Oyuela en carta dirigida a Proyectar Valores S.A. Comisionista de Bolsa (31/01/2011)</i></p>		

Evidencia 155: Referencia MI5-90

De: Karen Corredor	Para: John Alexander Muñoz	CC: N/A
Fecha : 01/02/2011	Asunto: Instrucciones de giro Eduardo Oyuela	Referencia: MI5-90
<p>Adriana Correa a Helber Otero; Juan Carlos Ortiz; Martha Otero con copia a Karen Corredor y Diana Duque (01/02/2011):</p> <p><i>"Te agradezco que antes del mediodía lleguen las instrucciones de giro que debe hacer directamente Valores Incorporados e Invertácticas a cada uno de los compradores (Tecfin, Opciones Bursátiles y Eduardo</i></p>		

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Oyuela)

Te recuerdo la importancia de remitir los títulos originales a PV para que se realicen las respectivas cancelaciones y/o fraccionamientos."

Evidencia 156: Referencia MI5-91

De: Karen Corredor

Para: John Alexander Muñoz

CC: N/A

Fecha : 01/02/2011

Asunto: Instrucciones de giro Opciones Bursátiles

Referencia: MI5-91

Archivo adjunto "Carta Opciones Bursátiles.docx":

"Por medio de la presente, y en relación a la venta de TRESCIENTAS TREINTA Y SIETE MIL NOVECIENTAS CINCUENTA Y NUEVE (337.959) acciones de la compañía PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA que hice el día 1 de Febrero de 2011; me permito aclarar que el comprador de dichas acciones fue el Sr. PEDRO LUIS RUANO CASTRO con C.C. 80.409.363 y no Valores Incorporados S.A. con NIT. 830.094.269-8 como aparece en sus registros y en el título emitido.

Lo anterior en tanto VALORES INCORPORADOS S.A. únicamente se encargó de girar los recursos objeto de esa compraventa a PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, toda vez que el comprador real de las acciones, y por tanto quien deberá figurar como titular de las mismas, es el Sr. PEDRO LUIS RUANO CASTRO." – Representante legal Opciones Bursátiles (01/02/2011)

Archivo adjunto "Carta Tecfin.docx":

"Por medio de la presente, y en relación a la venta de CINCUENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTAS CINCUENTA Y SEIS (58.456) acciones de la compañía PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA que hice el día 1 de Febrero de 2011; me permito aclarar que el comprador de dichas acciones fue el Sr. PEDRO LUIS RUANO CASTRO con C.C. 80.409.363 y no Valores Incorporados S.A. con NIT. 830.094.269-8 como aparece en sus registros y en el título emitido.

Con base en lo anterior, manifiesto que VALORES INCORPORADOS S.A. únicamente se encargó de girar los recursos objeto de esa compraventa a PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, toda vez que el comprador real de las acciones, y por tanto quien deberá figurar como titular de las mismas, es el Sr. PEDRO LUIS RUANO CASTRO." – Martha Betsabé Otero Pacheco (15/02/2011)

Archivo adjunto "Pedro Luis Ruano – Carta Oyuela --.docx":

"Por medio de la presente, y en relación a la venta de TRESCIENTAS SESENTA Y SIETE MIL NOVENTA Y CINCO (367.095) acciones de la compañía PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA que hice el día 1 de Febrero de 2011; me permito aclarar que el comprador de dichas acciones fue el Sr. PEDRO LUIS RUANO CASTRO con C.C. 80.409.363 y no Valores Incorporados S.A. con NIT. 830.094.269-8 como aparece en sus registros y en el título emitido.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Con base en lo anterior, manifiesto que VALORES INCORPORADOS S.A. únicamente se encargó de girar los recursos objeto de esa compraventa a PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, toda vez que el comprador real de las acciones, y por tanto quien deberá figurar como titular de las mismas, es el Sr. PEDRO LUIS RUANO CASTRO." – Eduardo Oyuela Zea (01/02/2011)

Archivo adjunto "Luis David Peña – Carta Oyuela":

"Por medio de la presente, y en relación a la venta de CUATROCIENTAS TREINTA MIL SETECIENTAS VEINTICUATRO (430.724) acciones de la compañía PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA que hice el día 1 de Febrero de 2011; me permito aclarar que el comprador de dichas acciones fue el Sr. LUIS DAVID PEÑA SALGADO con C.C. 80.410.625 y no Valores Incorporados S.A. con NIT. 830.094.269-8 como aparece en sus registros y en el título emitido.

Con base en lo anterior, manifiesto que VALORES INCORPORADOS S.A. únicamente se encargó de girar los recursos objeto de esa compraventa a PROYECTAR VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, toda vez que el comprador real de las acciones, y por tanto quien deberá figurar como titular de las mismas, es el Sr. LUIS DAVID PEÑA SALGADO." – Eduardo Oyuela (01/02/2011)

Evidencia 157: Referencia MI5-83

De: Adriana Correa Para: Carlos Morales; John Alexander Muñoz CC: Ciro Habib Daza
Fecha : 18/02/2011 Asunto: RE: Compraventa acciones Referencia: MI5-83
Proyectar

Carlos Morales a John Alexander Muñoz con copia a Adriana Correa y Ciro Habib Daza (18/02/2009):

"En el presente correo estoy adjuntando las cartas correspondientes a nuestra propuesta, a fin de que la misma sea aprobada por los Sres. Proyectar Valores, quienes nos leen en copia."

Adriana Correa:

"Se va a proceder a revisar esto contra las participaciones y acumulaciones. Es importante poner de presente que Luis David Peña Salgado tiene una doble calidad en GPL, pues es accionista con una participación del 11.0655% y es director, pues es miembro principal de la Junta Directiva. Teniendo en cuenta lo amplio del concepto de beneficiario real, es importante se determine realmente su viabilidad. Sacaremos la participación que Luis David tendría en PV indirectamente por GPL y se los daremos a conocer."

Evidencia 158: Referencia MI5-72

De: Helber Otero Para: Miguel Ceballos; John Alexander Muñoz CC: Juan Pablo Jaimes



Fecha : 18/02/2011

Asunto: CONFIDENCIAL Operaciones AL 25 Febrero
Referencia: MIS-72

Helber Otero a Juan Carlos Ortiz y Gladys Forero (correo personal) (25/02/2011):

"Ustedes en total deben comprarnos 5.371.903 Acciones de Proyectar Valores (a un precio de 4.019,3115 por acción) TOTAL PESOS \$21.591.351.520,23 de acuerdo a nuestra negociación. A hoy ya compraron 3.691.652,00 Acciones, quedan pendientes 1.680.251,00 Acciones por comprar q en pesos corresponde a \$6.753.452.167,19."

Evidencia 159: Referencia CO2-23

De: Juan Andrés Tirado

Para: Tomás Jaramillo Botero; Juan Carlos Ortiz

CC: Rachid Maluf Raad; Carlos Carreño

Fecha: 14/06/2011

Asunto: Fwd: DEUDA VIGENTE AL 12 DE Junio de 2012.
Referencia: CO2-23

Helber Otero (13/06/2012):

"Apreciado Juan Carlos Ortiz, el presente mail es para recordar que la deuda a hoy es de 7.615.330.000,00. Ya les llevo pliego de cargos a todos los miembros de la Junta Directiva de Proyectar Valores. Le recordamos que nuestro interés es resolver este tema de una forma amigable y seguimos atentos a escuchar propuestas para solucionar este impase. Le hago llegar este mensaje a través de los amigables componedores ya que no tenemos su mail. En espera de una pronta respuesta."

Juan Andrés Tirado a Helber Otero (13/06/2012):

"Estimado Helber,
Agradezco no me copies en estos correos pues como sabes no he tenido ninguna relación con este tema."

Juan Andrés Tirado:

"FYI"

Evidencia 160: Referencia MIS-77

De: Helber Otero

Para: Miguel Ceballos; John Alexander Muñoz

CC: Juan Pablo Jaimes; Juan Carlos Ortiz; Eduardo Benavides

Fecha : 24/06/2011

Asunto: Confidencial PV

Referencia: MIS-77

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Adriana Correa a Helber Otero con copia a Luis David Peña, Carlos Adolfo Mejía y Juan Carlos Ortiz
(08/09/2010):

"Conforme a nuestra última conversación, te estoy remitiendo copia de la comunicación de Oferta suscrita por Carlos Adolfo Mejía y Luis David Peña, en la que se formalizan las condiciones de compra de la participación accionaria que poseen los destinatarios en Proyectar Valores."

Evidencia 161: Referencia MIS-71

De: Helber Otero Para: Miguel Ceballos; John Alexander Muñoz CC: Juan Pablo Jaimes; Eduardo Benavides

Fecha: 24/06/2011 Asunto: CONFIDENCIAL Referencia: MIS-71
PROYECTAR VALORES 8 DE JUNIO 2011

Helber Otero dirigiéndose a Juan Carlos Ortiz, Gladys Forero con copia a Eduardo Benavides, Mario Roman, info@eozbuenosaires.com, ganaderiaelrefugio@gmail.com, chopa68@yahoo.com, Leonel Jose Torres (01/06/2011):

"Apreciado Juan, en la última reunión q sostuvimos en el Club Metropolitan, nos pediste que te diéramos el mes de Mayo para darle tiempo a la Super de q aprobara a Proyectar Latinoamerica para adquirir esta posición, de no darse esto tu lo resolverias por otra parte. Quedamos a la espera de tus noticias.

Las personas que falta por terminar de cruzar acciones de Proyectar son:

261.499 Acciones a 4.019,3115 = \$1.051.045.937,94 Eduardo Benavides
311.503 Acciones a 4.019,3115 = \$1.252.027.590,18 Mario Roman
122.396 Acciones a 4.019,3115 = \$ 491.947.650,35 Francisco Hernandez
134.627 Acciones a 4.019,3115 = \$ 541.107.849,31 Camila Lizarazo
21.452 Acciones a 4.019,3115 = \$ 86.222.270,30 Juan Pablo Lizarazo
144.100 Acciones a 4.019,3115 = \$ 579.182.787,15 Leonel Torres
144.100 Acciones a 4.019,3115 = \$ 579.182.787,15 Leonel Torres Cortes
143.804 Acciones a 4.019,3115 = \$ 577.993.070,95 Natalia Torres
1.283.481 Acciones TOTAL = \$5.158.709.943,33 (...)"

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

Helber Otero dirigiéndose a Juan Carlos Ortiz (08/06/2011):

"Yo siempre les he manifestado a ellos que tu eres una persona de palabra y que nunca has dejado de honrar un compromiso y que muchas veces hemos realizado negocios de palabra sin necesidad de un documento y como caballeros siempre se han cumplido sean estos favorables o desfavorables para alguna de las partes. Y tenemos claro que en el negocio en el que nos movemos la palabra está por encima de todo.

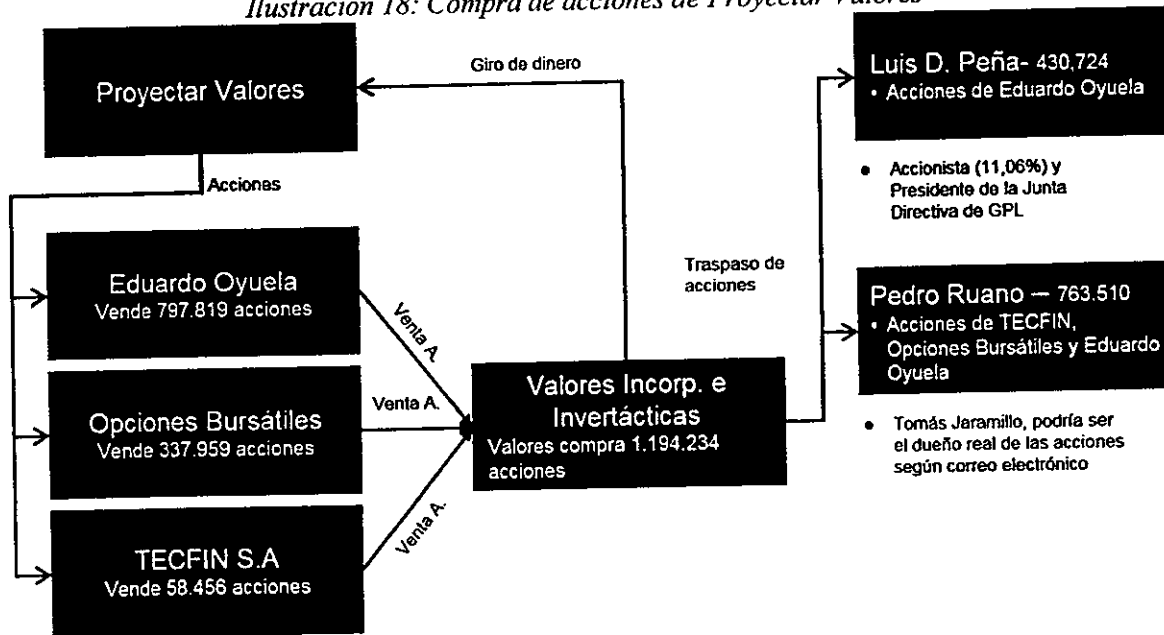
Juan yo te aprecio muchísimo y estoy seguro que de esta situación tan difícil que se está presentando se saldrá adelante, y todos estamos contigo y se dará el tiempo prudencial q necesites y se mirara la tasa de financiación a la baja, lo importante es suscribir un nuevo documento q deje en claro tiempo y tasa."

Juan Carlos Ortiz dirigiéndose a Helber Otero (08/06/2011):

"Voy a reunirme con todos los socios y apenas tenga algo te cuento."

De acuerdo con lo anterior, Eduardo Oyuela, Opciones Bursátiles y Tecfin iban a vender sus acciones en Proyectar Valores a Luis David Peña y Pedro Luis Ruano. En medio de esta compra, Valores Incorporados, participó como intermediario, tal y como se presenta en la siguiente ilustración.

Ilustración 18: Compra de acciones de Proyectar Valores



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

7.2 Beneficiarios finales de Proyectar Valores

Se encontró un correo electrónico (ver Evidencia 162) que menciona que con la compra de las acciones de Proyectar Valores, el Tomás Jaramillo Botero pasaba a ser un accionista con una

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



participación superior a 10%, que de acuerdo con la información contenida en el adjunto del correo se manifiesta que una persona directa o indirectamente no puede superar dicho porcentaje en participación accionaria. Por ello, se plantea la opción de pasar la participación accionaria a Pedro Luis Ruano y a Luis David Peña. Adicionalmente, el correo indica que Pedro Luis Ruano iba a figurar como accionista directo siempre y cuando declarara que sus intereses económicos eran distintos a los de Tomás Jaramillo Botero.

Evidencia 162: Referencia M15-76

De: Adriana Correa

Para: Karen Corredor; Carlos Morales;
Juan Andrés Tirado; Nelson Jaramillo;
Ciro Habib Daza; Diana Duque;
Adriana Correa

CC: N/A

Fecha : 18/02/2011

Asunto: <sin asunto>

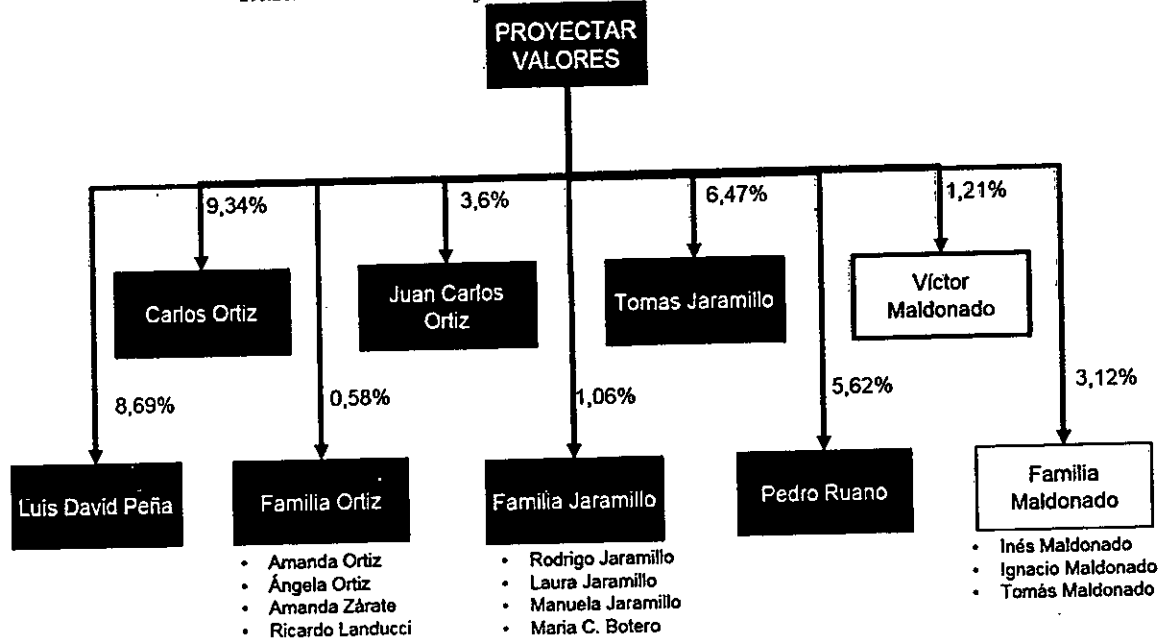
Referencia: M15-76

*"Doctores,
Las comunicaciones remitidas por parte de Carlos Morales buscando que los Sr.es Eduardo Oyuela,
Opciones Bursátiles y Tecfin soliciten a PV la corrección y reexpedición de títulos a favor de Pedro Ruano y
Luis David Peña, son viables SIEMPRE Y CUANDO:*

- 1. En la carta de Eduardo Oyuela vendiendo a Pedro Ruano, hay una diferencia de menos 18 acciones que hay que corregir.*
- 2. Pedro podría eventualmente figurar como accionista directo de las acciones que se pretenden colocar a su nombre y que hoy están en VI, siempre y cuando realice una declaración bajo la gravedad del juramento en la que manifieste que tiene intereses económicos claramente distintos a los de Tomás Jaramillo.*
- 3. Adjuntamos cuadro de beneficiarios reales, donde claramente se ve la necesidad imperiosa de excluir a Valores Incorporados pues Tomas Jaramillo termina excediéndose por participaciones indirectas."*

En el esquema presentado a continuación se estipula las participaciones accionarias que tuvieron las mencionadas personas vinculadas al Fondo en Proyectar Valores. Estas participaciones fueron a través de diferentes empresas en las que son accionistas (Compañía Colombiana de Capitales, Inversiones Jaramillo Botero, Intervalor, Las Tres Palmas, Kapital Inmobiliaria, PCIP, entre otras.

Ilustración 19: Beneficiarios reales de Proyectar Valores



Fuente: Esquema realizado por KPMG basado en los correos electrónicos suministrados por Valores Incorporados

7.3

Conclusiones de esta sección.

A continuación presentamos las conclusiones más relevantes de este Sección.

- Se evidencia que personas vinculadas, de alguna u otra manera, al Fondo tenían participaciones accionarias en Proyectar Valores, meses antes de que ésta estuviera intervenida. Adicionalmente, cerca del 40% de la compañía estaba en control de la estructura organizacional de Interbolsa, en Premium y en Valores Incorporados.
- Proyectar Valores realizaba operaciones con acciones por solicitud de Premium CAF, por lo que la participación accionaria hace relación a la operación realizada con acciones de Fabricato antes de su intervención. Lo que implica, sumado a las conclusiones anteriores, que no sólo el Fondo era aplicado para financiar las operaciones de crédito de Valores Incorporados, los cuales incluían créditos a Alessandro Corridori para financiar sus operaciones de Repos en Fabricato, sino que también, Juan Carlos Ortiz, Víctor Maldonado y Tomás Jaramillo Botero, (que se vieron beneficiados con la transferencias de recursos del fondo) eran accionistas de Proyectar Valores, compañía en la que Alessandro Corridori realizó operaciones de Repo de Fabricato hasta que esta compañía fue intervenida y puesta en liquidación.
- Adicionalmente, se encontró evidencia que indica que se hacían ajustes a los nombres de los accionistas relacionados con Proyectar Valores, con el fin de que no surgiera la

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



posibilidad de que un accionista en particular subiera del 10% de su participación, a pesar de que el 40% de las acciones estuviera vinculada a Víctor Maldonado, Tomás Jaramillo Botero y al Juan Carlos Ortiz mediante sus compañías o mediante relaciones familiares.

80 Otras posibles casuísticas presentadas dentro de nuestro análisis.

En esta categoría se agrupan aquellos que no corresponden a un caso específico pero sí reflejan irregularidades en cuanto a la administración del Fondo y de sus empresas vinculadas.

En el correo electrónico que se muestra a continuación, Claudia Aristizabal envía unos documentos en Word para legalizar un cambio de deudor de un crédito que tiene Interbolsa con Andean. Ahora, Abrantes Business Offshore Limited (en adelante Abrantes), domiciliada en Islas Vírgenes, toma la figura de deudor en lugar de Interbolsa. La deuda asciende a más de \$5 millones de dólares. Adjunto se pueden encontrar documentos en formato Word destinados a Andean desde Interbolsa y viceversa.

Evidencia 163: Referencia MIS-5

De: Claudia Patricia
Aristizabal

Para: Ruth Upegui; Jorge Arabia
Wartemberg; Rachid Maluf Raad ;
Rodrigo Gomez

CC: N/A

Fecha: 23/02/2012

Asunto: Cambio deudor Deuda
Interbolsa Andean

Referencia: MIS-5

"Como provisionalmente se va a cambiar el deudor del crédito de Interbolsa con Andean, adjunto:

1. Pagare de Abrantes Bussines Offshore para la firma respectiva
2. Aval para que firme Interbolsa.
3. Carta de solicitud por parte de ustedes para el cambio de deudor.
4. Carta de respuesta de Andean para que la revisen."

En el siguiente email, se adjunta un contrato en formato de Word donde se estipula que Intereconomía proveerá servicios financieros a Interbolsa Special Situations Fund B.V. (en adelante ISS) e Interbolsa Advisors Services B.V. (en adelante IAS), ambas ubicadas en Curazao. Sin embargo, los pagos relacionados con estos servicios serán efectuados a una cuenta bancaria a nombre de GAIM.



Evidencia 164: Referencia MIS-75

De: Felipe Jaramillo **Para:** Rachid Maluf Raad **CC:** N/A
Fecha: 23/10/2012 **Asunto:** AGREEMENT **Referencia:** MIS-75
INTERECONOMIA IAS v2 2 12-05-13
-clean1 (2)

"Racho,

Aqui esta el contrato con las modificaciones que los fees deben ser pagados a GAIM (pagina 2 y 3)"

Archivo adjunto "AGREEMENT INTERECONOMIA IAS v2 2 12-05-13 -clean1 (2)"

"INTERECONOMIA shall perform for IAS management services of ISS as agreed by and between INTERECONOMIA and IAS on an item-per-item basis (the "Services").

In the provision of the Services, INTERECONOMIA shall use its experience always in the best interest of ISS.

INTERECONOMIA shall provide the Services for management and control of the operations, businesses and commercial affairs of ISS, as customary or incident to the management of the ISS' business."

The Parties agree that INTERECONOMIA's fees shall be payable to the Global Advisors Investment Management LLC's bank account, according with the following payment instructions:

Intermediary Bank: WACHOVIA BANK

Address: NY INTERNATIONAL BRANCH 11 PENN PLAZA 4TH FLOOR NEW YORK N.Y. 10001

Swift Code: PNBUS3NNYC

ABA Routing Number: 026005092

Beneficiary's Bank: UNION BANK (BARBADOS) LTD.

Acc No.: 2000192003117

Address: CALLE 71 No. 6 - 16, BOGOTA, COLOMBIA

Beneficiary: Global Advisors Investment Management LLC

Beneficiary Adress: 16192 Coastal Highway, Lewes, Delaware, 19958. County of Sussex U.S.A"

A continuación se muestra una situación en la cual se expresa que un cliente se había retirado, ocasionando un descuadre de la liquidez en PCAF. Por ello, Ada Lizcano, funcionaria de Valores Incorporados y Premium CAF, propone que Rigoberto Ovalle realice una operación repo por \$1.000 millones de pesos (COP) para poder estar en capacidad de cumplir con esta obligación.

Evidencia 165: Referencia MRI-18

De: Ada Lizcano **Para:** Rachid Maluf Raad **CC:** Juan Andrés Tirado;
Claudia Patricia Aristizabal

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Fecha: 30/03/2012

Asunto: Re: AUTORIZACION

Referencia: MR1-18

Ada Lizcano dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (30/03/2012):

"Un cliente que iba a renovar en PCAF se arrepintió y va a retirar. Son 500.000.000. Como ya la liquidez estaba cuadrada, creo que la opción es que Rigo monte un repo para poder cumplir con esa obligación. Además Clau dice que este mes le tenemos que pagar el IM FEE que es aproximadamente usd250.000. En ese orden de ideas, tocaría montar un repo como por 1.000 millones. Por favor, me confirmas si lo apruebas?, para poderle decir a Rigo que lo haga."

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Ada Lizcano (30/03/2012):

"Propongo que todavía no nos preocupemos por ello, demosle unos días y vemos si entran adiciones."

Ada Lizcano:

"Pero si entran adiciones las recibiríamos en el mercado secundario y desde ahí podríamos girar el vencimiento de PCIP?. A menos que con la entrada del cliente de Lucy al mercado secundario más otras más que pudieran llegar pudieramos sacar un retiro de PCAF COP por usd950.000 que ibamos a girar por el primario y así dejar ese saldo para el vencimiento de PCIP. Sin embargo, no se que tan viable sea esta opción ya que la solicitud de ese retiro estaba desde el 07 de Marzo y la liquidez del mercado secundario es incierta."

En el correo electrónico referenciado a continuación se propone una figura relacionada con un depósito de Ritz Grove. En la estructura incorporan un bridge loan y una compra de equity por \$5.7 millones de dólares intermediado por Interbolsa. El dinero recibido por inversionistas se iba a utilizar para repagar los otros inversionistas del Fondo.

Evidencia 166: Referencia MR2-28

De: Juan Andrés Tirado

Para: Tomás Jaramillo Botero

CC: N/A

Fecha: 25/04/2011

Asunto: Fwd: Deposit Ritz Grove

Referencia: MR2-28

Rafael Benavente dirigiéndose a Juan Andrés Tirado con copia a Mauricio Infante (25/04/2011):

"Juancho aquí esta la estructura planteada para el deposito del Ritz Grove. Esto pagara una tasa (35%/anualizado) Bridge loan hacia el equity investment el cual estimamos pase en 45 días despues del deposito. La compra del equity son 5.7mm lo cual ya incluye la comision de IB (500k). Los inversionistas de este deposito tendran la oportunidad de co-invertir por cualquier monto en estas condiciones ademas de su tasa de interes la cual mencione anteriormente. Los inversionista de capital aportaran 5.7mm lo cual se usara para repagar a los inversionistas de este"

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



deposito mas su tasa de intertes. Como sabes hable con Mauricio y le interteso mucho esta oportunidad para su fondo PERO no esta comprometido todavia pues le galta hacer su dilligence. Ademas como sabes y hemos discutido podriamos hacer un 1yr bridge para poder darnos un poco de mas tiempo y vender el quity a inversionistas retail. Te hablare mañana para ver si te interesa esta estructura. Abrazo”

Juan Andrés Tirado (25/04/2011):

“Tommy,

A mi me gusta el deal para hacer un bridge y q nos saquen con unos retornos altos en menos de 1 año. El riesgo mas grande es que Rafa no sea capaz de conseguir los inversionistas q nos saquen.

Miremos mañana para ver si lo hacemos.

Saludos,

Juancho”

Se encuentra un intercambio de correos (ver **Evidencia 167**) entre Juan Carlos Aspiazo y Rachid Maluf Raad. Allí, Rachid Maluf Raad le indica a Juan Carlos Aspiazo que congelaron sus unidades del fondo, pues había una deuda de un dinero relacionado con Francisco Jose Oñate Bello (llamado “Paco”).

Rachid Maluf Raad le propone a Juan Carlos Aspiazo que pague \$5000 USD para saldar la deuda. Juan Carlos Aspiazo, como respuesta, menciona que Francisco Jose Oñate Bello era un hombre de confianza de Juan Carlos Ortiz y, como director de PCIA, tenía control total sobre los recursos PCAF y sus empresas subordinadas (Andean). Juan Carlos Aspiazo indica que Francisco Jse Oñate Bello tomó dineros pertenecientes a Andean para su provecho personal, incluyendo la falsificación de su firma. Además, adiciona que sus unidades no pudieran ser congeladas porque en su calidad de titular de la cuenta no ha realizado una prenda de las mismas.

Tomás Jaramillo Botero, en respuesta a Rachid Maluf Raad, le propone pagarle a Juan Carlos Aspiazo para ponerle fin a la situación. Se debe mencionar que Juan Carlos Aspiazo fue director de Valores Incorporados hasta el año 2008.

Evidencia 167: Referencia MS1-2

De: Juan Andrés Tirado

Para: Tomás Jaramillo Botero

CC: Rachid Maluf Raad; Juan Carlos Ortiz

Fecha: 24/04/2012

Asunto: Re: Paco

Referencia: MS1-2

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Juan Carlos Aspiazo (20/04/2012):

"Juan, como sabras, habiamnos congelado tus unidades según nuestra conversacion con lo de Paco. Pues al dia de hoy nada que nos ha pagado, y como te puedes imaginar, Juan y Tomas me tienen presionado que tu debes responder por eso por que fue un error tuyo. Tengo esa presion con este tema. El todavia nos debe \$7500 USD.

Te propongo que cubras \$5000 y te giro la diferencia y matamos el tema."

Juan Carlos Aspiazo dirigiéndose a Rachid Maluf Raad(24/04/2012):

"Rachid:

Dos temas:

1. Francisco José Oñate Bello

Esta persona fue contratada por ordenes de Juan Carlos Ortiz Zárrate sin que mediara proceso de selección ni confirmación de antecedentes o referencias por tratarse de alguien de total y absoluta confianza de la familia Ortiz por espacio de mucho años, asunto reiterado muchas veces por Juan Carlos Ortiz, Amanda Ortiz y el mismo Sr. Oñate.

El Sr. Oñate fue designado por los socios de Premium Capital Investment Advisors (PCIA) como director y representante legal de dicha compañía, la cual cuenta con las más amplias facultades y capacidad de toma de decisiones en relación con la administración de recursos de Premium Capital Appreciation Fund (PCAF). En su calidad de director de PCIA, el Sr. Oñate tenía acceso directo con su firma a todas las cuentas bancarias y a los órganos de administración de las sociedades que estaban bajo su subordinación, tales como Andean Capital Markets y Valores Incorporados S.A., contando legalmente con mayores facultades de las que yo tenía.

El nivel de manejo y confianza que tenía el Sr. Oñate le permitía con su sola firma manejar todos los recursos de PCIA, Investment Manager de PCAF, incluyendo la posibilidad legal de tomar control total y absoluto de Andean Capital Markets y sus subordinadas. De hecho tenía el manejo directo y exclusivo de cuentas bancarias de Panamerican Fund Services, compañía que constituyeron los socios para administrar los fondos desde Panamá, así como el manejo de todo el efectivo en dólares del grupo de empresas relacionadas con los fondos. Igualmente manejaba recursos personales de la familia Ortiz Zárrate para la administración de sus bienes en Panamá: carro, conductor, apartamentos, etc.

El abuso de confianza del Sr. Oñate, en el sentido de tomar dineros pertenecientes a la compañía Andean Capital Markets para su provecho personal, incluyendo la falsificación de mi firma en uno de los cheques, fue subsanado en su oportunidad por instrucciones impartidas por Juan Carlos Ortiz, con la formalización de un crédito para el cual suscribió el pagaré correspondiente dejando el instrumento jurídico adecuado para emprender las acciones de cobro que corresponden en el marco legal, con lo que di por terminada cualquier responsabilidad moral que se me quiera adjudicar. Las acciones tomadas en su momento, permitieron recuperar buena parte del dinero adeudado por el Sr. Oñate y desconozco que acciones de cobro legales y extralegales y que nivel de diligencia haya tomado la administración de Premium en los más de 3 años y medio transcurridos desde mi retiro.

2. Mi cuenta en Premium Capital Appreciation Fund

No veo que facultad tienen para congelar mis unidades en su calidad de Investment Managers de Premium Capital Appreciation Fund, salvo que yo en mi calidad de titular de la cuenta haya realizado una prenda de las mismas, situación que no se ha dado. En caso de mantener la negativa de realizar la liquidación de mis unidades y girarme mi saldo, procederé a solicitar la redención a los estamentos oficiales correspondientes

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



como se encuentra contemplado en el PPM de PCAF.

Atentamente,

Juan Carlos Aspiazo"

Tomás Jaramillo Botero dirigiéndose a Rachid Maluf Raad (24/04/2012):

"Racho
Por mi pagar a ese señor y seguir adelante."

En el correo a continuación, Rodrigo Jaramillo, desde Interbolsa, le envía a Tomás Jaramillo Botero un comunicado dirigido a la Revista Dinero, como respuesta a un artículo relacionado con Proyectar Valores. Tomás Jaramillo Botero, a su vez, tenía que enviarle la carta a Juan Andrés Tirado para que éste la envíe a Paola Ochoa, Directora de la Revista Dinero. En la carta se estipula que el Fondo no ha realizado una operación bursátil con Proyectar Valores o con alguna otra comisionista de bolsa colombiana, siendo esta enviada por el presidente del Grupo Interbolsa y accionista de Proyectar Valores, tal y como se vio en la Sección anterior.

Evidencia 168: Referencia MS1-96

De: Tomás Jaramillo Botero Para: Juan Andrés Tirado CC: N/A
Fecha: 17/09/2011 Asunto: Fwd: Referencia: MS1-96

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Tomás Jaramillo Botero (17/09/2011):

"Pasale esta carta a Juancho, que le haga copy al texto y que la envíen de Curaçao a pochoa@dinero.com. No vayan a reenviar el mail pues queda evidencia.

Curaçao, Septiembre 19 de 2011

Sr.a

PAOLA OCHOA

Directora Revista Dinero

Bogotá, D.C.

Apreciada Sr.a Ochoa,

En la última edición de la revista que usted dirige en el artículo titulado "Requiem por Proyectar" aparece una información que relaciona a Premium Capital Funds con operaciones que están siendo investigadas con la intervenida firma Proyectar Valores. Sobre el particular debo manifestarle que en los once años de vinculación que llevamos con inversionistas internacionales nunca hemos realizado una operación bursátil con Proyectar Valores o con alguna otra casa de bolsa colombiana. La difusión de esta clase de información errónea, cuando se trata de la administración de recursos de terceros, es muy delicado y estoy seguro que usted es consciente de ello. Nuestro Fondo siempre se ha caracterizado por un estricto cumplimiento de sus obligaciones y compromisos y prueba de ello es la confianza depositada en nosotros por los numerosos

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

PEIETS ✓
Vendedores
H. fidel

CDR TA
POCHOA
TOMA HILLO



inversionistas internacionales. Cuando se manejan activos de terceros la "confianza" es el principal activo.

Cordial saludo,

XXXXXXXXXXXXXXXXXX

Administrador del Fondo

--

Grupo InterBolsa S.A.

RODRIGO JARAMILLO CORREA

Presidente"

Se encuentra un intercambio de correos (contenidos en *Evidencia 169*) con Oscar Libreros, funcionario de Société Générale, para abrir unas cuentas en Suiza para transferir un dinero de compa as vinculadas al Fondo. La idea detrás de esta operación se refiere a la reducción del dinero que tiene que ser monetizado en Colombia y que puede mantenerse en cuentas del extranjero.

Evidencia 169: Referencia MI5-95

De: Oscar Libreros

Para: Rachid Maluf Raad

CC: Andrea Umaña; Claudia Patricia Aristizabal; John Alexander Muñoz

Fecha: 24/04/2012

Asunto: Aprobacion Estructura y creditos fiduciarios

Referencia: MI5-95

Oscar Libreros dirigiéndose a Claudia Patricia Aristizabal y Rachid Maluf Raad con copia a Andrea Umaña y John Alexander Muñoz (26/04/2010):

"Vamos a proceder abrirle cuentas en Suiza a las compa as que estarán involucradas a estos creditos, tanto en lado depositario como en el lado del credito. Por favor confirmar cuales van hacer estas compa as.

La idea que conservar en Bahamas lo que ya se tiene y hacer las operaciones que salgan hasta el momento que tengamos las cuentas listas en Suiza. Esto no deberia demorarse mucho."

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Oscar Libreros y Claudia Patricia Aristizabal con copia a Andrea Umaña y John Alexander Muñoz (28/04/2010):

"Avancemos 100% con este tema para hacer el crédito fiduciario con ellos.

Quiero ir transfiriendo la mayoria de nuestras posiciones de esto con Societe bajo estas condiciones"

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



En el correo a continuación, John Alexander Muñoz indica que hay algunos clientes del fondo que realizan operaciones apalancadas. Estos clientes, según el correo electrónico, fueron Carlos Trujillo, Álvaro Tirado, Jorge Arabia Wartemberg y Juan Carlos Aspiazó, entre otros. Además se menciona que, de acuerdo al contrato firmado con Premium Capital Investment Advisors, las utilidades o pérdidas se pagan en unidades de Intertourist. Adiciona que tenían operaciones apalancadas sin contrato con Tomás Jaramillo Botero, Juan Carlos Ortiz, Rachid Maluf Raad, Ricardo Martínez, Compañía Colombiana de Capitales, Helber Otero, y Víctor Maldonado.

Evidencia 170: Referencia MRI-57

De: Rachid Maluf Raad	Para: John Alexander Muñoz	CC: N/A
Fecha: 12/02/2010	Asunto: RE: Apalancados	Referencia: MRI-57
John Alexander Muñoz dirigiéndose a Rachid Maluf Raad(12/02/2010):		
<i>"Don Racho, en el momento tenemos algunos clientes del fondo que ocasionalmente realizan operaciones apalancadas de TES, Dolar Peso, Acciones Colombianas con contrato de sintéticos de estos activos. Estos clientes son Carlos truji, Pini, Alvaro Tira, Jorge Ara, Juan As, Jairo Flor (Clarita), Mariño. En el contrato que esta firmado con Premium Capital Investment Advisors las utilidades o perdidas se liquidan y pagan en unidades de Intertourist. Generando un ingreso adicional para el fondo. En este ingreso adicional reflejado en el P&G no se tiene en cuenta el cobro de retención del 15% sobre utilidades en el año. Pero nosotros no pagamos ni el 1% en impuestos. Casi que con estas retenciones cubrimos el pago de impuestos de todos nuestros activos.</i>		
<i>Adicionalmente tenemos apalancados que no tenemos contrato, TJ, JO, RM, RMA, Cris, CCC, VM, Helber y Marco Polo. Todos son pequeños excepto CCC y VM."</i>		
Rachid Maluf Raad:		
<i>"Sentemonos a discutirlo y mirarlo esta semana que viene"</i>		

A continuación se referencia la solicitud de cancelación de unidades del Fondo de una inversionista que, gracias al artículo publicado por la Revista Dinero relacionado con Proyectar Valores y su vinculación con el Fondo. Luz Ángela Mora le indica que el fondo no tiene ninguna operación fuera de la ley con Proyectar Valores.

Evidencia 171: Referencia MSI-87

De: Patricia Holguín Toro	Para: Juan Andrés Tirado; Luz Ángela Mora	CC: N/A
Fecha: 16/09/2011	Asunto: RV: RV: Cancelacion inversiones en Fondos Premium	Referencia: MSI-87

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Martha Lucia Holguín Toro (dirfinanciera@hotelesdannali.com.co) dirigiéndose a Luz Ángela Mora con copia a Gloria Elena Cardena Tobon y Patricia Holguín Toro (16/09/2011):

"Solicito de manera inmediata la cancelación de mis inversiones que en la fecha tengo en PREMIUM CAPITAL APPRECIATION FUND COP." (...)

"El motivo de mi decisión, es la publicación de la Revista Dinero (la cual te adjunto) donde mencionan la posible liquidación de Proyectar y la posible vinculación de ésta con los Fondos Premium." (...)

"Desde hace varios días venía preguntándole a Patricia sobre estos rumores pero ella me contestaba que todo está bien, pero esta publicación me obliga a tomar tal decisión, por más que insista Patricia de que no lo haga."

Luz Ángela Mora dirigiéndose a Martha Lucia Holguín Toro con copia a Patricia Holguín Toro y Juan Andrés Tirado (16/09/2011):

"Buenos días Martha, te confirmo que el fondo no tiene ninguna operacion fuera de la ley con la comisionista proyectar. Sin embargo, entiendo lo alarmista del articulo."

Evidencia 172: Referencia M11-22

De: Contabilidad Apoyos y Soluciones (Juan David Valencia Posada)

Para: Gerencia Apoyos y Soluciones (Javier Alberto Gomez); Juan David Valencia Posada (Une); Juan Carlos Barrientos (Correo personal); Juan Carlos Barrientos (Apoyos y Soluciones); John Alexander Muñoz (EasyFly); John Alexander Muñoz (Apoyos y Soluciones); Ricardo Martinez (Premium CAF); Ricardo Martinez (Correo personal); Comercial Apoyos y Soluciones (Maria Victoria Moreno Jaramillo); Javier Alberto

CC: N/A

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Gomez (Correo personal)

Fecha: 31/10/2011

Asunto: Re: REUNION CON
HERBERT OTERO

Referencia: MI1-22

Javier Alberto Gomez dirigiéndose a todos los destinatarios (01/11/2011):

"Dentro de las empresas en las cuales tiene participacion Herbert Otero tenemos:

TECFIN donde tiene el 100 por ciento, COLCTEC donde tiene el 100 por ciento, FIDUPETROL donde tienen el 80 por ciento, ACCIONES DE COLOMBIA donde tienen el 100 por ciento, el 50 por 2 ciento de una corredora de seguros, el 29 por ciento de una cooperativa y un fondo offshore llamado PLATINO."

En intercambios de correos se aborda una campaña de promoción del Fondo desde Interbolsa. Allí se le premia a los "comerciales" por "captar recursos" con un viaje a México. Incluso, mencionan que con una campaña en Interbolsa SAI podía estar canibalizando entre sí con las comisiones entre productos Interbolsa y productos Premium.

Evidencia 173: Referencia MR2-41

De: Álvaro Tirado

Para: Rachid Maluf Raad; Luz Ángela Mora

CC: Juan Andrés Tirado

Fecha: 10/10/2012

Asunto: Re: CAMPAÑA PREMIUM

Referencia: MR2-41

Álvaro Tirado dirigiéndose a Rachid Maluf Raad con copia a Luz Ángela Mora (08/10/2012):

"Rachid buenas tardes, quiero decirte que veo con gran preocupación, el que ustedes siguen promocionando campañas sin el consentimiento de la administración de la SCB; no sonó muy apropiado, el que ustedes sin consultar lanzaran la extensión de una comapaña cuyo reconocimiento es el viaje de los empleados de la SCB en fechas que se ausentarían de sus labores por 2 días. Sé que ustedes son conscientes de que la gente aquí no se puede ausentar sin una previa planificación por parte nuestra, ni se les puede presentar una campaña que los lleve a ausentarse por 2 días de su lugar de trabajo sin la debida consulta a la administración de la SCB."

Rachid Maluf Raad dirigiéndose a Álvaro Tirado con copia a Juan Andrés Tirado (09/10/2012):

Me tomo por sorpresa tu correo ya que tenia entendido que Tomas ya había hablado contigo de esta extensión de la campaña. Disculpa, pues creo que hubo una falla de comunicación.

La intención de la extensión de la campaña por estas semanas se debe a un tema bastante importante y delicado en la relación con la necesidad inmediata de liquidez en el fondo para suplir unas necesidades puntuales que han surgido en estas semanas. Consideramos que es de mucha importancia y el resultado negativo del mes pasado nos trajo muchos retiros que han sido difíciles de manejar. Esto sumado con el resultado decepcionante de la campaña dado que los primeros meses la competencia con los bonos internos de IB nos mataron:

Álvaro Tirado:

"Rachid, este es un tema que entiendo y Juan Tirado me acaba de contar detalles de la importancia de la

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



campana, procedamos y luego miramos detalles del procedimiento, la prioridad es sin duda lograr los objetivos"

Evidencia 174: Referencia MR2-42

De: Rodrigo Jaramillo	Para: Juan Andrés Tirado	CC: N/A
Fecha: 15/05/2012	Asunto: RE: HOY EMPIEZA CAMPAÑA PREMIUM CAPITAL FUNDS	Referencia: MR2-42

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (15/05/2012):

"De que se trata esta campaña?"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo (15/05/2012):

"Es convención de Premium para captar recursos. El premio a los comerciales que mas capten es viaje a cancan"

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (15/05/2012):

"Cuantos premios y cuanto vale a campaña?"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo (15/05/2012):

"Se premian 15 comerciales y 3 jefes de mesa. Para ganar deben tener captaciones netas por encima de COPS\$1,000mm y 2,500mm la mesa cuando es jefe de mesa. El costo por los 4 meses de campana esta por unos cop\$140 mns."

Rodrigo Jaramillo:

"La SAI también inició una campaña para la renovación de los Fondos de Crédito con viajes a Brasil y Chile. Creo que nos estamos canibalizando"

Como se considero en el correo **Evidencia 175**, relacionado con un giro a Mauricio Infante, se presenta a continuación un correo electrónico en el cual se muestra que Rodrigo Jaramillo se encontraba al tanto de la situación del crédito de Mauricio Infante, a pesar que el crédito es entre Valores Incorporados y Mauricio Infante, como persona natural. Por lo tanto, se supone que Interbolsa, empresa a la cual Rodrigo Jaramillo preside, no tuvo ningún papel dentro de la operación.

Evidencia 175: Referencia MI4-20

De: Rodrigo Jaramillo	Para: Juan Andrés Tirado	CC: N/A
------------------------------	---------------------------------	----------------

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Fecha: 28/05/2012

Asunto: Re: Credito

Referencia: MI4-20

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo (25/05/2012):

"Hola Rodrigo,

Mauricio Rincon de Negocios Internacionales a titulo personal le pidio un credito a Valores con las siguientes condiciones:

1. Monto COP\$140,000,000
2. Tasa 18% EA
3. Plazo 2 años con pagos (amortización y capital) trimestre vencido
4. Garantia: Oficina en Pradera de Potosi valor estimado COP\$150mm

Yo lo pase por el comite de inversiones quien dio el visto bueno pero quiero tu opinion. Yo personalmente tampoco le veo problema pues la tasa es buena y entre la oficina y su patrimonio tienen capacidad de cubrir la deuda."

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (25/05/2012):

"Ok aunque me parece que la garantía debe ser mayor. Quien hizo el avaluo?"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo (25/05/2012):

"Le pedi toda la información a Mauricio para verificarla. Me esta entregando todo la próxima semana incluyendo escritura, paz y salvos y certificado de tradición y libertad. Una vez tenga el avalúo y los demás documentos te cuento"

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (27/05/2012):

"Infante si pidió los \$ 300 millones?"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo (27/05/2012):

"Si. Ya se le giraron."

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (27/05/2012):

"Y coloco las garantías?"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo (27/05/2012):

"Los carros. Entre ellos la lexus de el."

Rodrigo Jaramillo dirigiéndose a Juan Andrés Tirado (28/05/2012):

"La prenda quedó como fiducia en garantía?"

Juan Andrés Tirado dirigiéndose a Rodrigo Jaramillo (28/05/2012):

"En garantía de fiducia no. Tengo los documentos y la prenda debe quedar registrada ante la entidad pertinente. Adicionalmente tengo un cheque que infante hizo a favor de valores incorporados por el valor de la deuda + los intereses."

Yo estoy en Curacao regresando esta noche. Mañana que este en la oficina te cuento cuales son los carros y cual es el estado de la prenda."



Se encontró un correo electrónico relacionado con el *Reporte NAV de Premium CAF (MR2-43)*, el correo únicamente tiene un archivo adjunto. Dicho correo fue enviado Cristian Fontecha el 21 de junio de 2012, en el archivo "Reporte PCAF" se incluyen los activos y pasivos que tenía Premium CAF a la fecha de abril, los cuales se encuentran relacionados con sus filiales Valores Incorporados, Andean, Rentafolio y Premium CIP AI (Ver Anexo X). En el archivo se desglosan los activos en cinco subclases: *Cash* (Efectivo), *Fixed Income* (Renta Fija), *International Equity* y *Alternative Strategies* (Capital Privado).

Bajo la subclase Efectivo, PCAF cuenta con depósitos en efectivo en Interbolsa Panamá, Colpatria Cayman, Société Générale, entre otros. Por su parte, las inversiones de Renta Fija, a su vez, se clasifican en *International Fixed Income* (Renta Fija Internacional) correspondiente a un *Call Deposit Hedge Merrill Lynch*, y otras inversiones (*Fixed Income Alternative*) en Interbolsa Special Situation Fund. De otra parte, tiene inversiones en el mercado de capitales a través de ADRs de Interbolsa. Es de anotar, que las cuatros subclases anteriormente mencionadas sólo representan el 6,93% del total de activos de Premium CAF, equivalentes a \$12'363.211 USD, ya que como se detallar , el porcentaje restante corresponde a inversiones denominadas *Capital Privad*.

Las inversiones en Capital Privado, llamado Estrategias Alternativas (*Alternative Strategies*) en el documento, concentran la mayor cantidad de activos de Premium CAF con 93,07% de los activos totales, equivalentes a \$165'914.358 USD. Sin embargo, cabe precisar que las inversiones se est n realizando en Valores Incorporados, Andean y Premium CIP.

Adicionalmente, se presenta que de los USD \$ 178,277,568 correspondientes a los activos netos del Fondo a esa fecha, USD \$ 74,674,760 eran dineros en efectivo en cuentas de Andean y Valores, es decir, cerca del 42% de los activos de este grupo estaban en recursos de baja rentabilidad para el inversionista. De la misma manera se encuentra que USD \$24,649,708 se encontraban en repos de las compa as Fabricato, Interbolsa y Tablemac, por lo que estas operaciones también son de alto riesgo para el inversionista puesto que no estaban representando un aumento real de la unidad. También se encuentra una partida por \$ 24,386,955, correspondiente a inversiones en SMA en Interbolsa. Lo anterior implica que las inversiones hasta el momento no estaban incluyendo operaciones de generación de valor fuera de las inversiones con empresas asociadas al grupo Interbolsa o a la operación de Fabricato.

Por otra parte, Andean y Valores Incorporados se presentan en los Activos del Fondo, con su participación con préstamos de intereses y directos. Los créditos directos otorgados en esta categoría son de \$ 92,658,825 (créditos directos) y \$ 13,676,043 (créditos de intereses). Adicionalmente, al revisar los préstamos otorgados a compa as que est n relacionadas a personas mencionadas en el presente Documento como son Alessandro Corridori, Victor Maldonado y Helber Otero (entre las que sobresalen EasyFly, Compa a Colombiana de Capitales, Tecfin, Americana de Bebidas, Helados Modernos, Malta, Tribeca, Las Tres Palmas, Azul y Blanco, Colctec, Manantial, entre otras) la suma asciende a \$84,714,621. Lo anterior quiere decir, que cerca del 47.52% de los activos netos presentados a la fecha, se encontraba en créditos con compa as vinculadas o asociadas con Juan Carlos Ortiz, Tomás Jaramillo Botero, y los mencionados Alessandro Corridori, Víctor Maldonado, y Helber Otero, lo que implica que el 47.52% de los

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



activos que respaldan el dinero de los accionistas y que por ende corresponde al dinero de la captación de recursos a esa fecha, se encontraba en créditos otorgados con compañías con vinculo comercial con los accionistas del Fondo Premium.

De la misma manera, la mayoría de los activos realmente significativos de Premium CAF corresponden a cuentas de Valores Incorporados y Andean. Los activos en inversiones de Premium CAF, propiamente, no alcanzan a representar el 10% de los activos totales. Además, cabe resaltar que gran parte de las cuentas de Valores Incorporados y Andean están relacionados con varias empresas que están vinculadas a la red alrededor del Fondo.

9 Análisis de los flujos de dinero dados en las Cuentas Winsiob de las empresas vinculadas.

En esta sección se procederá a realizar un análisis de los movimientos de las cuentas cuentas Winsiob de Rentafolio Bursátil, Valores Incorporados, Compañía Colombiana de Capitales, Helados Modernos, las Tres Palmas, Cuama, Malta, Premium Capital Appreciation Fund Ltda. y Premium Capital Appreciation Fund N.V.² Esto con el fin de analizar el monto de las operaciones realizadas entre estas compañías y compañías vinculadas con el Fondo y sus accionistas.

En las cuentas antes mencionadas se realizaba el registro de los movimientos del flujo de los recursos del cliente en la sociedad comisionista de bolsa, en la cual se identifican diferentes tipo de operaciones entre las cuales se encuentran las siguientes categorías: Entradas, salidas, Operaciones de mercado como compra/venta, simultáneas, repo, IVA de la comisión y retención en la fuente. Adicionalmente, se incluye una descripción del movimiento el cual permite tener mayor claridad sobre cuál es el destino u el origen del dinero.

Para objeto del análisis, principalmente, se seleccionaron los extractos de las cuentas de Rentafolio, Valores Incorporados y Compañía Colombiana de Capitales ya que, como se pudo observar en las secciones 5 y 6, estas empresas participaron en movimientos inusuales de recursos relacionados con el Fondo.

Las categorías que se tuvieron en cuenta fueron las entradas y salidas de las cuentas para el periodo del 2008 al 2012, conforme a la información suministrada, ya que en éstas se podía identificar los terceros a los cuales se les realizaba los traslados o de los cuales provenían los recursos. Para los otros tipos operaciones, estas corresponden a las de mercado y por tanto su destino u origen en la descripción del movimiento fue la Bolsa de Valores de Colombia.

En estas categorías se encontró que los conceptos bajos los cuales se realizaban los movimientos corresponden al giro de operaciones, dinero para invertir, devolución de dinero no invertido,

² Carta de "Remisión de Documentos" de Valores Incorporados para KPMG Advisory Services LTDA. del 24 de Febrero de 2014. Anexos: DVD con los extractos de las cuentas Winsiob. Ver sección IV Fuentes de información.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



cancelación operación de venta, entre otros. Las transferencias pueden ser realizadas mediante distintas formas como pago con cheque, consignaciones, cruce de cuentas, traslado de fondos, etc.

A continuación, se presentará un comparativo entre las empresas escogidas, en el cual se realiza un cruce entre los registros de salidas (cifras expresadas en negativo) y entradas (cifras en positivo) que pudieron ser identificadas y clasificadas, de acuerdo con la información disponible. Con el fin de mirar a que corresponden sus principales movimientos y si los mismos son proporcionales.

Sin embargo, en el Anexo IX se podrá revisar las entradas y salidas de estas sociedades en donde se muestran los flujos hacia o desde más personas, que a lo largo del informe hemos denominado vinculados y/o empresas vinculadas.

9.1 Movimientos entre Rentafolio y Valores Incorporados

La Tabla 8: Transferencias de Rentafolio a Valores Incorporados vs los registros de entrada en Valores Incorporados provenientes de Rentafolio, muestra que los principales movimientos realizados por Rentafolio a favor de Valores Incorporados, de acuerdo con las salidas, corresponden a *Giro Operaciones*, las cuales según la descripción, son operaciones realizadas en Bolsa. Mientras que en las entradas a Valores Incorporados sobresale el concepto de *Dinero para Invertir*, el cual en algunos casos se precisa que corresponden a operaciones realizadas en Bolsa.

Ahora bien, cuando se hace referencia a *Cruces de cuentas*, este no garantiza que los movimientos fueron cruzados entre las cuentas winsiob que las partes tienen con la sociedad comisionista, ya que existen oportunidades en las que estos cruces se pueden realizar mediante cheque o no se especifica la modalidad del cruce. Por lo tanto, sólo será posible realizar un análisis veraz de los cruces cuando ambos extremos (origen y destinatario) de la transacción corresponden a cuentas Winsiob. Lo anterior es importante precisarlo porque, en la medida que existen otras modalidades de traslado diferentes a los cruces de las cuentas winsiob, no se tiene la trazabilidad de la operación completa. En ese sentido, como se observa al final de la Tabla 8: Transferencias de Rentafolio a Valores Incorporados vs los registros de entrada en Valores Incorporados provenientes de Rentafolio, en el cálculo de los cruces *Netos* se presentan diferencias entre las salidas y las entradas.

La diferencia significativa se presenta en el año 2009 por el concepto de *Giro Operaciones – Cruce de cuentas* que, según la información, corresponden a operaciones en bolsa, pero no indica cómo se realiza el cruce de cuentas. Por lo que en principio, no se encuentra la contrapartida en las entradas de Valores Incorporados.

Las demás diferencias presentadas, pueden ser explicadas por la razón mencionada y adicionalmente, por aquellos traslados que se realizan por fuera de las cuentas winsiob como pagos con cheque o vía Sebra. También puede ocurrir que en las entradas de Valores Incorporados no se precisó el origen de los recursos y, de esta forma no se pudo identificar a Rentafolio en la descripción del movimiento.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Tabla 8: Transferencias de Rentafolio a Valores Incorporados vs los registros de entrada en Valores Incorporados provenientes de Rentafolio

<u>Salida de Rentafolio Bursátil a Valores Incorporados</u>	
Año 2008	-23.707.760.492
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-4.952.760.492
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.795.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-10.960.000.000
Año 2009	-35.122.493.657
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Cruce de cuentas en winsiob	-500.069.444
Devolución Dinero no Invertido – Cheque	-501.462.073
Devolución Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob, Cheque.	-299.846.556
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	-400.000.000
Dinero para Invertir + Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-982.892.741
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-5.453.625.735
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-26.898.417.730
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-86.179.378
Año 2010	-26.631.278.400
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-8.321.823.238
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-17.609.455.162
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-700.000.000
Año 2011 - Febrero de 2012	-9.693.399.305
Devolución de Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-5.574.921
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-8.971.704.807
Giro Operaciones + Devolución de Dinero no Invertido - Cruce de cuentas	-716.119.577
<u>Entradas a Valores Incorporados de Rentafolio Bursatil</u>	
Año 2008	15.912.760.492
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	4.000.000.000
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	11.912.760.492
Año 2009	9.019.518.476

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	5.365.892.741
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	3.653.625.735
Año 2010	22.360.622.219
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	7.930.203.087
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	5.308.595.894
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	9.121.823.238
Año 2011 - Febrero de 2012	7.105.559.728
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	4.991.550.807
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.114.008.921
	Neto
Año 2008	-7.795.000.000
Año 2009	-26.102.975.181
Año 2010	-4.270.656.181
Año 2011 - Febrero 2012	-2.587.839.577

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados y Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

Como resultado general, se tiene que son superiores los traslados realizados por Rentafolio a Valores Incorporados, que los que esta sociedad tiene registrada en sus entradas. En caso de realizar la sumatoria de las diferencias presentadas, se tiene que cerca de 40,5 mil millones de pesos no fue posible cruzarlos e identificarlos en la cuentas winsiob de Valores Incorporados, los cuales van destinados a operaciones de mercado en la Bolsa.

Al analizar la situación contraria, en la que Valores Incorporados es quien realiza las transferencias a Rentafolio y este es quien lo registra en sus entradas, como se muestra en la Tabla 9, se identifica que los movimientos se concentran principalmente en *Giro Operaciones*, recursos que son destinados por Valores Incorporados para operaciones en la Bolsa a favor de Rentafolio. En el caso de las entradas, el principal concepto es *Dinero para Invertir*, el cual en su mayoría queda descrito de manera general y no hace referencia que sea para operaciones en el mercado.

Al realizar el cálculo de la relación neta de los cruces, se observa que el resultado del análisis es igual al anterior, ya que se observa que los flujos de salida por parte de Valores Incorporados son superiores a los registrados por Rentafolio. La cifra total de la diferencia corresponde a 24,5 mil millones de pesos, los cuales de acuerdo con la descripción de los movimientos, estos se destinaron para operaciones en la Bolsa a favor de Rentafolio.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Tabla 9: Transferencias de Valores Incorporados a Rentafolio vs los registros de entrada en Rentafolio provenientes de Valores Incorporados

<u>Salida de Valores Incorporados a Rentafolio Bursatil</u>	
Año 2008	-9.409.987.861
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-278.500.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-6.391.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-2.740.487.861
Año 2009	-26.373.414.900
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-500.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-11.903.934.161
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-2.150.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-11.819.480.739
Año 2010	-21.338.050.991
Devolución de Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-513.392
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.081.637.734
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-270.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-13.985.899.865
Año 2011	-5.700.803.297
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-5.562.029.325
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-138.773.972
Año 2012	-6.283.194.633
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-444.500.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.301.843.099
Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	-4.536.851.534
 <u>Entradas a Rentafolio Bursatil de Valores Incorporados</u>	
Año 2008	3.033.987.861
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	60.000.000
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.973.987.861
Año 2009	14.814.480.739

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	60.000.000
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	3.255.000.000
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	11.499.480.739
Año 2010	20.948.050.991
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	4.009.871.662
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	75.133.288
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.607.146.176
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	14.255.899.865
Año 2011	5.697.191.793
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	2.923.005.198
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.635.412.623
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	138.773.972
	Neto
Año 2008	-6.376.000.000
Año 2009	-11.558.934.161
Año 2010	-390.000.000
Año 2011	-3.611.504
Año 2012	-6.283.194.633

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados y Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

9.2

Movimientos entre Valores Incorporados y Compañía Colombiana de Capitales

Para el caso de estas sociedades, llama la atención los movimientos realizados, ya que sólo se identificaron flujos en un solo sentido. Es decir, el primer escenario muestra que Valores Incorporados gira recursos a favor de Compañía Colombiana de Capitales, y en el segundo escenario se tiene los registros de entrada de Valores Incorporados de los giros provenientes de Compañía Colombiana de Capitales. Pero en ninguno de los dos casos, se pudo identificar los movimientos en el registro de las entradas y salidas de sus cuentas winsiob respectivamente. De esta forma no fue posible realizar el cruce de cuentas y contar con la trazabilidad del movimiento de los recursos.

Los traslados efectuados por Valores Incorporados, como se puede ver en la Tabla 10: Transferencias de Valores Incorporados a Compañía Colombiana de Capitales, se concentran principalmente, en el concepto *Giro de operaciones*, con destino a operaciones de mercado a favor de Compañía Colombiana de Capitales. Durante estos 5 años, del 2008 al 2012, Valores

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Incorporados giro 50,9 mil millones de pesos a Compañía Colombiana de Capitales, sin que se tuvieran operaciones de crédito entre las compañías.

Tabla 10: Transferencias de Valores Incorporados a Compañía Colombiana de Capitales

<u>Salida de Valores Incorporados a Compañía Colombiana de Capitales</u>	
Año 2008	-12.749.211.993
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	-311.291.465
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-1.560.703.130
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-4.140.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-6.723.200.000
Ordenes Asociadas - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-14.017.398
Año 2009	-8.925.158.580
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.550.897.461
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.348.640.634
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-25.620.484
Año 2010	-20.317.486.074
Devolución Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob, Cheque.	-300.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.907.486.074
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-7.000.000.000
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-8.950.000.000
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.160.000.000
Año 2011	-8.370.830.890
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.165.295.322
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.205.535.568
Año 2012	-537.174.548
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-120.000.000
Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	-417.174.548

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados y Compañía Colombiana de Capitales suministradas por Valores Incorporados

Ahora, en relación con la situación contraria, sólo se tienen las entradas de los giros realizados por Compañía Colombiana de Capitales a favor de Valores Incorporados, sólo que en la información disponible, no se encontraron los movimientos correspondientes a los flujos de salidas.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Como se puede ver en la Tabla 11, la descripción del movimiento es *Dinero para Invertir*, en el cual no se conoce el destino de esa inversión, ya que no se hace referencia en el detalle si éste corresponde a la Bolsa. Valores Incorporados recibió desde el 2008 al 2011 7,2 mil millones de pesos. Esta cifra no es significativa, por lo que se puede ver que es Valores Incorporados quien posiblemente suministra mayores recursos a Compañía Colombiana Capitales, como si Valores Incorporados es una fuente de recursos a Compañía Colombiana de Capitales.

Tabla 11: Los registros de entradas en Valores Incorporados provenientes de Compañía Colombiana de Capitales

<u>Entradas a Valores Incorporados de Compañía Colombiana de Capitales</u>	
Año 2008	1.719.065.854
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.163.865.854
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	555.200.000
Año 2009	760.213.450
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	10.213.450
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	750.000.000
Año 2010	968.266.894
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	968.266.894
Año 2011	3.761.283.331
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	3.618.834.886
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	142.448.445

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados y Compañía Colombiana de Capitales suministradas por Valores Incorporados

9.3

Movimientos entre Rentafolio y Compañía Colombiana de Capitales

A diferencia de los cruces anteriores, los movimientos observados en Rentafolio y Compañía Colombiana de Capitales solo se presentaron en los años 2008 y 2009. Asimismo, las cifras son inferiores, a los flujos intercambiados en los casos presentados.

En la Tabla 12, se puede ver en la primera parte las salidas de Compañía Colombiana de Capitales para Rentafolio, por motivo de *Giro Operaciones* con el fin de realizar operaciones en la Bolsa a favor de Rentafolio. Por el contrario, en las entradas sólo se identificaron dos movimiento relacionados con *Dinero para Invertir*, pero no se especifica nada más.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Las diferencias presentadas como se observa en la parte de *Neto*, al cruzar las salidas con las entradas para ambos años, corresponden a 4,2 mil millones de pesos, que de acuerdo con la información disponible estos fueron destinados para operaciones en la Bolsa a favor de Rentafolio.

Tabla 12: Transferencias de Compañía Colombiana de Capitales a Rentafolio vs los registros de entrada en Rentafolio provenientes de Compañía Colombiana de Capitales

<u>Salida de Compañía Colombiana de Capitales a Rentafolio Bursátil</u>	
Año 2008	-2.001.447.679
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-1.447.679
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.000.000.000
Año 2009	-2.376.739.348
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.226.739.348
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-150.000.000
 <u>Entradas a Rentafolio Bursátil de Compañía Colombiana de Capitales</u>	
Año 2008	1.447.679
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.447.679
Año 2009	150.000.000
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	150.000.000
 Neto	
Año 2008	-2.000.000.000
Año 2009	-2.226.739.348

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Compañía Colombiana de Capitales y Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

Ahora bien, cuando se analiza el sentido contrario de los flujos sólo se encontraron los registros de entradas en Compañía Colombiana de Capitales por concepto de *Dinero para Invertir*, pero no pudieron ser identificadas en las cuentas winsiob de Rentafolio.

Rentafolio giró a favor de Compañía Colombiana de Capitales la suma de casi 4 mil millones de pesos, para los años 2008 y 2009, sobres los cuales sólo se indica que se realiza cruce de cuentas



Tabla 13: Los registros de entrada en Compañía Colombiana de Capitales provenientes de Rentafolio

<u>Entradas a Compañía de Colombiana de Capitales de Rentafolio Bursátil</u>	
<u>Año 2008</u>	<u>1.808.385.435</u>
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.808.385.435
<u>Año 2009</u>	<u>2.176.776.020</u>
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.176.776.020

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Compañía Colombiana de Capitales y Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

9.4

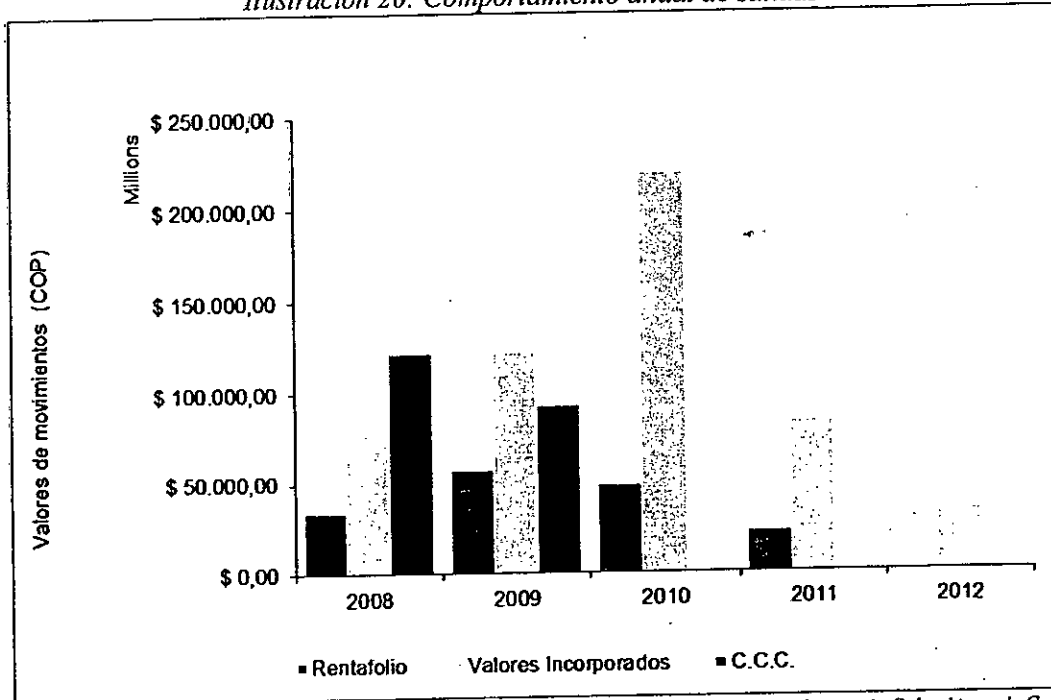
Comportamientos Anuales de las Sociedades

Con el fin de consolidar y tener mayor claridad sobre el comportamiento de los flujos de Valores Incorporados, Rentafolio y Compañía Colombiana de Capitales, a continuación se presenta unos gráficos, en los cuales se muestra para cada una de las sociedades el total de salidas y entradas de recursos de manera anual.

La información que se tuvo en cuenta para la realización de lo gráficos, considera los flujos realizados o provenientes de las personas vinculadas y/o empresas vinculadas, sobre los cuales se entra en detalle en el Anexo IX.

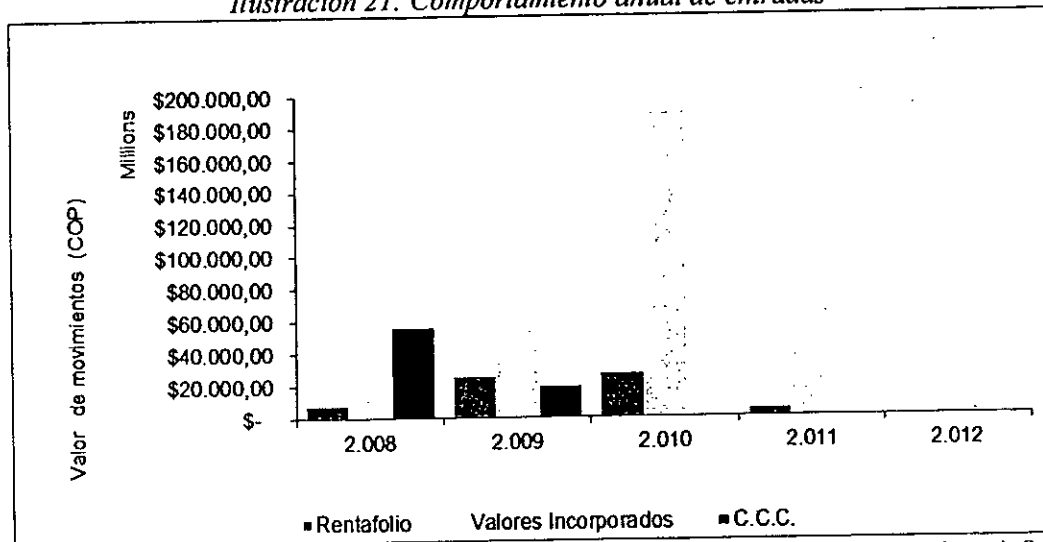


Ilustración 20: Comportamiento anual de salidas



Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio, Valores Incorporados y Compañía Colombiana de Capitales suministradas por Valores Incorporados

Ilustración 21: Comportamiento anual de entradas



Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio, Valores Incorporados y Compañía Colombiana de Capitales suministradas por Valores Incorporados

Como se puede ver, las compañías muestran un comportamiento similar en las salidas y entradas, es de notar que para el año 2010, Valores Incorporados es quien concentra los movimientos de las

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



operaciones tanto salidas como de entradas, considerado que para ese año, ya Compañía Colombia de Capitales no continuó realizando operaciones.

A partir del gráfico se puede observar el comportamiento de los flujos de dinero de las sociedades, y cómo se movían las cuantiosas sumas entre ellas y sus vinculados.

9.5

Conclusiones de esta Sección.

A continuación presentamos las principales conclusiones de esta Sección.

- Las cuentas winsiob permiten registrar los movimientos que tiene el cliente en la sociedad comisionista de bolsa, y el concepto sobre el cual se está generado esa operación. Sin embargo, la información que contienen las cuentas no se encuentra estandarizada, lo que no permite un análisis veraz de los movimientos, e identificar en su totalidad la finalidad y trazabilidad de las operaciones, ya que la descripción del movimiento es discrecional.
- En ese sentido, nos facilita una revisión en términos generales para poder tener idea de los comportamientos de los flujos entradas y salidas de estas sociedades, que como se pudo observar en la mayoría de los casos los flujos de salidas fueron superiores a las operaciones registradas en las entradas. Sin embargo, la calidad de la información no permite realizar los cruces correctamente y saber en realidad el destino y origen de los recursos.
- De acuerdo con los cruces analizados, encontramos que Valores Incorporados proveyó recursos a diferentes empresas vinculadas con el grupo o con sus accionistas, principalmente a Compañía Colombiana de Capitales, empresa en la que evidenciamos que se hacían transferencias y flujos de efectivo entre clientes de PCAF y transferencias de recursos para Tomás Jaramillo Botero y Juan Carlos Ortiz.

10

Conclusiones

- Encontramos evidencia de giros a Juan Carlos Ortiz, Víctor Maldonado, Tomás Jaramillo Botero y Rachid Maluf Raad provenientes de recursos del Fondo o de los clientes. Dichos giros no obedecían condiciones regulares de negocio para el Fondo, y en algunos de los casos se hace referencia a que el uso de los recursos se da para pagos o transferencias de carácter personal para las personas antes mencionadas, lo que indica que se hacía efectivo el giro de recursos provenientes de terceros para beneficio particular de funcionarios, accionistas y terceros vinculados al Fondo.
- Se encontró evidencia en casos particulares, en donde se le entregaba por efectivo o cheque, dineros Tomás Jaramillo Botero y a Juan Carlos Ortiz, por aparente pago de dividendos. Sin embargo, de acuerdo con lo que nos fue informado, Juan Carlos Ortiz, y Tomás Jaramillo

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Botero no tienen derecho a dividendos en la organización del Fondo. Adicionalmente, en un caso puntual se entrega un dinero de un cliente, destinado a inversión en PCAF, en cheque y en efectivo a Tomás Jaramillo Botero y a Juan Carlos Ortiz, sin que este fuera debidamente consignado en las cuentas del Fondo y sin que se realizará el correspondiente flujo de efectivo entre las subordinadas del Fondo, lo que implica que no sólo se realizó un manejo irregular de los recursos del Fondo, sino que existió una irregularidad en la normatividad aplicable al Fondo en este caso en particular.

- Por medio de dineros de pagarés recibidos a través de Andean en Panamá, se estructuró una figura financiera, cuyo fin era generar liquidez a una de las compañías vinculadas al grupo en Colombia (Compañía Colombiana de Capitales), pero que no tenía relación directa con el Fondo, salvo en sus accionistas principales. Para ello, se integró de manera conjunta la colaboración de distintas empresas del "grupo" en donde Interbolsa SAI fue la compañía que brindaba los recursos monetarios, y Andean ofrece en venta un pagare para la realización de la operación. Se debe aclarar también que en este caso, se tiene un préstamo no autorizado entre vinculadas del cual los funcionarios del Fondo eran conscientes y consideraban como riesgo de auditoría, por lo que en la contabilidad de las empresas cambiaron los acreedores por compañías de Víctor Maldonado para que no hubiera rastro de la operación a favor de alguna de las compañías del Fondo.
- Se encontró evidencias que muestra que funcionarios del Fondo realizaban operaciones de inversión en Colombia con los recursos que los clientes daban en el Fondo Premium, sin que estos implicaran una venta formal de unidades del Fondo. La operación consistía en una cesión temporal de unidades del cliente a Andean, la cual monetizaba en el mercado secundario y transferiría los recursos a Colombia a través de créditos back to back con Valores Incorporados. Dado que Valores Incorporados no tiene la capacidad de ser administrador de portafolio de terceros, ni realizar operaciones de inversión en nombre de clientes, se realizaban las operaciones a título de Valores Incorporados, sin que quedará registro sobre el dueño verdadero de las inversiones realizadas en Colombia. De las evidencias encontrados, vemos que este tipo de operación y contrato se realizó con lo menos un cliente de PCAF. Con el aparente desconocimiento de la BVC y la Superintendencia Financiera, Valores Incorporados hacia la función de inversionista de terceros, de acuerdo con otros correos presentados, se muestra que la auditoría tuvo cuestionamientos a la operación realizada con este cliente en particular, sin embargo, en los cuestionamientos no se plantea la realización de actos fuera de la normatividad vigente para las empresas del Fondo, las cuales puede que no sean objeto de estudio por la auditoría por estar está centrada en la contabilidad del Grupo en Curazao.
- Se encontraron correos que evidencian la intención y acción en más de una ocasión, de realizar operaciones o flujos de efectivo de recursos del Fondo para financiar la operación de otras empresas del grupo o vinculadas comercialmente al mismo. En particular se ve como funcionarios como John Alexander Muñoz, ofrecía soluciones de materialización de recursos financieros, mediante el movimiento de efectivo del Fondo a través de empresas asociadas a Víctor Maldonado u otras empresas asociadas con los accionistas del Fondo, como también a través de la compra o venta de pagarés o cartera de las compañías vinculadas al Fondo. En muchas de las operaciones se tiene la intención de limitar la trazabilidad de la operación y reducir el riesgo de que auditoría pudiera encontrar el conflicto dado en la realización de los mencionados giros o transferencias.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



- CAPTACIÓN
- Encontramos evidencia que sugiere que funcionarios de Valores Incorporados tenían conocimiento pleno de que el negocio realizado y la estructura misma del negocio, tenía un componente de captación de recursos con beneficios obtenidos a través de un margen dado en la colocación de créditos con Valores Incorporados. Dado que muchos de los beneficiarios de los créditos son personas vinculadas comercialmente con los accionistas del Fondo, se tiene un caso de conflictos de interés dados entre los funcionarios. De la misma manera, de acuerdo con la información presentada, los funcionarios eran conocedores de investigaciones por motivos de captación ilegal de recursos entre las empresas antes mencionadas.
 - En general, se evidencian situaciones donde las empresas del grupo participan en operaciones para solucionar inconvenientes temporales de otra compañía vinculadas tales como.
 - Obtención de liquidez para Compañía Colombiana de Capitales, a través de recursos del Fondo dados a través de Andean, o con la venta de pagarés de deudas vigentes de clientes con Andean a empresas del grupo Interbolsa.
 - Aumento de la captación de recursos por parte de PCAF, con el fin de aumentar los recursos disponibles para colocación de créditos en Valores Incorporados, esto con el fin de aumentar la rentabilidad de los accionistas del Fondo.
 - Reducción del saldo de la deuda de Easy Fly con Andean, con el fin de beneficiar al Víctor Maldonado en la misma.
 - Realización de operaciones de inversión con recursos de clientes de PCAF, sin supervisión o control de entidades regulatorias en Colombia.
 - Uso de recursos captación de inversionistas para poder cumplir con la necesidad de liquidez del Fondo, en caso de retiro de terceros. Se encontró evidencia que sugiere que en caso de retiro de algún cliente, los pagos que se realizaban al mismo provenían de dineros de captación de clientes nuevos, pero no de los recursos realmente aportados por el cliente retirado, lo que indica un problema de liquidez para el Fondo.
 - Colaboración de Andean y Premium CAF para otorgar crédito de Valores Incorporados en EFG Bank & Trust, con el fin de que los recursos transferidos entre Andean y Premium, pudieran llegar a Colombia sin implicar una monetización de recursos del extranjero.
 - Eliminación de saldos de deudas vigentes con compañías vinculadas con el grupo, a través de venta o eliminación de pagarés entre compañías del grupo o entre clientes y empresas vinculadas.
 - De acuerdo con los correos analizados, encontramos evidencia que indica que personas relacionadas con empresas vinculadas al Fondo realizaban operaciones acordadas con acciones de Fabricato, Coltejer, Odinsa, BMC e Interbolsa, con recursos de Valores Incorporados o de Premium CAF generados a través de créditos Back to back con Andean. Es claro que las operaciones realizadas tenían un orden establecido en cuanto a volumen y precio acordado entre los funcionarios del Fondo y el grupo Corridori. De la misma manera, se encuentra evidencia que indica que las mencionadas operaciones eran de conocimiento de Tomás

Jaramillo Botero y de Juan Carlos Ortiz, que también recibían comunicaciones de funcionarios de Interbolsa, para encontrar soluciones al tema de liquidez y financiamiento que se tenían con las acciones de Fabricato.

- A su vez, empresas vinculadas al Fondo financiaban las operaciones de Alessandro Corridori y las empresas que él representa, por lo que existe un claro conflicto de interés entre las partes, dado que Valores otorgaba créditos al grupo Corridori con los cuales Alessandro Corridori financiaba las operaciones Repo, en las que Valores Incorporados actuaba como vendedor o comprador de las mismas, con pleno conocimiento de ambas partes en la negociación.
- Lo anterior implica otra irregularidad adicional, dado que en la Sección anterior presentamos evidencias que sugieren que los préstamos otorgados por Valores Incorporados eran financiados con recursos provenientes de la captación de recursos del Fondo Premium, y que estos en parte eran otorgados para la colocación de Repos por parte de Alessandro Corridori, se infiere entonces que los funcionarios de Valores utilizaron los recursos de captación para la financiación de las operaciones Repo de Fabricato con conocimiento de los funcionarios de Valores Incorporados y de Tomás Jaramillo Botero y de Juan Carlos Ortiz.
- Se evidencia que personas vinculadas, de alguna u otra manera, al Fondo tenían participaciones accionarias en Proyectar Valores, meses antes de que ésta estuviera intervenida. Adicionalmente, cerca del 40% de la compañía estaba en control de la estructura organizacional de Interbolsa, en Premium y en Valores Incorporados.
- Proyectar Valores realizaba operaciones con acciones por solicitud de Premium CAF, por lo que la participación accionaria hace relación a la operación realizada con acciones de Fabricato antes de su intervención. Lo que implica, sumado a las conclusiones anteriores, que no sólo el Fondo era aplicado para financiar las operaciones de crédito de Valores Incorporados, los cuales incluían créditos a Alessandro Corridori para financiar sus operaciones de Repos en Fabricato, sino que también, Juan Carlos Ortiz, Víctor Maldonado y el Tomás Jaramillo Botero, (que también se vieron beneficiados con la transferencias de recursos del fondo) eran accionistas de Proyectar Valores, compañía en la que Alessandro Corridori realizó operaciones de Repo de Fabricato hasta que esta compañía fue intervenida y puesta en liquidación.
- Adicionalmente, se encontró evidencia que indica que se hacían ajustes a los nombres de los accionistas relacionados con Proyectar Valores, con el fin de que no surgiera la posibilidad de que un accionistas en particular subiera del 10% de su participación, a pesar de que el 40% de las acciones estuviera vinculada a Víctor Maldonado, a Tomás Jaramillo y a Juan Carlos Ortiz mediante sus compañías o mediante relaciones familiares.
- De acuerdo con los cruces analizados, encontramos que Valores Incorporados proveyó recursos a diferentes empresas vinculadas con el grupo o con sus accionistas, principalmente a Compañía Colombiana de Capitales, empresa en la que evidenciamos que se hacían transferencias y flujos de efectivo entre clientes de PCAF y trasferencias de recursos para Tomás Jaramillo Botero y Juan Carlos Ortiz.



*Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las
posibles inconsistencias acontecidas
con Premium Capital Funds
25 de agosto de 2014*

Valores Incorporados S.A.S

**Anexos al Informe de evidencias de las
posibles inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds**

25 de Agosto de 2014



Anexo I: Hojas de Vida del Equipo de Trabajo de KPMG

Sr. Ignacio Cortés Castán

Cargo Socio, Forensic, Colombia.

Representante legal de KPMG Advisory Services Ltda.

Educación

- Licenciado en Dirección y Administración de Empresa, (Universidad Autónoma de Madrid).
- Master in Business Administration "MBA PROFESIONAL", (Instituto de Empresa).
- Curso de especialización en Gestión de Inversiones Financieras: Renta Fija, Renta variable, Instrumentos Derivados (Estructurados) (M.E.F.F).

Experiencia El Sr. Cortés es el socio líder de la práctica Forense de KPMG Colombia. El señor Cortés tiene gran experiencia en servicio de asesoría en disputas para diferentes clientes de industrias y sectores. Su experiencia incluye la defensa y ratificación ante diferentes jurisdicciones (penal, civil, laboral, etc.). Sus ratificaciones se han hecho ante cortes en España, México y Colombia.

La experiencia de Ignacio respecto a asesoría en disputas comerciales cubre, entre otros, los siguientes temas:

- Asistencia en la definición de la estrategia procesal.
- Identificación de los aspectos económico-contables críticos de la disputa y determinación de su impacto en la posición de nuestro cliente.
- Apoyo e intervención en eventuales procesos de negociación previos a la vía judicial
- Definición de la metodología más adecuada para la determinación del quantum de la disputa.
- Determinación de los elementos incorporables en la reclamación por daños y perjuicios.
- Cuantificación de los daños y perjuicios (Lucro consolidado y futuro, Daño Emergente, Otros (coste de oportunidad, posicionamiento en el mercado, etc.), concretamente análisis de daños económicos en diversos contextos incluyendo propiedad intelectual, brecha contractual, reclamos de garantía y revisión de



- precios en contratos.
- Asistencia en la definición de la estrategia procesal de defensa.
- Identificación de debilidades en los planteamientos económicos y conclusiones de contrario.
- Análisis crítico e Independiente del Dictamen de Experto o Analista Independiente de la contraparte.
- Planteamiento de metodología y cálculo alternativo (“defensa de cierre”)
- Elaboración de un Informe Pericial de Contrario.
- Asistencia en la elaboración de las preguntas a formular a los Peritos de contraparte
- Ratificación del Informe de Experto Independiente, concretamente, presentación de reportes de Experto Independiente en un contexto de litigio o arbitraje (local o internacional) y presentando evidencia durante interrogatorios. Evaluación de la estrategia de litigio a seguir, desde una perspectiva económica, financiera o contable.
- Asistencia en procedimientos de arbitraje internacional, interviniendo como Experto Independiente en conflictos multi jurisdiccionales desde la perspectiva del demandante o del demandado.

En Colombia ha participado en casos tales como:

- Análisis objetivo de una serie de cuestiones económico-financieras y contables en el marco y contexto del proceso de fusión por absorción sin liquidación de dos compañías aeronáuticas en Colombia.
- Análisis de cuantificación los daños y perjuicios de naturaleza económica (en lo sucesivo, el Perjuicio Económico) ocasionado a una Compañía de Seguros generales en Colombia como consecuencia de una deuda pendiente con una de sus agencias Corredoras.
- Análisis económico-financiero y contable en el marco y contexto de la cuantificación de los posibles Daños y Perjuicios que hayan podido ser causados a una empresa de distribución eléctrica en Colombia, como consecuencia de la terminación de su Contrato de Concesión con el Municipio.
- Análisis Independiente del uso indebido de una marca registrada por parte de una Compañía de publicidad y mercadeo en Colombia.
- Análisis independiente del modus operandi y cuantificación de pérdidas y daños ocasionados en fraude financiero con Comisionistas de Bolsa, en una entidad financiera de Colombia.
- Análisis independiente de la razonabilidad financiera del modelo de proyección y estimación de contraprestaciones futuras a pagar, por parte de una Compañía minera de Colombia.
- Análisis de la razonabilidad de los argumentos de la contraparte, en la



acusación de competencia desleal por parte de esta a una Compañía del Sector Real en Colombia.

Sr. Diego Fernando Ríos Pinilla

Cargo Gerente, Forensic, Colombia

Educación

- Magister en Ingeniería Industrial con énfasis en investigación de operaciones y estadística (Universidad de los Andes – Grado Cum Laude)
- Especialización en gestión de riesgo y control de instituciones financieras, (Universidad de los Andes).
- Ingeniero Industrial, (Universidad de los Andes).
- Economista (Universidad de los Andes).



Experiencia

Perfil Profesional

El Sr. Ríos pertenece a la práctica forense de KPMG Colombia. Desarrolla y lidera investigaciones de fraude y trabajos de analista independiente o de experto en casos de disputa, mediante el análisis forense de información de evidencia digital, identificación, detección y prevención de riesgos de fraude y corrupción. De la misma manera ha desarrollado y liderado los planes de acción para mitigar los riesgos de fraude y corrupción identificados.

De igual forma ha desarrollado y liderado debidas diligencias de la norma anticorrupción FCPA (Foreign Corrupt Practices Act), para clientes de diferentes industrias a nivel nacional e internacional, como también en el cumplimiento de políticas de Know your client, en protección de lavado de activos y en aplicaciones financieras de riesgo.

Asimismo ha liderado la práctica de financial risk management en Colombia, elaborando trabajos de estimación y evaluación de modelos de riesgo financiero en varias instituciones financieras en Colombia.

Experiencia Profesional y de Industria

El Sr. Ríos tiene experiencia en análisis de riesgos asociados a fraude financiero, asesoría en casos de disputas y en el diseño y evaluación de planes de acción para la mitigación de riesgos de fraude financiero. Igualmente tiene experiencia en análisis de información de evidencia digital y evaluación de vulnerabilidades en procesos y actividades susceptibles a riesgos de fraude. La mayor parte de los clientes para los cuales ha desarrollado sus proyectos se encuentran ubicados en el sector financiero y minería.

Diego ha desarrollado debidas diligencias al cumplimiento de políticas de prevención de lavado de activos, para clientes del sector financiero nacional. Ha desarrollado investigaciones de fraude en diferentes clientes del sector financiero Colombia, de igual forma ha colaborado en la formulación e implementación de planes de acción para mitigar los riesgos de fraude y corrupción identificados.

Habilidades técnicas

Diego se especializa en el área de finanzas y valoración, con conocimiento técnico metodológico en el desarrollo y manejo de modelos estadísticos. Tiene conocimiento en el desarrollo de métodos estadísticos de análisis de datos multivariados, econometría avanzada, manejo de modelos auto regresivos y pronósticos.



Diego tiene énfasis en valoración de productos financieros y modelos de riesgo, y posee conocimiento amplio en programación lineal, valoración actuarial, modelación estadística y valoración de riesgo financiero.

En Colombia ha participado en casos tales como:

- Análisis económico-financiero y contable en el marco y contexto de la cuantificación de los posibles Daños y Perjuicios que hayan podido ser causados a una empresa de distribución eléctrica en Colombia, como consecuencia de la terminación de su Contrato de Concesión con el Municipio.
- Análisis independiente del modus operandi y cuantificación de pérdidas y daños ocasionados en fraude financiero con Comisionistas de Bolsa, en una entidad financiera de Colombia.
- Análisis independiente de la razonabilidad financiera del modelo de proyección y estimación de contraprestaciones futuras a pagar, por parte de una Compañía minera de Colombia.
- Análisis de la razonabilidad de los argumentos de la contraparte, en la acusación de competencia desleal por parte de esta a una Compañía del Sector Real en Colombia.

Anexo II: Presentación de KPMG Forensic

KPMG Forensic es un departamento de la firma KPMG Advisory Services Ltda. (KPMG), especializado en la asistencia, como analistas y asesores independientes, a las partes y a los Tribunales en el curso de procedimientos judiciales, arbitrales y en el campo de la investigación de fraudes.

En particular, el Sr. Ignacio Cortés, quien firma este Documento, es socio de KPMG, es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, Especialidad Financiamiento por la Universidad Autónoma de Madrid y Máster en "Business Administration" (MBA) por el Instituto de Empresa de Madrid, con Especialidad en Finanzas. El Sr. Cortés es Miembro Colegiado N° 24.698 del Ilustre Colegio de Economistas de Madrid y Miembro Colegiado N° 1.407 del registro de Economistas Forenses de Madrid, así como Miembro N° 143.289 de ACFE ("Association of Certified Fraud Examiners"), miembro certificado por dicha asociación.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



EL Sr. Cortés ha trabajado para KPMG en diferentes países de Europa y América, en el Área de Forensic, especializándose en la elaboración de informes periciales, así como su defensa y ratificación ante jurisdicciones: penal, civil y laboral, entre otras. Su experiencia incluye la defensa y ratificación ante diferentes jurisdicciones (penal, civil, laboral, etc.). Sus ratificaciones se han hecho ante cortes en España, México y Colombia.

El Sr. Cortés también tiene amplia experiencia en la administración de riesgo de fraude e investigaciones forenses. Además él ha liderado tanto a compañías nacionales como multinacionales en la investigación de riesgo de fraude. El señor Cortés ha participado en investigaciones forenses relacionadas al fraude financiero, soborno y comportamiento antiético en diferentes países como España, Reino Unido, Alemania, México, Puerto Rico, Francia, Estados Unidos y Colombia.

De la misma manera, en la elaboración de este documento participó el Sr. Diego Ríos, Economista e Ingeniero Industrial en Colombia, con maestría cum laude en Ingeniería Industrial con énfasis en investigación de operación y estadística de la Universidad de los Andes y con especialización de gestión de riesgo financiero y control en instituciones financieras. El Sr. Ríos cuenta experiencia acreditada en asesoramiento económico, evaluación de riesgo y valoración financiera, con amplio conocimiento en temas de modelación estadística, modelación financiera de riesgo y modelos de valoración financiera.

Anexo III: Manifestaciones y principios en los que se basa nuestro Documento

Entendemos que nuestro deber es para con Valores Incorporados y que, en la preparación de este Documento, hemos cumplido con este deber. Este Documento está expresado en pesos colombianos, salvo en las situaciones en que se exprese claramente lo contrario.

Hemos expresado en el presente Documento nuestro entendimiento de las cuestiones sobre las cuales se nos ha requerido nuestra opinión como Analista Independiente. Todos los asuntos sobre los cuales nos hemos pronunciado entran dentro de nuestro ámbito de conocimiento.

Este Documento está basado exclusivamente en el análisis e interpretación de la información proporcionada, a nuestro requerimiento, por el agente interventor de Valores Incorporados. De igual forma, las conclusiones de este Documento están basadas íntegramente en la interpretación y los resultados que se obtienen de dicha información.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



En el momento de firmar este Documento, consideramos, a nuestro leal saber y entender, que es completo, correcto y adecuado a las circunstancias. Notificaremos a los destinatarios de este Documento si, por cualquier razón, con posterioridad, consideramos que el mismo debería incluir alguna salvedad o corrección significativa.

Es importante señalar que en ningún caso KPMG ha participado en los procesos administrativos de Valores Incorporados ni formó parte de la administración de Valores Incorporados.

Este Documento será la evidencia que nosotros proporcionaremos, sujeto a cualquier corrección o salvedad que, en su caso, pudiera resultar oportuna. Nuestro trabajo se ha desarrollado exclusivamente dentro del marco establecido en las **Secciones 1 y 2** de este Documento. A este respecto, nuestro análisis cubre únicamente los aspectos económico-financieros, al constituir ésta nuestra área de experiencia y, en ningún momento, se refiere a los aspectos o consecuencias legales de los mismos. Estos últimos deberán ser evaluados por los representantes legales de Valores Incorporados.

El agente interventor de Valores Incorporados nos ha confirmado que, según su leal saber y entender, los hechos y la documentación e información que ha sido utilizada para la elaboración de este Informe son veraces. En estas circunstancias, consideramos que las bases sobre las que han sido expresadas nuestras consideraciones y conclusiones resultan adecuadas.

El alcance de nuestro trabajo no ha contemplado la realización de una auditoría de la información financiera que se incluye o se adjunta a nuestro Documento, por lo que no expresamos una opinión de auditoría sobre la citada información financiera.

Los procedimientos aplicados en el análisis independiente realizado a lo largo de este Documento, son autónomos de KPMG y por tanto corresponden a nuestro criterio e interpretación del caso que nos ocupa. En consecuencia, nuestros procedimientos se basan en nuestra experiencia y conocimiento como Analista Independiente. La responsabilidad sobre lo presentado en este Documento se limita exclusivamente a nuestro criterio, dejando presente que dicho criterio puede ser debatido con terceros o las autoridades pertinentes según sea el caso.

En cualquier escenario en que se pretenda derivar alguna responsabilidad para KPMG, se tendrá en cuenta que a ésta no se le puede imputar responsabilidad o reclamar perjuicios derivados de la diferencia de criterios o procedimientos que cualquier autoridad competente, o un tercero pueda tener respecto de un hecho o Documento que la Compañía le haya o no informado.



Anexo IV: Fuentes de Información

Información entregada por el cliente

- Copia de los extractos de las cuentas winsiob de los clientes que se detallan a continuación, conforme a la información suministrada por Interbolsa Comisionista de Bolsa en liquidación.
 - Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.S. (Cuentas No.6407, 45180, 43426 y 48135).
 - Valores Incorporados S.A.S. (Cuentas No. 5976, 36592, 51099, 56783, 56784, 46506 y 48528).
 - Compañía Colombiana de Capitales S.A.S. (Cuentas No. 8715, 43355, 45319, 47916 y 48830).
 - Helados Modernos de Colombia S.A. (Cuenta No. 7141).
 - Las Tres Palmas Ltda. (Cuenta No. 8794).
 - Cuama S.A. (Cuenta No. 9905)
 - Malta S.A. (Cuenta No. 9904)
 - Premium Capital Appreciation Fund Ltda. (Cuenta No. 7928).
 - Premium Capital Appreciation Fund N.V. (Cuenta No. 7124).

- Copia de los buzones de los correos corporativos de Valores Incorporados, ubicados en servidores de Google correspondientes a:
 - Ada Lizcano
 - Martha Rodríguez
 - Tesorería

- Copia de correos de Rachid Maluf Raad.

- Copia de las cuentas de correo de personas relacionadas con el fondo Premium, suministradas por Jaime Granados, correspondientes a:
 - Juan Andrés Tirado (juantirado@premiumcaf.com)
 - Eric Anderson
 - Tesorería de Valores Incorporados (tesoreria@valoresinc.com)
 - Tesorería de Premium CAF (tesoreria@premiumcaf.com)
 - Rachid Maluf Raad (rmaluf@premiumcaf.com)
 - Ricardo Martínez (ricardo.martinez@premiumcaf.com)
 - Jhon Alexander Muñoz (jhonmunoz@premiumcaf.com)
 - Diana Méndez (diana.mendez@premiumcaf.com)



- Claudia Aristizabal (claudia.aristizabal@valoresinc.com) y (claudia.aristizabal@premiumcaf.com)
 - Natalia Zuñiga Isaacs (natalia.zuniga@valoresinc.com) y (natalia.zuniga@premiumcaf.com)
 - Juan Andrés Tirado (juan.tirado@valoresinc.com)
- Copia de los informes forenses No. IE 2013-355, IE 2013-356, IE 2013-358, IE 2013-360, IE 2013-361, IE 2013-362, IE 2013-363, IE 2013-364, IE 2013-365, IE 2013-366, IE 2013-367, IE 2013-370 e IE 2013-067 relacionados con cada uno de los correos electrónicos del ítem anterior, por parte de Investigaciones Estratégicas & Asociados Ltda.
 - Auto de la Superintendencia de Sociedades. Toma de posesión como medida de intervención a Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.S., Premium Capital Investment Advisor Ltd., Claudia Patricia Aristizabal Gonzalez, Ricardo Emilio Martínez Gómez, Alfredo Manuel Archila Mera, Olga Giselle Mena Herrera, Tomás Jaramillo Botero, Juan Carlos Ortiz Zarrare, Rachid Maluf Raad y Juan Andrés Tirado. Auto No. 400-008970 del 17 de mayo de 2013. Radicación No. 2013-01-173375.
 - Adición al Auto No. 400-008970 de la Superintendencia de Sociedades. Toma de posesión como medida de intervención a Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.S., Premium Capital Investment Advisor Ltd., Claudia Patricia Aristizabal Gonzalez, Ricardo Emilio Martínez Gómez, Alfredo Manuel Archila Mera, Olga Giselle Mena Herrera, Tomás Jaramillo Botero, Juan Carlos Ortiz Zarrare, Rachid Maluf Raad, Juan Andrés Tirado y Martha Lucía Rodríguez Sánchez. Auto No. 400-009182 del 25 de mayo de 2013. Radicación No. 2013-01-180050.
 - Auto de la Superintendencia de Sociedades. Toma de posesión como medida de intervención a Rentafolio Bursátil S.A.S. y otros. Auto No. 400-013267 del 29 de julio de 2013. Radicación No. 2013-01-280307.
 - Resolución Número 0844 del 7 de mayo de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia, por medio de la cual se adopta una medida administrativa respecto de la sociedad Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.S.
 - Actas Comité de Créditos e Inversiones de Premium Capital Investment Advisors del 2009 al 22 de mayo de 2012.
 - Actas de Junta Directiva y Asamblea de Accionistas de las sociedades Valores Incorporados S.A.S., Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.S y Andean.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Anexo V: Explicación de Evidencia Digital

La Ley 527 de 1999 del Estado Colombiano, define el concepto de **mensaje de datos** de la siguiente manera: Información generada, enviada, recibida, almacenada o comunicada por medios electrónicos, ópticos o similares, como pudieran ser, entre otros, el Intercambio Electrónico de Datos (EDI), Internet, el correo electrónico, el telegrama, el télex o el telefax;

El Artículo 10 de la Ley 527 de 1999, se refiere a la **Admisibilidad y fuerza probatoria de los mensajes de datos**, como sigue: Los mensajes de datos serán admisibles como medios de prueba y su fuerza probatoria es la otorgada en las disposiciones del Capítulo VIII del Título XIII, Sección Tercera, Libro Segundo del Código de Procedimiento Civil. En toda actuación administrativa o judicial, no se negará eficacia, validez o fuerza obligatoria y probatoria a todo tipo de información en forma de un mensaje de datos, por el sólo hecho que se trate de un mensaje de datos o en razón de no haber sido presentado en su forma original.



Anexo VI: Protocolo de Evidencia Digital

Para realizar la recolección y análisis de la evidencia digital posteriormente, se siguió un "Protocolo de Evidencia Digital", cuyo detalle y pasos seguidos se muestran a continuación:

1. Se tomó nota de los datos identificadores, del medio de almacenamiento que va a ser copiado, así como del medio de almacenamiento de destino (Marca, Modelo, Número Serial).
2. Se extrajeron y foto-documentaron los medios de almacenamiento (discos duros) de cada uno de los equipos a analizar.
3. Posteriormente se conectaron estos medios de almacenamiento originales, con el sistema de cómputo con el que se efectuó la copia, garantizando que no hay escritura de datos en el medio original, mediante el uso de herramientas de bloqueo de escritura.
4. Se inició la copia de los discos duros originales, con la herramienta forense designada.
5. En este punto del proceso, se procedió con el cálculo de la firma criptográfica.
6. Se almacenó en un disco duro externo, la copia exacta de la información contenida en el equipo original.
7. Sobre la copia exacta obtenida de cada uno de los discos originales, se obtuvo una copia de trabajo, sobre la cual se realizó la búsqueda de información relevante. Para esto, se utilizaron los criterios de búsqueda que permitieron filtrar la evidencia recuperada.



Anexo VII: Herramientas forenses utilizadas

Para la ejecución de los pasos descritos en el numeral anterior, se utilizaron herramientas de software y hardware, generalmente aceptadas, alineadas con los estándares de KPMG internacional y las metodologías de "Computer Forensic"

Herramientas de software

Utilizamos tecnología avanzada que incluye software licenciado y herramientas desarrolladas por KPMG, que pueden adquirir y analizar distintos conjuntos de datos de múltiples fuentes. De acuerdo con el estándar de KPMG internacional, hemos utilizado como principal herramienta de análisis forense EnCase, acompañada de dtSearch para adquisición y análisis de información y para la indexación y búsqueda de archivos. Adicionalmente se utilizaron herramientas propias de KPMG tales como FPP (File Preservation Program), Global Evidence Tracking System y EnScripts que permiten apoyar la recolección análisis y registro de las evidencias.

Herramientas de hardware

A continuación se detallan algunas de las herramientas de hardware estándar utilizadas por KPMG durante este análisis, las cuales permiten hacer una adecuada recolección de evidencia digital, guardando los protocolos y procedimientos globalmente aceptados:

- Estaciones Forenses
- IDE/Sata to USB connectors
- External hard drives
- Dongles (Para Encase)
- USB, Firewire, Ethernet, cables cruzados

Anexo VIII: Presentación esquema “Red Vinculados”

Teniendo en cuenta los correos electrónicos, actas y autos de la Superintendencia de Sociedades, se identificó que varias personas estaban relacionadas con diferentes compañías vinculadas al Fondo. En ese sentido, personas como Juan Carlos Ortiz y Tomás Jaramillo Botero se encontró que eran accionistas de distintas empresas que, a su vez, eran accionistas de otras compañías con las que tenían relaciones comerciales. Asimismo, Juan Andrés Tirado, Natalia Zuñiga Isaacs, John Alexander Muñoz, Ricardo Martínez y Rachid Maluf Raad ocuparon distintos cargos directivos en varias compañías vinculadas al Fondo. Rodrigo Jaramillo, Víctor Maldonado, Alessandro Corridori y Helber Otero, por su lado, estuvieron en cabeza de varias empresas con las que se realizaban ciertos negocios con las compañías vinculadas al Fondo.

Es de anotar, que las relaciones incorporadas en la red, puede que no correspondan a un momento único en el tiempo, ya que como se mencionó anteriormente, se construyó a partir de la información encontrada en los correos electrónicos para el período comprendido entre 2008 y 2013. Esta red tiene como finalidad, proveer una ilustración general de los vínculos entre la personas naturales y las personas jurídicas, así mismo su relación con el Fondo.

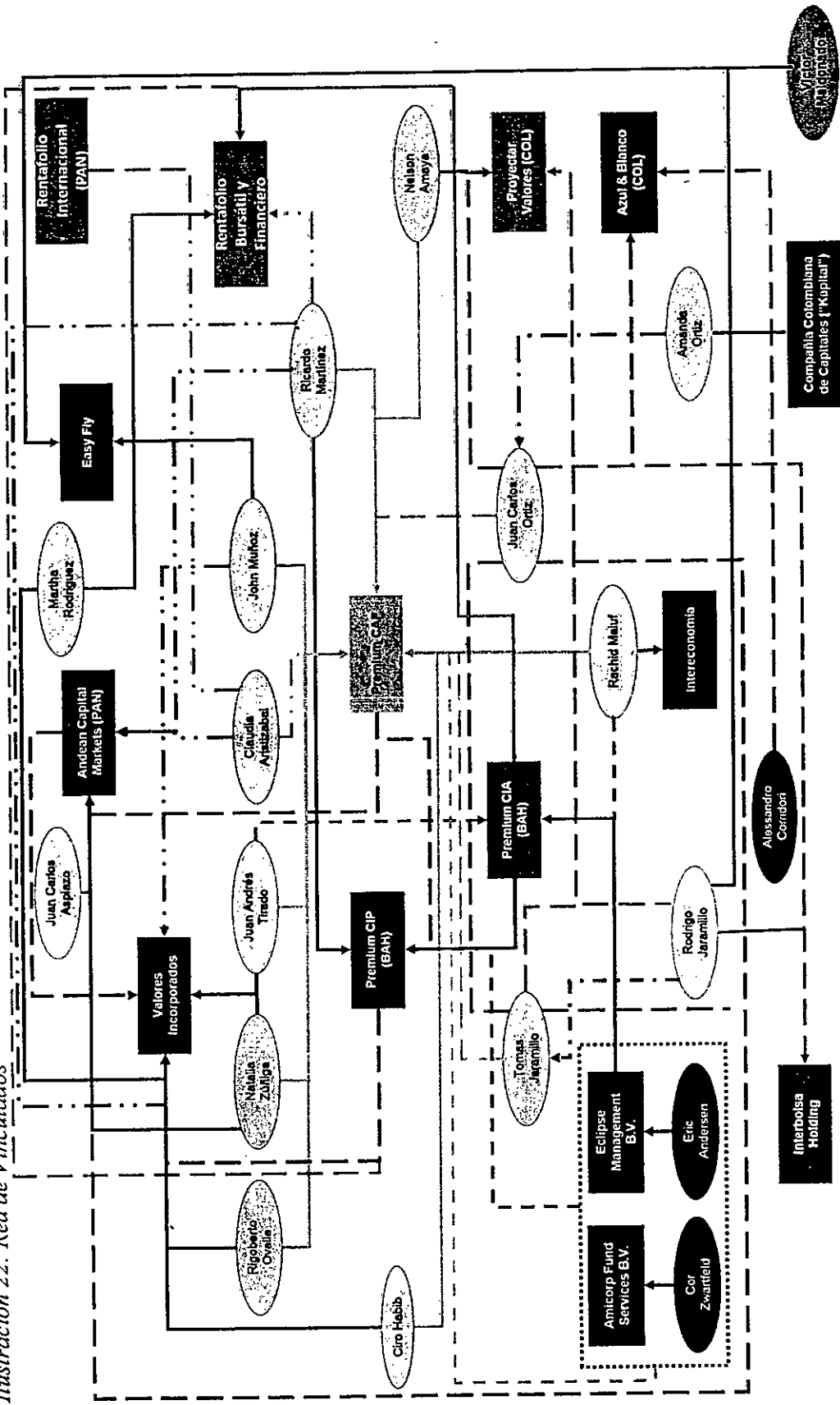
A continuación, se presentan el esquema de la red con las relaciones identificadas en las distintas sociedades y personas vinculadas a éstas. Para mayor facilidad de su lectura se dividió en dos partes, de igual forma se muestran las convenciones de los conectores que hacen alusión a las relaciones entre los nodos.

Tabla 14: Convenciones

	Relación Familiar
	Cargo Directivo
	Accionista
	Representante Legal
	Administrador

Fuente: KPMG

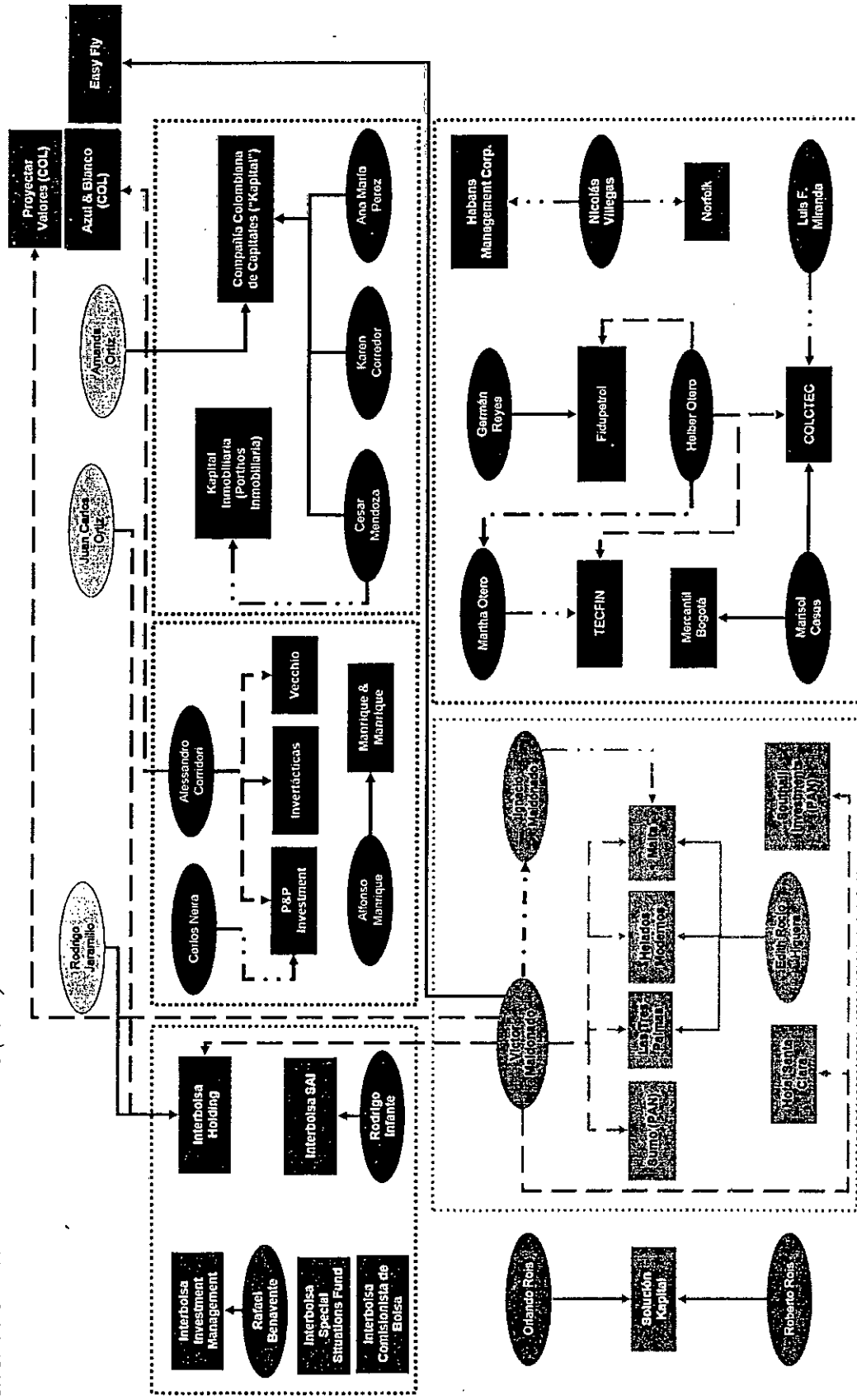
Ilustración 22: Red de Vinculados



Fuente: Esquema realizado por KPMG con información suministrada por Valores Incorporados.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.

Ilustración 23: Red de Vinculados (cont.)



Fuente: Esquema realizado por KPMG con información suministrada por Valores Incorporados.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Anexo IX: Cuadros cuentas Winsiob

KPMG recibió información de los extractos de las cuentas winsiob de Rentafolio Bursátil y Financieros S.A.S, Valores Incorporados S.A.S, Compañía Colombiana de Capitales, Premium Capital Appreciation Fund Ltda. y Premium Capital Appreciation Fund N.V.³ administradas por la sociedad comisionista de bolsa Interbolsa, en liquidación.

La información contenida en estas cuentas corresponde a movimientos de dinero realizados por los clientes, de manera que el procedimiento a seguir fue identificar el concepto de la descripción del movimiento y la persona a la cual se destinarían los recursos o caso contrario, la fuente de esas entradas.

El tipo de operaciones seleccionadas de acuerdo con las categorías previamente establecidas en los archivos fueron "Entradas" y "Salidas", ya que en éstas se permite observar movimientos diferentes a las operaciones de mercado, del período comprendido entre 2008 y 2012.

Adicionalmente, la muestra que conforma las tablas que se presentan a lo largo del Anexo está basada en las personas naturales y jurídicas que se denominaron en este Documento como vinculados o empresas vinculadas al Fondo. Dicho parámetro se estableció con el fin de poder analizar la proporción de los flujos de dinero que se trasladaban entre éstos.

A continuación se presentarán los flujos de salidas y entradas así:

- Extractos winsiob de Rentafolio
- Extractos winsiob de Valores Incorporados
- Extractos winsiob de Compañía Colombiana de Capitales

Es de precisar que, en relación con la información de las cuentas de PCAF, éstas hacían referencia a operaciones en la Bolsa. En ese sentido, como no se identificó un tercero, no se realizaron las tablas como se efectuó para las sociedades mencionadas.

Extractos Winsiob de Rentafolio

- *Salidas de Rentafolio Bursátil de la cuenta No. 6407- Año 2008*

³ Carta de "Remisión de Documentos" de Valores Incorporados para KPMG Advisory Services LTDA. del 24 de Febrero de 2014. Anexos: DVD con los extractos de las cuentas Winsiob. Ver sección IV Fuentes de información.



Tabla 15: Salidas de Rentafolio – 2008

Destinatario	Valor de movimientos	Participación en las transferencias
Valores Incorporados	-23.707.760.492	67,70%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-4.952.760.492	14,14%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.795.000.000	22,26%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-10.960.000.000	31,30%
Interbolsa S.A.	-6.396.469.460	18,26%
Cancela Operación Venta - Cheque	-524.343.574	1,50%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-5.872.125.886	16,77%
Proyectar Valores	-3.802.877.534	10,86%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-3.802.877.534	10,86%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	-346.234.059	0,99%
Cancela Operación Venta - Cheque	-20.904.351	0,06%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-305.174.566	0,87%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-20.155.142	0,06%
Americana de Bebidas S.A.	-300.000.000	0,86%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-300.000.000	0,86%
Intervalor S.A.	-252.182.436	0,72%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-252.182.436	0,72%
Intendencia Empresarial S.A.	-115.495.733	0,33%
Cancela Operación Venta - Cheque	-4.803.015	0,01%
OT - Cruce de cuentas	-110.692.718	0,32%
Malta S.A.	-80.000.000	0,23%
Ordenes Asociadas - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-80.000.000	0,23%
Tres Palmas Ltda.	-20.000.000	0,06%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Ordenes Asociadas - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-20.000.000	0,06%
Total	-35.021.019.714	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

▪ Salidas de Rentafolio Bursátil de las cuentas No. 6407 y 43426 - Año 2009

Tabla 16: Salidas Rentafolio – 2009

Destinatario	Valor de movimientos	Participación en las transferencias
Valores Incorporados	-33.647.493.657	60,63%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Cruce de cuentas en winsiob	-500.069.444	0,90%
Devolución Dinero no Invertido - Cheque	-501.462.073	0,90%
Devolución Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob, Cheque.	-299.846.556	0,54%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	-400.000.000	0,72%
Dinero para Invertir + Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-982.892.741	1,77%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-26.123.417.730	47,07%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-4.753.625.735	8,57%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-86.179.378	0,16%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	-6.449.489.821	11,62%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-535.325.086	0,96%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-5.899.573.836	10,63%
Giro Operaciones - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-13.866.818	0,02%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-724.081	0,00%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	-5.752.698.682	10,37%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.801.119.121	5,05%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.951.579.561	5,32%
Solución Kapital S.A.	-5.011.811.044	9,03%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-5.011.811.044	9,03%
Invertacticas y Cía. Ltda.	-1.932.667.024	3,48%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.932.667.024	3,48%
Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.	-1.000.000.000	1,80%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Giro Operaciones - Pago con Cheque	-1.000.000.000	1,80%
Interbolsa S.A.	-590.357.548	1,06%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-590.239.457	1,06%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-118.091	0,00%
Cartera Colectiva Escalonada Stanford Agro	-200.000.000	0,36%
Giro Operaciones - Transferencia a Fondo, Cuenta Bancaria	-200.000.000	0,36%
Roque Arturo Pérez Olmos	-188.645.610	0,34%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-188.645.610	0,34%
Cartera Colectiva Abierta Interbolsa Renta Ya	-128.050.489	0,23%
Giro Operaciones - Transferencia a Fondo, Cuenta Bancaria	-7.435.047	0,01%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-120.615.442	0,22%
Rosario Elena Olmos	-124.060.500	0,22%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-62.030.250	0,11%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-62.030.250	0,11%
Factoring Mercapital S.A.	-95.014.065	0,17%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-95.014.065	0,17%
Giteco Ltda.	-90.000.000	0,16%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-90.000.000	0,16%
Carlos Alberto Pérez	-59.060.500	0,11%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-59.060.500	0,11%
Interbolsa Sociedad Admra de Inversión	-59.000.000	0,11%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-59.000.000	0,11%
Proyectar Valores	-47.503.661	0,09%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-47.503.661	0,09%
Intervalor S.A.	-25.161.099	0,05%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-25.161.099	0,05%
Sonia Cristina Pérez Olmos	-18.000.000	0,03%
Cancela Dividendos sobre Acciones - Cheque	-18.000.000	0,03%
Ruth Upegui Mejía	-17.100.000	0,03%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-17.100.000	0,03%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Luz Olmos de Pérez	-15.000.000	0,03%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-15.000.000	0,03%
Álvaro Francisco Pérez Olmos	-15.000.000	0,03%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-15.000.000	0,03%
Ana Maria Pérez Olmos	-13.381.064	0,02%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-13.381.064	0,02%
John Muñoz	-8.000.000	0,01%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-8.000.000	0,01%
Mauricio Infante	-7.160.000	0,01%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-7.160.000	0,01%
Rachid Maluf Raad	-4.100.000	0,01%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-4.100.000	0,01%
Total	-55.498.754.764	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

▪ **Salidas de Rentafolio Bursátil de las cuentas No. 6407 y 43426 - Año 2010**

Tabla 17: Salidas de Rentafolio - 2010

Destinatario	Valor de movimientos	Participación en las transferencias
Valores Incorporados	-26.631.278.400	54,00%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-17.609.455.162	35,70%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-8.321.823.238	16,87%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-700.000.000	1,42%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	-8.837.929.394	17,92%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-8.160.690.327	16,55%
Devolución Dinero no Invertido - Cheque	-24.000.000	0,05%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-529.730.159	1,07%
Giro Operaciones - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-123.508.908	0,25%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



*Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014*

Proyectar Valores	-5.308.838.321	10,76%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-5.308.838.321	10,76%
Manrique y Manrique S.C.A.	-2.150.000.000	4,36%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-2.150.000.000	4,36%
Cartera Colect. Escalonada Interbolsa Credit	-1.989.796.064	4,03%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.989.796.064	4,03%
Invertacticas y Cía. Ltda.	-1.810.926.493	3,67%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.810.926.493	3,67%
Solución Kapital S.A.	-1.621.886.846	3,29%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-1.621.886.846	3,29%
Helados Modernos de Colombia S.A.	-689.209.200	1,40%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-689.209.200	1,40%
Interbolsa S.A.	-263.707.400	0,53%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-263.707.400	0,53%
Ruth Upegui Mejía	-17.000.000	0,03%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-17.000.000	0,03%
Total	-49.320.572.118	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

▪ **Salidas de Rentafolio Bursátil de las cuentas No. 6407 y 43426 - Año 2011**

Tabla 18: Salidas de Rentafolio - 2011-2012

Destinatario	Valor de movimientos	Participación en las transferencias
Proyectar Valores	-9.839.180.145	42,80%
Devolución de Dinero no Invertido	-102.000.000	0,44%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



*Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014*

Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-399.396.782	1,74%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-9.337.783.363	40,61%
Valores Incorporados	-9.693.399.305	42,16%
Devolución de Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-5.574.921	0,02%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-8.971.704.807	39,02%
Giro Operaciones + Devolución de Dinero no Invertido - Cruce de cuentas	-716.119.577	3,11%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	-2.258.782.509	9,82%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-2.258.782.509	9,82%
Interbolsa S.A.	-1.200.000.000	5,22%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.200.000.000	5,22%
Total	-22.991.361.959	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

▪ **Entradas a Rentafolio Bursátil a la cuenta No. 6407 - Año 2008**

Tabla 19: Entradas a Rentafolio - 2008

Originario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Interbolsa S.A.	4.084.596.000	47,01%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	4.084.596.000	47,01%
Valores Incorporados	3.033.987.861	34,92%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	60.000.000	0,69%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.973.987.861	34,23%
Factoring Mercapital S.A.	855.009.640	9,84%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	855.009.640	9,84%
Cartera Escalonada Interbolsa Credit	650.000.000	7,48%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	650.000.000	7,48%
FA-205	63.167.294	0,73%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	50.000	0,00%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	63.117.294	0,73%
Compañía Colombiana de Capitales	1.447.679	0,02%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.447.679	0,02%
Total	8.688.208.475	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

▪ Entradas a Rentafolio Bursátil a las cuentas No. 6407 y 43426 - Año 2009

Tabla 20: Entradas a Rentafolio – 2009

Originario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Valores Incorporados	14.814.480.739	55,59%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	60.000.000	0,23%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	3.255.000.000	12,21%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	11.499.480.739	43,15%
Cartera Escalonada Interbolsa Credit	9.855.834.944	36,98%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	9.855.834.944	36,98%
Interbolsa S.A.	1.830.823.972	6,87%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.830.823.972	6,87%
Compañía Colombiana de Capitales	150.000.000	0,56%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	150.000.000	0,56%
Total	26.651.139.654	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados:

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



▪ Entradas a Rentafolio Bursátil a las cuentas No. 6407 y 43426 - Año 2010

Tabla 21: Entradas a Rentafolio - 2010

Originario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Valores Incorporados	20.948.050.991	74,93%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	4.009.871.662	14,34%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	75.133.288	0,27%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.607.146.176	9,33%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	14.255.899.865	50,99%
Cartera Escalonada Interbolsa Credit	5.464.716.409	19,55%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.222.747.770	4,37%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	4.241.968.639	15,17%
Cartera Colect Escalonada Interbolsa Factoring	943.989.511	3,38%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	943.989.511	3,38%
Inversiones y Bienes Básicos	400.000.000	1,43%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	400.000.000	1,43%
Cartera Colectiva Stanford Agro	201.661.277	0,72%
Vencimiento Cartera	201.661.277	0,72%
Total	27.958.418.188	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

▪ Entradas a Rentafolio Bursátil a las cuentas No. 6407 y 43426 - Año 2011

Tabla 22: Entradas a Rentafolio - 2011

Originario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
------------	----------------------	-----------------------------------

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados	5.697.191.793	99,95%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	2.923.005.198	51,28%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.635.412.623	46,24%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	138.773.972	2,43%
APT	2.369.869	0,04%
Dinero para Invertir - Cancelación Cuenta APT	2.369.869	0,04%
Inversiones y Bienes Básicos	204.207	0,00%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	204.207	0,00%
Total	5.699.765.869	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

10.5 Extractos Winsiob de Valores Incorporados

- Salidas de Valores Incorporados de las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2008

Tabla 23: Salidas Valores Incorporados - 2008

Destinatario	Valor de movimiento	Participaciones en transferencias
Interbolsa S.A.	-27.035.001.325,91	34,50%
Cancela Operación Venta - Cheque	-1.150.000.000,00	1,47%
Cancela Ordenes Asociadas - Cheque	-13.150.791.681,91	16,78%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-12.730.550.000,00	16,24%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-334.000,00	0,00%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-3.325.644,00	0,00%
Compañía Colombiana De Capitales S.A.	-12.749.211.992,60	16,27%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	-311.291.464,86	0,40%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-1.560.703.129,74	1,99%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-4.140.000.000,00	5,28%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-6.723.200.000,00	8,58%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-14.017.398,00	0,02%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A	-9.409.987.861,19	12,01%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-278.500.000,00	0,36%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-6.391.000.000,00	8,15%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-2.740.487.861,19	3,50%
Fideicomiso FA- 204	-4.918.000.000,00	6,28%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	-26.000.000,00	0,03%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-672.000.000,00	0,86%
Cancela Ordenes Asociadas - Cruce de cuenta en winsiob	-590.000.000,00	0,75%
Devolución Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-360.000.000,00	0,46%
OT - Cruce de cuentas en winsiob	-900.000.000,00	1,15%
OT - Cuentas winsiob	-2.370.000.000,00	3,02%
Cartera Colectiva Cerrada Títulos Crediticios Nación	-4.906.000.000,00	6,26%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-4.906.000.000,00	6,26%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	-4.489.643.300,00	5,73%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.549.240.555,00	1,98%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.940.402.745,00	3,75%
Intendencia Empresarial S.A.	-4.000.000.000,00	5,10%
OT - Cuentas winsiob	-4.000.000.000,00	5,10%
Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.	-2.899.371.465,00	3,70%
Cancela Operación Venta - Cheque	-1.045.307.755,00	1,33%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-1.854.063.710,00	2,37%
Manrique y Manrique S.C.A.	-2.274.506.920,83	2,90%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-2.274.506.920,83	2,90%
Interbolsa Sociedad Admra de Inversión	-2.105.340.919,00	2,69%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.435.453.402,00	1,83%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-669.887.517,00	0,85%
Marco Polo Latin América B.V.	-1.844.830.479,00	2,35%
OT - Cuentas winsiob	-1.844.830.479,00	2,35%
Proyectar Valores S.A.	-1.103.951.195,00	1,41%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-623.009.551,00	0,79%
Operación Bolsa del Día	-480.941.644,00	0,61%
Solución Kapital S.A.	-433.667.177,00	0,55%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-433.667.177,00	0,55%
Cartera Colectiva Abierta Acción Uno	-151.558.725,00	0,19%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-151.558.725,00	0,19%
Americana de Bebidas S.A.	-50.000.000,00	0,06%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-50.000.000,00	0,06%
Total	-78.371.071.360,53	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ Salidas de Valores Incorporados de las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2009

Tabla 24: Salidas de Valores Incorporados - 2009

Destinatario	Valor de movimiento	Participaciones en transferencias
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A	-26.373.414.899,58	21,44%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-500.000.000,00	0,41%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-11.903.934.161,00	9,68%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en	-2.150.000.000,00	1,75%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

winsiob		
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-11.819.480.738,58	9,61%
Solución Kapital S.A.	-22.100.196.105,00	17,97%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-22.100.196.105,00	17,97%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	-18.157.996.606,82	14,76%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-8.000.000.000,00	6,50%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-677.674.922,82	0,55%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-9.480.321.684,00	7,71%
Proyectar Valores S.A.	-15.010.421.249,00	12,20%
Devolución	-1.312.478,00	0,00%
Devolución Dinero no Invertido - Transferencia, Cuenta Bancaria	-94.142.301,00	0,08%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-10.744.256.591,00	8,73%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-900.000.000,00	0,73%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-518.400.842,00	0,42%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.752.309.037,00	2,24%
Compañía Colombiana de Capitales S.A.	-8.925.158.579,88	7,26%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.550.897.461,47	6,14%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.348.640.634,41	1,10%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-25.620.484,00	0,02%
Invertacticas y Cía. Ltda.	-5.543.772.335,28	4,51%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	-326.861.316,97	0,27%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-4.412.742.494,31	3,59%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-804.168.524,00	0,65%
Cartera Colectiva Escalonada Credit	-3.558.413.603,00	2,89%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-3.558.413.603,00	2,89%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa	-2.956.584.524,00	2,40%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.956.584.524,00	2,40%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	-2.939.722.246,00	2,39%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-2.939.540.000,00	2,39%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-182.246,00	0,00%
Easy Fly S.A.	-2.714.739.379,42	2,21%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-2.114.739.379,42	1,72%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-600.000.000,00	0,49%
Cartera Colect Escalonada Interbolsa Factoring	-2.669.846.670,00	2,17%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.669.846.670,00	2,17%
Manrique y Manrique S.C.A.	-2.418.642.118,59	1,97%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.418.642.118,59	1,97%
Cartera Colectiva Escalonada Agro 60	-2.321.929.804,00	1,89%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.321.929.804,00	1,89%
Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.	-1.698.196.062,05	1,38%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-1.698.196.062,05	1,38%
Inversiones y Bienes Básicos S.A.S.	-1.462.107.016,00	1,19%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-270.000.000,00	0,22%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-922.107.016,00	0,75%
Giro Operaciones - Cuenta Winsiob	-270.000.000,00	0,22%
Clean Energy S.A.	-1.000.000.000,00	0,81%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-1.000.000.000,00	0,81%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Bienes y Comercio	-1.000.000.000,00	0,81%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-1.000.000.000,00	0,81%
Tecfin S.A.	-520.000.000,00	0,42%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-500.000.000,00	0,41%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-20.000.000,00	0,02%
Cartera Colectiva Escalonada Stanford Agro	-500.000.000,00	0,41%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-500.000.000,00	0,41%
P.&P. Investment S.A.S.	-380.000.000,00	0,31%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	-150.000.000,00	0,12%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-230.000.000,00	0,19%
Interbolsa S.A.	-316.315.380,00	0,26%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-316.315.380,00	0,26%
Giteco Ltda.	-175.553.858,00	0,14%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-175.553.858,00	0,14%
Factoring Mercapital S.A.	-153.276.064,00	0,12%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-153.276.064,00	0,12%
Americana de Bebidas S.A.	-61.043.328,00	0,05%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-61.043.328,00	0,05%
Cartera Colectiva Escalonada	-43.156.387,00	0,04%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-43.156.387,00	0,04%
Álvaro Pérez	-15.000.000,00	0,01%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-15.000.000,00	0,01%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Total	-123.015.486.215,62	100,00%
--------------	----------------------------	----------------

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ **Salidas de Valores Incorporados de las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2010**

Tabla 25: Salidas de Valores Incorporados - 2010

Destinatario	Valor de movimiento	Participaciones en transferencias
Proyectar Valores S.A.	-42.424.668.805,00	19,29%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-28.446.022.000,00	12,93%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-2.635.000.000,00	1,20%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-9.916.041.641,00	4,51%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.427.605.164,00	0,65%
Solución Kapital S.A.	-39.204.047.065,00	17,82%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-189.006.628,00	0,09%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-39.015.040.437,00	17,74%
Interbolsa S.A. Comisionista De Bolsa	-27.657.681.701,20	12,57%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-26.220.530.804,00	11,92%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-1.302.299.037,20	0,59%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-134.851.860,00	0,06%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A	-21.338.050.991,00	9,70%
Devolución de Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-513.392,00	0,00%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.081.637.734,00	3,22%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-270.000.000,00	0,12%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-13.985.899.865,00	6,36%
Compañía Colombiana de Capitales S.A.	-20.317.486.074,00	9,24%
Devolución Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob, Cheque.	-300.000.000,00	0,14%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.907.486.074,00	1,32%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-7.000.000.000,00	3,18%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-8.950.000.000,00	4,07%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.160.000.000,00	0,53%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	-18.095.927.376,00	8,23%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-18.095.927.376,00	8,23%
Fiduoccidente-Fideicomiso Vias de Cali S.A.S	-7.000.000.000,00	3,18%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-7.000.000.000,00	3,18%
Invertacticas y Cia. Ltda.	-6.795.076.046,86	3,09%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.513.417.579,86	0,69%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-5.281.658.467,00	2,40%
Interbolsa Sociedad Admra. de Inversión	-6.390.458.806,10	2,90%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-5.230.255.014,10	2,38%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.160.203.792,00	0,53%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Agro 60	-5.157.323.653,00	2,34%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.740.233.875,00	1,25%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.417.089.778,00	1,10%
Interbolsa S.A.	-5.156.464.000,00	2,34%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-5.106.000.000,00	2,32%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-50.464.000,00	0,02%
Manrique y Manrique S.C.A.	-3.215.962.000,00	1,46%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-3.215.962.000,00	1,46%
Inversiones y Bienes Básicos S.A.S.	-2.898.407.632,75	1,32%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



*Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014*

Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-991.473.402,55	0,45%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.906.934.230,20	0,87%
Móviles Financieros S.A.	-2.427.864.855,00	1,10%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.427.864.855,00	1,10%
Helados Modernos de Colombia S.A.	-2.200.000.000,00	1,00%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.200.000.000,00	1,00%
Cromas S.A.	-2.140.000.000,00	0,97%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-2.140.000.000,00	0,97%
Intervalor S.A.	-2.011.235.071,00	0,91%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.011.235.071,00	0,91%
Cartera Colectiva Abierta Superior	-2.000.000.000,00	0,91%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-2.000.000.000,00	0,91%
Easy Fly S.A.	-1.300.000.000,00	0,59%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-1.300.000.000,00	0,59%
Colctec	-1.280.057.034,20	0,58%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-1.280.057.034,20	0,58%
Alessandro Corridori	-947.020.411,00	0,43%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-947.020.411,00	0,43%
Tecfin S.A.	-15.000.000,00	0,01%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-15.000.000,00	0,01%
Cartera Colectiva Abierta Midas	-11.267.516,00	0,01%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-11.267.516,00	0,01%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Total	-219.983.999.038,11	100,00%
--------------	----------------------------	----------------

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ Salidas de Valores Incorporados de las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2011

Tabla 26: Salidas de Valores Incorporados 2011

Destinatario	Valor de movimiento	Participaciones en transferencias
Proyectar Valores S.A.	-18.228.362.459,54	21,68%
Devolución Dinero no Invertido	-14.700.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-13.413.665.801,00	15,95%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-4.799.996.658,54	5,71%
Interbolsa S.A.	-17.430.210.698,80	20,73%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-3.250.000.000,00	3,87%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-2.629.292.312,00	3,13%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-11.493.918.386,80	13,67%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-57.000.000,00	0,07%
Compañía Colombiana de Capitales S.A.	-8.370.830.889,71	9,96%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.165.295.321,71	8,52%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.205.535.568,00	1,43%
Invertacticas S.A.S.	-7.460.000.000,00	8,87%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-7.460.000.000,00	8,87%
Interbolsa S.A. Comisionista De Bolsa	-7.302.964.169,39	8,69%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-6.855.121.154,47	8,15%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-15.160.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-154.683.014,92	0,18%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-278.000.000,00	0,33%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A	-5.700.803.297,00	6,78%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-5.562.029.325,00	6,62%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-138.773.972,00	0,17%
Solución Kapital S.A.	-3.605.995.864,00	4,29%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-3.605.995.864,00	4,29%
P.&P. Investment S.A.S.	-3.486.000.000,00	4,15%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-3.486.000.000,00	4,15%
Inversiones y Bienes Básicos S.A.S.	-2.704.152.666,00	3,22%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.829.266.056,00	2,18%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-789.972.290,00	0,94%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas, Cheque	-84.914.320,00	0,10%
Móviles Financieros S.A.	-2.574.392.778,00	3,06%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-75.000.000,00	0,09%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.499.392.778,00	2,97%
Cartera Colectiva Escalonada Proyectar Factoring	-2.161.758.659,00	2,57%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-2.161.758.659,00	2,57%
Cartera Colectiva Abierta Petrovalor	-1.303.226.860,00	1,55%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-1.303.226.860,00	1,55%
Intervalor S.A.	-832.200.000,00	0,99%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-832.200.000,00	0,99%
Malta S.A.	-801.000.000,00	0,95%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-691.000.000,00	0,82%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-110.000.000,00	0,13%
Easy Fly S.A.	-617.562.856,00	0,73%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia	-617.562.856,00	0,73%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



ACH, Cuenta Bancaria		
Cartera Colectiva Interbolsa Credit	-425.585.360,00	0,51%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-425.585.360,00	0,51%
Petrofondo	-415.000.000,00	0,49%
Giro Operaciones - Transfrecencia, Cuenta Bancaria	-415.000.000,00	0,49%
Helados Modernos de Colombia S.A.	-175.591.318,00	0,21%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-175.591.318,00	0,21%
Tres Palmas Ltda.	-126.000.000,00	0,15%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-51.000.000,00	0,06%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-75.000.000,00	0,09%
Juan Carlos Ortiz Zarrate	-88.243.984,05	0,10%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-88.243.984,05	0,10%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	-86.389.484,85	0,10%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-19.281.895,00	0,02%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-67.107.589,85	0,08%
Intendencia Empresarial S.A.	-70.000.000,00	0,08%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-70.000.000,00	0,08%
Ricardo Pérez	-51.760.904,00	0,06%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-51.760.904,00	0,06%
Viena Julieta Ruiz Estrada	-45.585.265,57	0,05%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-45.585.265,57	0,05%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Cuama S.A.	-14.600.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-6.800.000,00	0,01%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-7.800.000,00	0,01%
Total	-84.078.217.513,91	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ Salidas de Valores Incorporados de las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2012

Tabla 27: Salidas de Valores Incorporados - 2012

Destinatario	Valor de movimiento	Participaciones en transferencias
Manantial SPV S.A.S.	-8.399.267.428,00	24,11%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-8.399.267.428,00	24,11%
Alessandro Corridori	-8.244.350.000,00	23,67%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.144.350.000,00	6,16%
Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	-6.100.000.000,00	17,51%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	-6.283.194.633,40	18,04%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-444.500.000,00	1,28%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.301.843.099,00	3,74%
Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	-4.536.851.534,40	13,02%
Invertacticas S.A.S.	-3.500.000.000,00	10,05%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-800.000.000,00	2,30%
Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	-2.700.000.000,00	7,75%
Móviles Financieros S.A.	-2.622.910.436,12	7,53%
Giro por Saldo a Favor - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-2.622.910.436,12	7,53%
Cartera Colectiva Interbolsa Dinero	-1.693.000.000,00	4,86%
Giro por Saldo a Favor - Transferencia a Fondo, Cuenta Bancaria	-1.693.000.000,00	4,86%
Fiduciaria Petrolera S.A.	-1.664.253.054,93	4,78%
Giro por Saldo a Favor	-1.664.253.054,93	4,78%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Compañía Colombiana de Capitales S.A.	-537.174.548,00	1,54%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-120.000.000,00	0,34%
• Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	-417.174.548,00	1,20%
Cartera Colectiva Interbolsa Dinero	-448.218.952,00	1,29%
Dinero para Invertir - Transferencia a Fondo, Cuenta Bancaria	-448.218.952,00	1,29%
P.&P. Investment S.A.S.	-400.000.000,00	1,15%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-400.000.000,00	1,15%
Malta S.A.	-393.097.854,86	1,13%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-353.245.353,00	1,01%
Giro por Saldo a Favor - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-39.852.501,86	0,11%
Mauricio Infante	-350.000.000,00	1,00%
Giro por Saldo a Favor - Transferencia, Cuenta Bancaria	-350.000.000,00	1,00%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	-144.847.931,83	0,42%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Transferencia APT Bancolombia, Cuenta Bancaria	-144.847.931,83	0,42%
Interbolsa S.A.	-123.480.000,00	0,35%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-123.480.000,00	0,35%
Ruta De Las Indias S.A.S	-31.884.895,00	0,09%
Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	-31.884.895,00	0,09%
Total	-34.835.679.734,14	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ **Entradas a Valores Incorporados a las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2008**

Tabla 28: Entradas a Valores Incorporados - 2008

Originario	Valor de	Participaciones
------------	----------	-----------------

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

	movimientos	en transferencias
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	15.912.760.492,00	46,46%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	4.000.000.000,00	11,68%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	11.912.760.492,00	34,78%
Interbolsa S.A.	6.909.567.902,00	20,17%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	6.909.567.902,00	20,17%
Fideicomiso Fa- 204	6.904.077.228,23	20,16%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	6.904.077.228,23	20,16%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	1.979.931.366,34	5,78%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	1.975.311.185,00	5,77%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	4.620.181,34	0,01%
Compañía Colombiana de Capitales S.A.	1.719.065.853,54	5,02%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.163.865.853,54	3,40%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	555.200.000,00	1,62%
FA 205	274.311.076,00	0,80%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	274.311.076,00	0,80%
Empresa de Medicina Integral E.M.I.	216.567.466,00	0,63%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	216.567.466,00	0,63%
Factoring Mercapital S.A.	155.623.429,19	0,45%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	155.623.429,19	0,45%
Juan Carlos Aspiazó Ballestas	119.906.000,00	0,35%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	119.906.000,00	0,35%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Intendencia Empresarial S.A.	59.829.066,00	0,17%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	59.829.066,00	0,17%
Total	34.251.639.879,30	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ Entradas a Valores Incorporados a las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2009

Tabla 29: Entradas a Valores Incorporados - 2009

Originario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	26.170.547.673,49	48,00%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	26.170.547.673,49	48,00%
Interbolsa S.A.	12.609.622.930,00	23,13%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	12.609.622.930,00	23,13%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	9.019.518.475,63	16,54%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	5.365.892.741,09	9,84%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	3.653.625.734,54	6,70%
Cartera Colect.Abierta Interbolsa Renta Ya	1.289.257.134,89	2,36%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.289.257.134,89	2,36%
Inversiones y Bienes Básicos S.A.S.	1.248.426.635,57	2,29%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	504.693.254,57	0,93%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	743.733.381,00	1,36%
Interbolsa Sociedad Admra. de Inversión	1.059.462.879,43	1,94%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	1.059.462.879,43	1,94%
Compañía Colombiana de Capitales S.A.	760.213.450,00	1,39%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	10.213.450,00	0,02%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	750.000.000,00	1,38%
Cartera Colectiva Abierta Renta Ya	729.586.554,69	1,34%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	729.586.554,69	1,34%
Invertacticas y Cía. Ltda.	619.428.221,00	1,14%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	619.428.221,00	1,14%
Cartera Colectiva Escalonada Stanford Agro	503.806.089,93	0,92%
Vencimiento Cartera	503.806.089,93	0,92%
Marco Polo Latin América B.V.	251.341.948,43	0,46%
Dinero para Invertir	251.341.948,43	0,46%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	222.000.000,00	0,41%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	222.000.000,00	0,41%
Juan Carlos Aspiazó Ballestas	42.960.000,00	0,08%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	42.960.000,00	0,08%
Proyectar Valores S.A.	1.312.478,00	0,00%
Mayor Valor Recibido	1.312.478,00	0,00%
Total	54.527.484.471,06	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ Entradas a Valores Incorporados a las cuentas No. 5976 y 36592 - Año 2010

Tabla 30: Entradas a Valores Incorporados - 2010

Originario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	74.459.865.843,00	39,23%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	700.000.000,00	0,37%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en		9,34%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

winsiob	17.731.267.384,00	
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta		29,52%
	56.028.598.459,00	
APT	58.875.406.944,19	31,02%
Cancela Operación	58.875.406.944,19	31,02%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A	22.360.622.219,00	11,78%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	7.930.203.087,00	4,18%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	5.308.595.894,00	2,80%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	9.121.823.238,00	4,81%
Interbolsa S.A.	10.284.474.638,00	5,42%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	10.284.474.638,00	5,42%
Interbolsa Sociedad Admra. de Inversión	5.185.900.000,00	2,73%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	2.385.900.000,00	1,26%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.800.000.000,00	1,48%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Agro	5.108.525.914,00	2,69%
60		
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	5.108.525.914,00	2,69%
Invertacticas y Cía. Ltda.	3.225.000.000,00	1,70%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.000.000.000,00	0,53%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	2.225.000.000,00	1,17%
Cromas S.A.	3.000.000.000,00	1,58%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	3.000.000.000,00	1,58%
Intervallor S.A.	2.000.000.000,00	1,05%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.000.000.000,00	1,05%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Inversiones y Bienes Básicos S.A.S.	1.833.666.416,00	0,97%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	240.000.000,00	0,13%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	1.593.666.416,00	0,84%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	1.351.000.000,00	0,71%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	1.306.000.000,00	0,69%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	45.000.000,00	0,02%
Compañía Colombiana de Capitales S.A.	968.266.894,00	0,51%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	968.266.894,00	0,51%
Alessandro Corridori	606.700.000,00	0,32%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	606.700.000,00	0,32%
Helados Modernos de Colombia S.A.	561.028.416,00	0,30%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	8.061.013,00	0,00%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	552.967.403,00	0,29%
Total	189.820.457.284,19	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Valores Incorporados, suministradas por Valores Incorporados

▪ Entradas a Valores Incorporados a las cuentas No. 5976 y 36592 – Años 2011 y 2012

Tabla 31: Entradas a Valores Incorporados – 2011-2012

Originario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
APT	23.084.982.090,33	54,61%
Cancela Operación	23.082.249.103,37	54,60%
Devolución Gravamen Financiero	8.785,09	0,00%
Dinero para Invertir - Cancelación Cuenta APT	2.724.201,87	0,01%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	7.105.559.728,00	16,81%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	4.991.550.807,00	11,81%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.114.008.921,00	5,00%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Interbolsa S.A.	3.793.000.000,00	8,97%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	3.793.000.000,00	8,97%
Compañía Colombiana de Capitales S.A.	3.761.283.331,00	8,90%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	3.618.834.886,00	8,56%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	142.448.445,00	0,34%
Invertacticas S.A.S.	2.745.371.317,00	6,49%
Giro por Saldo a Favor - Cruce de cuentas	2.745.371.317,00	6,49%
Intervalor S.A.	911.402.042,00	2,16%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	911.402.042,00	2,16%
Latinoamericana de Inversiones Sumo S.A.	500.000.000,00	1,18%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	500.000.000,00	1,18%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	173.293.296,00	0,41%
Dinero para Invertir	115.595.394,00	0,27%
Otro	57.697.902,00	0,14%
Inversiones y Bienes Básicos S.A.S.	163.913.047,20	0,39%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	163.913.047,20	0,39%
Interbolsa Sociedad Admra. de Inversión	33.872.165,00	0,08%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	33.872.165,00	0,08%
Total	42.272.677.016,53	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Rentafolio suministradas por Valores Incorporados

10.6 Extractos Winsiob de Compañía Colombiana de Capitales

- Salidas de Compañía Colombiana de Capitales de la cuenta No. 8715 – Año 2008

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Tabla 32: Salidas de Compañía Colombiana de Capitales – 2008

Destinatario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Proyectar Valores S.A.	-45.348.869.391,00	37,13%
Cancela Operación Venta - Cheque	-720.530.165,00	0,59%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-42.792.653.606,00	35,04%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-553.185.620,00	0,45%
Operación Bolsa del Día	-12.500.000,00	0,01%
Pago Doble	-1.270.000.000,00	1,04%
Interbolsa S.A. Comisionista De Bolsa	-18.520.652.526,28	15,16%
Cancela Operación Venta - Cheque	-3.120.589.397,28	2,56%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-14.335.513.516,00	11,74%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-948.573.624,00	0,78%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-10.587,00	0,00%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-115.965.402,00	0,09%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	-15.554.367.494,00	12,74%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-15.378.422.940,00	12,59%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-175.944.554,00	0,14%
Interbolsa S.A.	-15.450.765.323,24	12,65%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Cruce de cuentas en winsiob	-7.000.000.000,00	5,73%
Cancela Operación Venta - Cheque	-56.120.800,00	0,05%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-1.547.716.675,40	1,27%
Cancela Ordenes Asociadas - Cruce de cuenta en winsiob	-6.702.842.881,84	5,49%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-144.084.966,00	0,12%
Intervalor S.A.	-9.188.768.342,45	7,52%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	-65.000.000,00	0,05%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-3.881.015.835,45	3,18%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-133.498.899,00	0,11%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-1.740.000.000,00	1,42%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-293.600.000,00	0,24%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-200.000.000,00	0,16%
Ordenes Asociadas - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-530.000.000,00	0,43%
OT - Cruce de cuentas	-2.065.653.608,00	1,69%
OT - Cruce de cuentas en winsiob	-280.000.000,00	0,23%
Helados Modernos S.A.	-4.039.638.535,00	3,31%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-282.500.000,00	0,23%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.544.658.535,00	2,08%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-1.080.000.000,00	0,88%
OT - Cruce de cuentas en winsiob	-132.480.000,00	0,11%
Cartera Colectiva Títulos Crediticios	-2.454.233.772,00	2,01%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.454.233.772,00	2,01%
Intendencia Empresarial S.A.	-2.346.145.046,00	1,92%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-266.623.310,00	0,22%
Devolución Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-517.000.000,00	0,42%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-259.000.000,00	0,21%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-300.000.000,00	0,25%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-2.211.392,00	0,00%
Ordenes Asociadas - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-69.448.901,00	0,06%
OT	-679.358.180,00	0,56%
OT - Cruce de cuentas en winsiob	-4.503.263,00	0,00%
OT - Cuentas winsiob	-248.000.000,00	0,20%
Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.	-2.055.939.498,00	1,68%
Ordenes Asociadas - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-2.055.939.498,00	1,68%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	-2.001.447.679,00	1,64%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-1.447.679,00	0,00%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.000.000.000,00	1,64%
Cartera Colect Escalonada Interbolsa Factoring	-1.156.699.929,00	0,95%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-1.156.699.929,00	0,95%
Americana de Bebidas S.A.	-710.000.000,00	0,58%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-710.000.000,00	0,58%
Solución Kapital S.A.	-650.000.000,00	0,53%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-650.000.000,00	0,53%
Cartera Colectiva Agrario 90	-576.005.172,00	0,47%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-576.005.172,00	0,47%
Mercapital S.A.	-444.582.599,90	0,36%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-434.782.599,90	0,36%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-9.800.000,00	0,01%
Alessandro Corridori	-365.000.000,00	0,30%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-365.000.000,00	0,30%
La Botero Alta S.A.	-271.353.608,00	0,22%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-36.021.000,00	0,03%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-53.200.000,00	0,04%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-35.400.000,00	0,03%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-55.000.000,00	0,05%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-86.732.608,00	0,07%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Ordenes Asociadas - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-5.000.000,00	0,00%
Juan Carlos Ortiz Zarrate	-240.460.000,00	0,20%
Devolución Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-25.000.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-32.000.000,00	0,03%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-176.000.000,00	0,14%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-7.460.000,00	0,01%
Fco Petrofondo	-160.000.000,00	0,13%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-160.000.000,00	0,13%
Tomas Jaramillo Botero	-149.550.261,00	0,12%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-139.550.261,00	0,11%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-10.000.000,00	0,01%
Tecfin S.A.	-100.316.750,00	0,08%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	-45.492.125,00	0,04%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-24.824.625,00	0,02%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-30.000.000,00	0,02%
Jorge Mauricio Infante Niño	-69.400.000,00	0,06%
Cancela Operación Venta - Cheque	-20.200.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-49.200.000,00	0,04%
Inversiones Jaramillo Botero y Cía. S.A.	-67.463.883,00	0,06%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-67.463.883,00	0,06%
Camila Botero Restrepo	-56.000.000,00	0,05%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-10.000.000,00	0,01%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-30.000.000,00	0,02%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-14.000.000,00	0,01%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Ordenes Asociadas	-2.000.000,00	0,00%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Agro 90	-54.519.324,00	0,04%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-54.519.324,00	0,04%
Inverfactoring	-50.000.000,00	0,04%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-50.000.000,00	0,04%
Interbolsa	-25.918.854,00	0,02%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-25.918.854,00	0,02%
Ruth Upegui	-15.580.000,00	0,01%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-8.200.000,00	0,01%
Ordenes Asociadas - Transferencia, Cuenta Bancaria	-7.380.000,00	0,01%
Interbolsa Sociedad Admra. de Inversión	-5.000.000,00	0,00%
Cancela Operación Venta - Cheque	-5.000.000,00	0,00%
Total	-122.128.677.987,87	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Compañía Colombiana de Capitales, suministradas por Valores Incorporados

▪ Salidas de Compañía Colombiana de Capitales de la cuenta No. 8715 – Año 2009

Tabla 33: Salidas de Compañía Colombiana de Capitales - 2009

Destinatario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Proyectar Valores S.A.	-23.700.107.154,00	25,48%
Giro Operaciones	-16.000.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-23.472.898.439,00	25,24%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-6.300.000,00	0,01%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-204.908.715,00	0,22%
Intervalor S.A.	-21.372.351.000,00	22,98%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-20.601.351.000,00	22,15%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-49.000.000,00	0,05%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-17.000.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Pagamos Vía Sebra	-50.000.000,00	0,05%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-655.000.000,00	0,70%
Interbolsa S.A.	-10.594.619.499,48	11,39%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-5.140.078.665,00	5,53%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-5.000.000.000,00	5,38%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-454.228.590,48	0,49%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-312.244,00	0,00%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	-4.999.985.615,00	5,38%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-4.500.000.000,00	4,84%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-248.356.961,00	0,27%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-251.628.654,00	0,27%
Cromas S.A.	-3.530.533.541,00	3,80%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-3.530.533.541,00	3,80%
Cuama S.A.	-3.332.048.274,00	3,58%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-993.201.003,00	1,07%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.633.231.780,00	1,76%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-690.615.491,00	0,74%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-15.000.000,00	0,02%
Juan Carlos Ortiz Zarrate	-3.260.743.937,00	3,51%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-20.000.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.070.863.302,00	2,23%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-155.000.000,00	0,17%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.010.868.828,00	1,09%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-4.011.807,00	0,00%
Grupo Proyectar Latinoamericana S.A.	-3.142.680.495,00	3,38%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.634.835.800,00	1,76%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.507.844.695,00	1,62%
Helados Modernos S.A.	-2.718.992.676,00	2,92%
Cancela Diferencia Operaciones del Día - Cruce de cuentas en winsiob	-15.000,00	0,00%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-1.170.480.597,00	1,26%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-303.914.151,00	0,33%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.203.582.928,00	1,29%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-41.000.000,00	0,04%
Intendencia Empresarial S.A.	-2.543.197.065,00	2,73%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-50.000.000,00	0,05%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.332.453.496,00	2,51%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-152.786.822,00	0,16%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-7.956.747,00	0,01%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	-2.376.739.348,00	2,56%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-2.226.739.348,00	2,39%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-150.000.000,00	0,16%
Malta S.A.	-2.141.229.001,00	2,30%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-61.186.483,00	0,07%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-660.819.866,00	0,71%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-1.078.022.652,00	1,16%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-256.200.000,00	0,28%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-30.000.000,00	0,03%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-55.000.000,00	0,06%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.	-1.935.121.856,00	2,08%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-1.935.121.856,00	2,08%
Las Tres Palmas Ltda.	-1.804.951.799,00	1,94%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas	-165.926.329,00	0,18%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-705.326.908,00	0,76%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-878.698.562,00	0,94%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-7.000.000,00	0,01%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-48.000.000,00	0,05%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	-1.012.980.940,00	1,09%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-506.980.940,00	0,55%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-506.000.000,00	0,54%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Agro 60	-994.110.628,00	1,07%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-994.110.628,00	1,07%
Manrique y Manrique S.C.A.	-717.859.793,00	0,77%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-717.859.793,00	0,77%
Índice Financiero S.A.	-631.058.700,06	0,68%
Devolución de Dinero no Invertido - Cruce de cuentas en winsiob	-78.956.609,00	0,08%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-552.102.091,06	0,59%
Proyectar Factoring S.A.	-614.774.378,00	0,66%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-614.774.378,00	0,66%
Invertacticas y Cia. Ltda.	-517.326.369,00	0,56%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-110.000.000,00	0,12%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-407.326.369,00	0,44%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa	-229.673.238,00	0,25%
Factoring		
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-229.673.238,00	0,25%
Tomas Jaramillo Botero	-152.539.977,00	0,16%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-121.873.000,00	0,13%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-2.400.000,00	0,00%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	-19.000.000,00	0,02%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-9.266.977,00	0,01%
La Botero Alta S.A.	-136.200.000,00	0,15%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-96.200.000,00	0,10%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-30.000.000,00	0,03%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-10.000.000,00	0,01%
Cartera Colectiva Abierta Interbolsa Renta Ya	-125.053.660,00	0,13%
Giro Operaciones - Transferencia a Fondo, Cuenta Bancaria	-125.053.660,00	0,13%
Interbolsa Sociedad Admra. de Inversión	-120.360.076,00	0,13%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-41.000.000,00	0,04%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-79.360.076,00	0,09%
Inversiones Jaramillo Botero y Cía. S.A.	-105.387.262,00	0,11%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-72.287.262,00	0,08%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob	-28.100.000,00	0,03%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-5.000.000,00	0,01%
Cartera Colectiva Abierta Acción Uno	-97.752.515,00	0,11%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-97.752.515,00	0,11%
Victor Maldonado Rodriguez	-25.000.000,00	0,03%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-25.000.000,00	0,03%
Fco Petrofondo	-24.000.000,00	0,03%
Giro Operaciones - Pago por Transferencia ACH, Cuenta Bancaria	-24.000.000,00	0,03%
Camila Botero Restrepo	-20.000.001,00	0,02%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-20.000.001,00	0,02%
Alfonso Manrique	-17.173.300,00	0,02%
Giro Operaciones - Pago con Cheque	-17.173.300,00	0,02%
Manuel Archila	-11.354.845,00	0,01%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-11.354.845,00	0,01%
Total	-93.005.906.942,54	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winstob de Compañía Colombiana de Capitales, suministradas por Valores Incorporados

- **Salidas de Compañía Colombiana de Capitales de las cuentas No. 47916 y 48830 – Años 2010-2011**

Tabla 34: Salidas de Compañía Colombiana de Capitales - 2010-2011

Destinatario	Valor de movimientos	Participaciones en transferencias
Helados Modernos S.A.	-849.096.970,30	80,91%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas	-849.096.970,30	80,91%
Interbolsa S.A.	-192.792.700,00	18,37%
Devolución de Garantías - Transferencia Cuenta Bancaria	-190.000.000,00	18,10%
Giro Operaciones - Transferencia, Cuenta Bancaria	-2.792.700,00	0,27%
Interbolsa S.A. Comisionista De Bolsa	-7.594.500,00	0,72%
Cancela Utilidad - Transferencia, Cuenta Bancaria	-7.594.500,00	0,72%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Total	-1.049.484.170,30	100,00%
--------------	--------------------------	----------------

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Compañía Colombiana de Capitales, suministradas por Valores Incorporados

▪ **Entradas a Compañía Colombiana de Capitales a la cuenta No. 8715 – Año 2008**

Tabla 35: Entradas a Compañía Colombiana de Capitales – 2008

Originario	Valor de Movimientos	Participaciones en transferencias
Mercapital S.A.	17.793.173.407,00	31,02%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	17.793.173.407,00	31,02%
Interbolsa S.A.	11.260.595.422,50	19,63%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	11.260.595.422,50	19,63%
Intervalor S.A.	7.598.231.405,00	13,25%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	892.000.000,00	1,55%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	6.706.231.405,00	11,69%
Fideicomiso FA-226 Acción Soc. Fiduciaria	5.413.190.529,77	9,44%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	5.413.190.529,77	9,44%
Juan Carlos Ortiz Zarrate	4.350.172.214,00	7,58%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	1.073.000.000,00	1,87%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	3.277.172.214,00	5,71%
Empresa de Medicina Emi S.A.	2.181.243.048,41	3,80%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.181.243.048,41	3,80%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	1.808.385.434,83	3,15%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.808.385.434,83	3,15%
Intendencia Empresarial S.A.	1.613.243.952,00	2,81%
Cancela Operación - Cruce de cuentas en winsiob	376.000.000,00	0,66%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	230.000.000,00	0,40%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.007.243.952,00	1,76%
Proyectar Valores S.A.	1.533.538.739,00	2,67%
Cancela Operación	233.538.739,00	0,41%
Devolución Anula Orden	30.000.000,00	0,05%
Devolución Pago Doble	1.270.000.000,00	2,21%
FA-205	1.370.000.000,00	2,39%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.370.000.000,00	2,39%
Tomas Jaramillo Botero	1.000.000.000,00	1,74%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.000.000.000,00	1,74%
Inversiones Jaramillo Botero y Cia. S.A.	387.000.000,00	0,67%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	387.000.000,00	0,67%
Alessandro Corridori	372.776.354,00	0,65%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	7.576.354,00	0,01%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	365.200.000,00	0,64%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	296.449.703,50	0,52%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	296.449.703,50	0,52%
Factoring Mercapital	248.577.499,00	0,43%
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	14.622.870,00	0,03%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	233.954.629,00	0,41%
Gesvalores S.A.	100.000.000,00	0,17%
Dinero para Invertir	100.000.000,00	0,17%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa	40.100.200,91	0,07%
Factoring		
Cancela Operación Venta - Cruce de cuentas en winsiob	40.100.200,91	0,07%
Total	57.366.677.909,92	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Compañía Colombiana de Capitales, suministradas por Valores Incorporados

- **Entradas a Compañía Colombiana de Capitales a las cuentas No. 8715 y 47916- Años 2009 y 2011**

Tabla 36: Entradas a Compañía Colombiana de Capitales - 2009-2011

Originario	Valor de Movimientos	Participaciones en transferencias
Interbolsa S.A.	9.600.000.000,00	47,17%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	9.600.000.000,00	47,17%
Intervallor S.A.	2.258.386.320,00	11,10%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.258.386.320,00	11,10%
Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.	2.176.776.019,87	10,69%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	2.176.776.019,87	10,69%
Proyectar Valores S.A.	1.449.131.465,00	7,12%
Dinero para Invertir	1.449.131.465,00	7,12%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Credit	1.272.097.152,64	6,25%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	1.272.097.152,64	6,25%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Cartera Colect Escalonada Interbolsa	695.540.034,01	3,42%
Factoring		
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	681.484.317,01	3,35%
Giro Operaciones - Cruce de cuentas en winsiob, Carta	14.055.717,00	0,07%
Cartera Colect Escalonada Interbolsa Renta 120	543.882.210,81	2,67%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	543.882.210,81	2,67%
Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Agro 60	513.108.648,10	2,52%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	513.108.648,10	2,52%
Tomas Jaramillo Botero	422.142.602,00	2,07%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	422.142.602,00	2,07%
Cartera Colect. Abierta Interbolsa Renta Ya	369.540.927,04	1,82%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	369.540.927,04	1,82%
Interbolsa S.A. Comisionista de Bolsa	204.532.841,00	1,00%
Dinero para Invertir	204.532.841,00	1,00%
Juan Carlos Ortiz Zarrate	196.795.000,00	0,97%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	196.795.000,00	0,97%
Premium Kapital S.A.	192.929.419,00	0,95%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	192.929.419,00	0,95%
Inversiones Jaramillo Botero y Cía. S.A.	169.583.000,00	0,83%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	169.583.000,00	0,83%
Helados Modernos S.A.	140.886.000,00	0,69%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	140.886.000,00	0,69%
Factoring	112.619.710,00	0,55%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	112.619.710,00	0,55%
Amanda Ortiz Zarate	17.963.316,00	0,09%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	17.963.316,00	0,09%
Cartera Colectiva Escalonada Stanford Agro	10.082.237,00	0,05%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	10.082.237,00	0,05%
Fideicomiso Fa-226 Acción Soc. Fiduciaria	8.023.537,00	0,04%
Dinero para Invertir - Cruce de cuentas en winsiob	8.023.537,00	0,04%
Total	20.354.020.439,47	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG de las cuentas winsiob de Compañía Colombiana de Capitales, suministradas por Valores Incorporados

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Anexo X: Reporte NAV de Premium CAF

Como se mencionó previamente en la sección 8, se encontró un correo electrónico relacionado con el Reporte NAV de Premium CAF (MR2-43), el cual contiene un archivo adjunto denominada "Reporte PCAF" en donde se incluyen los activos y pasivos que tenía Premium CAF a la fecha de abril, los cuales se encuentran relacionados con sus filiales Valores Incorporados, Andean, Rentafolio y Premium CIP AI. (Ver Anexo X). A continuación se presenta las inversiones del fondo, en donde algunos casos se indican algunas relacionadas con Víctor Maldonado, Alessandro Corridori y Heriber Otero.

Tabla 37: Alternative Strategies: Inversiones en Valores

<i>Alternative Strategies: Inversiones en Valores</i>		
<i>Tipo de Inversión</i>	<i>Monto USD</i>	<i>Participación</i>
SMA Valores Interbolsa	\$ 24.386.955	46,38%
REPO Valores Acciones Fabricato	\$ 11.954.163	22,73%
REPO Valores Acciones Interbolsa	\$ 10.353.559	19,69%
REPO Valores Acciones Tablemac	\$ 2.341.987	4,45%
Bonos Municipio de Cali	\$ 1.925.784	3,66%
Bonos COLTEC	\$ 627.901	1,19%
Bonos EMCALI	\$ 112.850	0,21%
TES Agosto 2012 y Julios 2024	\$ 881.665	1,68%
Total	\$ 52.584.865	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída del documento Reporte PCAF. (MR2-43)

Tabla 38: Alternative Strategies: Préstamos con Intereses Ortogado a Andean

<i>Alternative Strategies: Préstamos con Intereses Ortogado a Andean</i>
--

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

<i>Destino</i>	<i>Monto USD</i>	<i>Participación</i>
South Values INC	\$ 1.390.747	57,70%
Abrantes Bussines Offshore	\$ 531.697	22,06%
Southall Investment	\$ 223.803	9,29%
Easy Fly	\$ 99.108	4,11%
Compañía Colombiana de Capitales S.A	\$ 58.189	2,41%
Latam Resources Inc	\$ 45.402	1,88%
GB Key Biscayne Hold	\$ 61.354	2,55%
Total	\$ 2.410.300	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída del documento Reporte PCAF. (MR2-43)

Tabla 39: Alternative Strategies: Préstamos con Intereses Ortogado a Valores

Alternative Strategies: Préstamos con Intereses Ortogado a Valores			
<i>Relación</i>	<i>Destino</i>	<i>Monto USD</i>	<i>Participación</i>
	Helados Modernos de Colombia S.A.	\$ 1.271.273	11,28%
	Malta S.A.	\$ 801.581	7,12%
	Las Tres Palmas Ltda	\$ 737.370	6,55%
	Clean Energy	\$ 334	0,00%
Víctor	Easy Fly	\$ 166	0,00%
Maldonado	Americana de Bebidas S.A.	\$ 30.642	0,27%
	Aromas y Sabores Buena Vida S.A.	\$ 2.686	0,02%
	Consultoría Colombiana S.A.	\$ 835	0,01%
	kapital Inmobiliaria S.A.	\$ 22.077	0,20%
	Compañía Colombiana de Capitales S.A	\$ 701.145	6,22%
	Manantial SPV S.A.S	\$ 90.640	0,80%
Alessandro	Azul & Blanco S.A.	\$ 113.763	1,01%
Corridori	Alessandro Corridori (persona natural)	\$ 1.178.969	10,47%
	Invertacticas y Cia Ltda	\$ 2.432.461	21,59%
	Técnica y Consultoría Financiera	\$ 458.313	4,07%
Helber Otero	Colector Tecnico de Cobranzas S.A.	\$ 181.016	1,61%
	Mercantil Bogota Ltda	\$ 428	0,00%
	Con AVAL	\$ 47.835	0,42%
	Otros Vinculados	\$ 2.287.824	20,31%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

Otras Personas Jurídicas	\$ 717.497	6,37%
Personas Naturales	\$ 188.886	1,68%
Total	\$ 11.265.743	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída del documento Reporte PCAF. (MR2-43)

Tabla 40: Alternative Strategies: Créditos Directos otorgados a Andean

Alternative Strategies: Créditos Directos otorgados a Andean		
Destino	Monto USD	Participación
Interbolsa	\$ 5.751.000	32,63%
Easy Fly	\$ 1.209.695	6,86%
South Values INC	\$ 3.140.000	17,82%
Southall Investement	\$ 2.471.598	14,03%
GB Key Biscayne Holdings LLC	\$ 4.750.000	26,95%
Latam Resources Inc	\$ 300.000	1,70%
Total	\$ 17.622.293	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída del documento Reporte PCAF. (MR2-43)

Tabla 41: Alternative Strategies: Créditos Directos otorgados a Valores

Alternative Strategies: Créditos Directos otorgados a Valores			
Relación	Destino	Monto USD	Participación
	Helados Modernos de Colombia S.A.	\$ 6.842.237	9,12%
	Malta S.A.	\$ 2.838.973	3,78%
	Las Tres Palmas Ltda	\$ 2.838.973	3,78%
	Easy Fly	\$ 259.694	0,35%
Víctor	Procol de Colombia S.A.	\$ 235.635	0,31%
Maldonado	Aromas y Sabores Buena Vida S.A.	\$ 193.050	0,26%
	Americana de Bebidas S.A.	\$ 148.833	0,20%
	Clean Energy	\$ 119.617	0,16%
	Compañía Colombiana de Capitales S.A	\$ 2.186.150	2,91%
	kapital Inmobiliaria S.A.	\$ 873.839	1,16%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

	Solucion Kapital	\$ 19.798	0,03%
	Invertacticas y Cia Ltda	\$ 17.664.531	23,54%
Alessandro	Manantial SPV S.A.S	\$ 4.788.136	6,38%
Corridori	Alessandro Corridori (persona natural)	\$ 3.843.231	5,12%
	Azul & Blanco S.A.	\$ 3.083.756	4,11%
	Técnica y Consultoría Financiera	\$ 4.254.018	5,67%
Helber Otero	Colector Tecnico de Cobranzas S.A.	\$ 1.135.589	1,51%
	Mercantil Bogota Ltda	\$ 102.562	0,14%
	Con AVAL	\$ 3.492.336	4,65%
	Con Letras	\$ 1.012.095	1,35%
	Con Libranzas	\$ 44.000	0,06%
	Otras vinculados	\$ 9.456.504	12,60%
	Otras Personas Jurídicas	\$ 5.670.011	7,56%
	Personas Naturales	\$ 3.932.962	5,24%
	Total	\$ 75.036.532	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída del documento Reporte PCAF. (MR2-43)

Tabla 42: Alternative Strategies: Cuentas por Cobrar a Andean

<i>Por concepto de:</i>	<i>Monto USD</i>	<i>Participación</i>
CxC Latinoamericana de Inv SUMO	\$ 7.690.282	95,53%
CxC Kapital	\$ 357.934	4,45%
CxC Interbolsa	\$ 1.440	0,02%
CxC Shareholders	\$ 200	0,00%
Total	\$ 8.049.856	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída del documento Reporte PCAF. (MR2-43)

Tabla 43: Alternative Strategies: Cuentas por Cobrar a Valores

<i>Por concepto de:</i>	<i>Monto USD</i>	<i>Participación</i>
CxC C.I. Ecoafe S.A.	\$ 2.596.218	23,53%

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014

CxC Otros	\$ 1.363	0,01%
Cartera Colectiva Davivienda	\$ 39.648	0,36%
Cartera Colectiva BBVA	\$ 35.616	0,32%
Cartera Colectiva Interbolsa	\$ 34.952	0,32%
Total	\$ 11.032.164	100,00%

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída del documento Reporte PCAF. (MR2-43)

Anexo XI: Complementación Glosario Personas

Como se mencionó en Glosario de Personas, la siguiente tabla contiene el listado de personas que se encuentran en el informe presentado, y sobre las cuales fue posible identificar cargo y empresa.

Tabla 44: Directorio Personas Informe

Nombre	Cargo	Empresa
Ada Luz Lizcano Caballero	Analista Financiera (hasta 15/03/13)	Valores Incorporados S.A.S.
Adriana Correa Restrepo	Secretaría General	Grupo Proyectar Latinoamérica - GPL
Alvaro Tirado	Presidente	Interbolsa Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.
Augusto Fabio Delgadillo Piñeros	Auditor General	Valores Incorporados S.A.S.
Carlos Adolfo Mejía Tobón	Gerente	Grupo Proyectar Latinoamérica - GPL
Carlos Morales	Abogado	Valores Incorporados S.A.S.
	Asesor Externo	Compañía Colombiana de Capitales S.A.S.
Cesar Alberto Mendoza Saenz	Representante Legal	Porthos Inmobiliaria
	Gerente Administrativo	Grupo Interbolsa
Claudia Obando	Coordinador Administrativo/Analista de Operaciones	Interbolsa
Cristian Fernando Fontecha Bello	Financial Advisor	Intereconomía Colombia
Daniela Riveros	Asistente Administrativa	Valores Incorporados S.A.S.
Diana Elizabeth Mendez Campos	Abogada	Valores Incorporados S.A.S.
	Director Financiero	Las Tres Palmas Ltda.
	Director Financiero	Helados Modernos de Colombia S.A.
Edith Rocio Higuera Martin	Director Financiero	Malta S.A.
	Asistente Gerencia	Cuama S.A.
	Representante Legal	Eclipse Consulting LLC
Eric Alfast Andersen	Director	Mythra Capital Management LLC
	Partner	Ernst & Young
Fatima de Windt Ferreira	Partner	Interbolsa Internacional
Felipe Jaramillo Reveiz	Financial Advisor (hasta 31/10/12)	

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



*Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014*

Ignacio Maldonado	Representante Legal	Malta S.A.
James F. Stewart	Senior Vice President	EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd.
Javier Alberto Gomez	Gerente General	Apoyos y Soluciones SAS
Jorge Arabia Wartemberg	Representante Legal & Vicepresidente Financiero	Interbolsa S.A.
Juan Camilo Arango Medina	Vicepresidente Ejecutivo	Interbolsa Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.
Juan Camilo Dueñas	Director de Crédito y Riesgo	Valores Incorporados S.A.S.
Juan Carlos Aspiazó Ballesta	Accionista	Andean Capital Markets S.A.
Karen Corredor Rosas	Director Ejecutivo	Valores Incorporados S.A.S.
Laura Sánchez Echeverri	Abogada	Compañía Colombiana de Capitales S.A.S.
Luis David Peña	Analista Financiera	Valores Incorporados S.A.S.
Luz Angela Mora Alvares	Accionista y Director	Grupo Proyectar Latinoamérica - GPL
Martha Amaya Duque	Directora Comercial	Interbolsa S.A.
Miguel Angel Villanueva	Gerente Financiera	Arias Serna Saravia S.A.
Milena Alexandra Camacho Heredia	Representante Legal/Director	Colector Tecnico de Cobranzas S.A. - Colctec
Nicolas Villegas	Tesorería Financiera	Grupo Interbolsa
Oscar Libreros	Representante Legal	Habans Management Corp.
Rafael Benavente	Representante Legal	Norfolk Investment Advisors S.A.
Ricardo Emilio Martinez Gómez	Vicepresidente - Private Banking	Société Générale Private Banking (Bahamas) Ltd.
Rigoberto Ovalle Cayon	CEO	Interbolsa Investment Management LLC
Robinson Fredy Lopez Lopera	Segundo Gerente (desde 06/08/12) y /Representante Legal Suplente	Valores Incorporados S.A.S.
Rodrigo Gomez Pedraza	Presidente	Premium CIP / Premium Caf
Rodrigo Jaramillo Correa	Tesorero	Andean Capital Markets S.A.
Rodrigo Nieto	Primer Gerente y Representante Legal Suplente	Rentafolio Bursátil y Financiero S.A.S
Ruth Estella Upegui Mejía	Tesorería	Valores Incorporados S.A.S.
Sergio Viveros	Tesorería	Premium CAF
Victor Benjamin Maldonado	Asistente Operativo Cartera Activa	Interbolsa SAI
Wim Verhaar	Coordinador de Gestión	Grupo Interbolsa
Ximena Muñoz	Presidente	Interbolsa S.A.
Yeisson Hernández	Private Banker	Citi Private Bank
	Secretaria General	Interbolsa Comisionista de Bolsa S.A.
	Abogado/Socio/Gerente General	Corporate & Tax Planning
	Representante Legal	Helados Modernos de Colombia S.A.
	Senior Manager - Assurance Services	Ernst & Young
	Representante Legal	Inversiones Jaramillo Botero y Cia S.A.
	Tesorería	Valores Incorporados S.A.S.

Fuente: Tabla realizada por KPMG, información extraída conforme los correos revisados.

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Anexo XII: Lista de Anexos y Documentos (adjuntados en CD)

- En el archivo de Excel denominado *Análisis de Correos* se encuentra una tabla en la que se documentaron 645 correos extraídos del proceso de revisión de la información suministrada por Valores Incorporados. La tabla, en cada columna, comprende los siguientes conceptos:
 - Categoría: Clasificación del correo en una escala de acuerdo a su relevancia para el estudio en cuestión. En una escala de 1 a 3, los correos electrónicos clasificados como Categoría 1 se consideran “Relevantes”, bajo Categoría 2 se encuentran correos electrónicos “Pertinentes” y en la Categoría 3 son considerados “Importantes”.
 - Caso: Corresponde al tema que se asoció el correo, teniendo en cuenta que se definieron cuatro casos a lo largo del documento (Manejo inusual de recursos del Fondo, Participación del Fondo y empresas vinculadas en manipulación de acciones, Participación de empresas y personas vinculadas con el Fondo en Proyectar Valores, y Misceláneos)
 - PST Custodio: Corresponde a la fuente de información de la cual se extrajo el correo electrónico. En ese sentido, como se enunció previamente en éste Documento, KPMG contaba con tres (3) fuentes las cuales en la tabla se definieron como: USB de Jaime Granados, cuentas de Gmail y Rachid Maluf Raad.
 - Tipo (email/documento): Informa si el correo electrónico contiene archivos adjuntos. Considera archivos en formatos PDF, Excel, Word, imágenes, carpetas comprimidas, Outlook o PowerPoint.
 - Fecha: Fecha de envío del correo electrónico.
 - De: Usuario que envía el correo electrónico.
 - Para: Destinatarios de correo electrónico.
 - Copia: Destinatarios en copia de correo electrónico.
 - Título: Asunto de correo electrónico.



- Resumen del correo electrónico: Contiene una breve descripción del correo electrónico. Puede contener citas textuales de los correos electrónicos o simplemente una explicación general de la situación en cuestión.
- Referencia: Corresponde al código asignado para mayor facilidad en ubicación de los correos electrónicos.
- Citado en informe: Notifica si el correo electrónico en cuestión se encuentra referenciado como parte del Documento y que, para juicio de KPMG, tienen mayor importancia. Aquellos correos electrónicos que no son citados en el presente Documento, se pueden encontrar como anexos digitales.
- En el archivo de Excel *Directorio* se relacionan varias personas que hicieron parte de los correos electrónicos encontrados. A continuación se explica en qué consiste cada columna del archivo.
 - Nombre: Nombre completo, según lo encontrado en correos electrónicos, de la persona.
 - Relación: Muestra una relación que existe entre una o varias personas referenciadas en el archivo.
 - Empresa 1: Corresponde a una empresa en la cual la persona en cuestión haya trabajado, según los correos electrónicos.
 - Empresa 2: Corresponde a una empresa en la cual la persona en cuestión haya trabajado, según los correos electrónicos.
 - Empresa 3: Corresponde a una empresa en la cual la persona en cuestión haya trabajado, según los correos electrónicos. En caso de que alguien haya estado involucrado presuntamente con una cuarta empresa, las compañías se separaron por un guión (-).
 - Cargo: Referencia el o los cargos que ocupó la persona en cuestión en algún momento. Para aquellas personas que ocuparon cargos en diferentes empresas se separaron los cargos por un guión (-) para diferenciar entre compañías, haciendo referencia a la compañía listada. Por ejemplo, si esa celda se encuentra Director (1) – Gerente General (2), corresponde a que la persona se desempeñó como director en la compañía listada bajo Empresa 1 y como Gerente General en la Empresa 2. Aquellas personas que se hayan desempeñado en diferentes cargos en la misma empresa, los cargos están separados por un slash (/).
 - Correo personal: Referencia una dirección de correo electrónico con la cual la persona en cuestión está relacionada. Estas direcciones no corresponden a cuentas con dominios corporativos, sino a dominios Gmail, Hotmail o Yahoo, por ejemplo.



- Correo 1: Corresponden a las direcciones de correos electrónicos con dominios institucionales de las personas en cuestión, por ejemplo @valoresinc.com (Valores Incorporados) o @interbolsa.com (Interbolsa).
 - Correo 2: Corresponden a las direcciones de correos electrónicos con dominios institucionales de las personas en cuestión, cuando ésta tenga más de un correo electrónico.
 - Correo 3: Corresponden a las direcciones de correos electrónicos con dominios institucionales de las personas en cuestión, cuando ésta tenga más de dos correos electrónicos.
 - Observaciones: Incluye cualquier comentario adicional que pueda relacionar a la persona con algún evento, empresa o persona para mayor entendimiento de las situaciones en las cuales pudieran estar involucradas.
- En la carpeta *Soporte Correos* se pueden encontrar todos los correos electrónicos listados en el archivo de Excel *Análisis de Correos* con sus respectivos adjuntos. Estos correos electrónicos se encuentran en formato PDF. La carpeta separa aquellos correos electrónicos que fueron referenciados en el presente Documento y aquellos que no fueron citados. Los correos electrónicos y sus adjuntos pueden ser ubicados a partir de la referencia.



Anexo XIII: Índice de evidencias, tablas

.....	i
Índice Evidencias	
Evidencia 1: Referencia MR2-36.....	20
Evidencia 2: Referencia MR1-113.....	21
Evidencia 3: Referencia MI5-103.....	21
Evidencia 4: Referencia MI5-104.....	22
Evidencia 5: Referencia MI5-107.....	23
Evidencia 6: Referencia MI4-14.....	24
Evidencia 7: Referencia CO1-12.....	25
Evidencia 8: Referencia MR1-126.....	26
Evidencia 9: Referencia MR2-32.....	26
Evidencia 10: Referencia MR2-21.....	27
Evidencia 11: Referencia MR1-98.....	27
Evidencia 12: Referencia CO1-4.....	28
Evidencia 13: Referencia MR2-17.....	28
Evidencia 14: Referencia MR2-23.....	31
Evidencia 15: Referencia MR1-117.....	32
Evidencia 16: Referencia MI5-87.....	33
Evidencia 17: Referencia MI4-13.....	34
Evidencia 18: Referencia MI4-8.....	34
Evidencia 19: Referencia MR2-30.....	34
Evidencia 20: Referencia MR1-131.....	35
Evidencia 21: Referencia MI4-17.....	35
Evidencia 22: Referencia MI4-18.....	36
Evidencia 23: Referencia MI4-19.....	36
Evidencia 24: Referencia MR1-127.....	37
Evidencia 25: Referencia MI4-10.....	37

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 26: Referencia MI4-12	38
Evidencia 27: Referencia MR1-128.....	38
Evidencia 28: Referencia MR1-132.....	38
Evidencia 29: Referencia MR1-129.....	39
Evidencia 30: Referencia MR2-34.....	39
Evidencia 31: Referencia MR1-130.....	39
Evidencia 32: Referencia MR1-91.....	40
Evidencia 33: Referencia MR1-71.....	42
Evidencia 34: Referencia MI4-1	43
Evidencia 35: Referencia MI4-4.....	44
Evidencia 36: Referencia MI4-15.....	44
Evidencia 37: Referencia MI4-16.....	45
Evidencia 38: Referencia MI4-11.....	45
Evidencia 39: Referencia MR1-134.....	46
Evidencia 40: Referencia MR1-125.....	46
Evidencia 41: Referencia MR2-33.....	47
Evidencia 42: Referencia MR2-24.....	48
Evidencia 43: Referencia MR1-88.....	48
Evidencia 44: Referencia MR2-26.....	49
Evidencia 45: Referencia MR2-27.....	49
Evidencia 46: Referencia MI2-34.....	50
Evidencia 47: Referencia MI2-35.....	51
Evidencia 48: Referencia MI2-33.....	51
Evidencia 49: Referencia MI2-17.....	53
Evidencia 50: Referencia MI2-18.....	53
Evidencia 51: Referencia MI2-21.....	53
Evidencia 52: Referencia MI2-30.....	54
Evidencia 53: Referencia MI2-47.....	54
Evidencia 54: Referencia MI2-48.....	54
Evidencia 55: Referencia MR2-33.....	55
Evidencia 56: Referencia MI2-65.....	56
Evidencia 57: Referencia MI2-51.....	57
Evidencia 58: Referencia MI4-9.....	57
Evidencia 59: Referencia MI2-57.....	58
Evidencia 60: Referencia MI2-56.....	59
Evidencia 61: Referencia MI2-53.....	59
Evidencia 62: Referencia MI2-58.....	59
Evidencia 63: Referencia MI2-59.....	60

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 64: Referencia MI2-64.....	60
Evidencia 65: Referencia MI2-63.....	60
Evidencia 66: Referencia MI2-62.....	61
Evidencia 67: Referencia MI2-61.....	62
Evidencia 68: Referencia MI2-60.....	62
Evidencia 69: Referencia MS1-103.....	63
Evidencia 70: Referencia MI5-99.....	65
Evidencia 71: Referencia MI5-101.....	66
Evidencia 72: Referencia MR1-124.....	66
Evidencia 73: Referencia MR1-122.....	67
Evidencia 74: Referencia MR1-121.....	68
Evidencia 75: Referencia MI5-132.....	68
Evidencia 76: Referencia MR1-120.....	68
Evidencia 77: Referencia MR1-119.....	69
Evidencia 78: Referencia MR1-118.....	69
Evidencia 79: Referencia MI5-102.....	70
Evidencia 80: Referencia MR1-97.....	72
Evidencia 81: Referencia MR1-51.....	73
Evidencia 82: Referencia MR1-103.....	73
Evidencia 83: Referencia MR1-104.....	74
Evidencia 84: Referencia MR1-69.....	74
Evidencia 85: Referencia MR1-106.....	75
Evidencia 86: Referencia MR1-84.....	75
Evidencia 87: Referencia MR1-61.....	76
Evidencia 88: Referencia MR1-79.....	76
Evidencia 89: Referencia MR1-68.....	76
Evidencia 90: Referencia MR1-76.....	77
Evidencia 91: Referencia MI1-40.....	78
Evidencia 92: Referencia MI1-34.....	78
Evidencia 93: Referencia MI1-39.....	78
Evidencia 94: Referencia MI1-5.....	79
Evidencia 95: Referencia CO2-18.....	80
Evidencia 96: Referencia MR1-81.....	81
Evidencia 97: Referencia MI1-18.....	82
Evidencia 98: Referencia MR1-105.....	83
Evidencia 99: Referencia MR1-70.....	83
Evidencia 100: Referencia MR1-107.....	84
Evidencia 101: Referencia MI3-6.....	85

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 102: Referencia MI3-4.....	87
Evidencia 103: Referencia MI5-131.....	88
Evidencia 104: Referencia MI5-119.....	90
Evidencia 105: Referencia MI5-125.....	91
Evidencia 106: Referencia MI5-123.....	92
Evidencia 107: Referencia MI5-122.....	93
Evidencia 108: Referencia MA2-7.....	94
Evidencia 109: Referencia MI2-49.....	94
Evidencia 110: Referencia MA2-11.....	95
Evidencia 111: Referencia CO2-16.....	96
Evidencia 112: Referencia MI2-25.....	97
Evidencia 113: Referencia MI5-93.....	99
Evidencia 114: Referencia MI5-133.....	99
Evidencia 115: Referencia MR2-39.....	101
Evidencia 116: Referencia MI5-126.....	101
Evidencia 117: Referencia MR2-35.....	102
Evidencia 118: Referencia MR1-4.....	102
Evidencia 119: Referencia MR1-5.....	103
Evidencia 120: Referencia MR2-38.....	104
Evidencia 121: Referencia CO2-1.....	105
Evidencia 122: Referencia MA3-48.....	105
Evidencia 123: Referencia MR1-100.....	105
Evidencia 124: Referencia MA3-34.....	110
Evidencia 125: Referencia MA2-19.....	110
Evidencia 126: MR1-133.....	111
Evidencia 127: Referencia MA2-21.....	111
Evidencia 128: Referencia MA3-38.....	111
Evidencia 129: Referencia MA2-15.....	112
Evidencia 130: Referencia MA3-25.....	112
Evidencia 131: Referencia MA3-24.....	112
Evidencia 132: Referencia MA3-39.....	113
Evidencia 133: Referencia MA2-22.....	114
Evidencia 134: Referencia MA2-17.....	114
Evidencia 135: Referencia MA1-9.....	115
Evidencia 136: Referencia MA3-6.....	116
Evidencia 137: Referencia MA3-41.....	116
Evidencia 138: Referencia MA3-33.....	117
Evidencia 139: Referencia MA3-42.....	117

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Evidencia 140: Referencia MA3-29.....	117
Evidencia 141: Referencia MA3-36.....	118
Evidencia 142: Referencia MA3-30.....	119
Evidencia 143: Referencia MA3-23.....	119
Evidencia 144: Referencia MA3-31.....	120
Evidencia 145: Referencia MA3-14.....	120
Evidencia 146: Referencia MA2-24.....	121
Evidencia 147: Referencia MA2-25.....	121
Evidencia 148: Referencia MA3-45.....	122
Evidencia 149: Referencia MA1-3.....	122
Evidencia 150: Referencia MA3-44.....	123
Evidencia 151: Referencia MA3-46.....	123
Evidencia 152: Referencia MA3-37.....	124
Evidencia 153: Referencia MA1-1.....	125
Evidencia 154: Referencia MI5-69.....	128
Evidencia 155: Referencia MI5-90.....	128
Evidencia 156: Referencia MI5-91.....	129
Evidencia 157: Referencia MI5-83.....	130
Evidencia 158: Referencia MI5-72.....	130
Evidencia 159: Referencia CO2-23.....	131
Evidencia 160: Referencia MI5-77.....	131
Evidencia 161: Referencia MI5-71.....	132
Evidencia 162: Referencia MI5-76.....	134
Evidencia 163: Referencia MI5-5.....	136
Evidencia 164: Referencia MI5-75.....	137
Evidencia 165: Referencia MR1-18.....	137
Evidencia 166: Referencia MR2-28.....	138
Evidencia 167: Referencia MS1-2.....	139
Evidencia 168: Referencia MS1-96.....	141
Evidencia 169: Referencia MI5-95.....	142
Evidencia 170: Referencia MR1-57.....	143
Evidencia 171: Referencia MS1-87.....	143
Evidencia 172: Referencia MII-22.....	144
Evidencia 173: Referencia MR2-41.....	145
Evidencia 174: Referencia MR2-42.....	146
Evidencia 175: Referencia MI4-20.....	146



Índice Tablas

Tabla 1: Estructura y contenido.....	12
Tabla 2: Empresas vinculadas y funcionarios (1).....	16
Tabla 3: Empresas vinculadas y funcionarios (2).....	17
Tabla 4: Egreso de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados en Interbolsa.....	43
Tabla 5: Ingreso en la cuenta No. 36592 de Valores Incorporados en Interbolsa.....	46
Tabla 6: Egreso de la cuenta No. 5976 de Valores Incorporados S.A. en Interbolsa.....	57
Tabla 7: Egreso de la cuenta No. 43426 de Rentafolio en Interbolsa.....	111
Tabla 8: Transferencias de Rentafolio a Valores Incorporados vs los registros de entrada en Valores Incorporados provenientes de Rentafolio.....	151
Tabla 9: Transferencias de Valores Incorporados a Rentafolio vs los registros de entrada en Rentafolio provenientes de Valores Incorporados.....	153
Tabla 10: Transferencias de Valores Incorporados a Compañía Colombiana de Capitales.....	155
Tabla 11: Los registros de entradas en Valores Incorporados provenientes de Compañía Colombiana de Capitales.....	156
Tabla 12: Transferencias de Compañía Colombiana de Capitales a Rentafolio vs los registros de entrada en Rentafolio provenientes de Compañía Colombiana de Capitales.....	157
Tabla 13: Los registros de entrada en Compañía Colombiana de Capitales provenientes de Rentafolio.....	158
Tabla 14: Convenciones.....	177
Tabla 15: Salidas de Rentafolio - 2008.....	181
Tabla 16: Salidas Rentafolio - 2009.....	182
Tabla 17: Salidas de Rentafolio - 2010.....	184
Tabla 18: Salidas de Rentafolio - 2011-2012.....	185
Tabla 19: Entradas a Rentafolio - 2008.....	186
Tabla 20: Entradas a Rentafolio - 2009.....	187
Tabla 21: Entradas a Rentafolio - 2010.....	188
Tabla 22: Entradas a Rentafolio - 2011.....	188
Tabla 23: Salidas Valores Incorporados - 2008.....	189
Tabla 24: Salidas de Valores Incorporados - 2009.....	191
Tabla 25: Salidas de Valores Incorporados - 2010.....	195
Tabla 26: Salidas de Valores Incorporados 2011.....	198
Tabla 27: Salidas de Valores Incorporados - 2012.....	201
Tabla 28: Entradas a Valores Incorporados - 2008.....	202
Tabla 29: Entradas a Valores Incorporados - 2009.....	204
Tabla 30: Entradas a Valores Incorporados - 2010.....	205

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



Tabla 31: Entradas a Valores Incorporados – 2011-2012	207
Tabla 32: Salidas de Compañía Colombiana de Capitales – 2008	209
Tabla 33: Salidas de Compañía Colombiana de Capitales - 2009	213
Tabla 34: Salidas de Compañía Colombiana de Capitales - 2010-2011.....	218
Tabla 35: Entradas a Compañía Colombiana de Capitales – 2008.....	219
Tabla 36: Entradas a Compañía Colombiana de Capitales - 2009-2011	221
Tabla 37: Alternative Strategies: Inversiones en Valores.....	224
Tabla 38: Alternative Strategies: Préstamos con Intereses Ortogado a Andean.....	224
Tabla 39: Alternative Strategies: Préstamos con Intereses Ortogado a Valores.....	225
Tabla 40: Alternative Strategies: Créditos Directos otorgados a Andean	226
Tabla 41: Alternative Strategies: Créditos Directos otorgados a Valores	226
Tabla 42: Alternative Strategies: Cuentas por Cobrar a Andean.....	227
Tabla 43: Alternative Strategies: Cuentas por Cobrar a Valores.....	227
Tabla 44: Directorio Personas Informe	228

índice Ilustración

Ilustración 1: Red de empresas vinculadas al Fondo.....	14
Ilustración 2: Captación de Valores Incorporados.....	20
Ilustración 3: Entrega de rendimientos.....	31
Ilustración 4: Giro a Víctor Maldonado - Royal Bank of Canada por \$150.000 USD.....	50
Ilustración 5: Giro a Víctor Maldonado por \$130.000 USD	52
Ilustración 6: Giro a Víctor Maldonado por \$280.000 USD	52
Ilustración 7: Crédito EasyFly.....	58
Ilustración 8: Crédito Upper Deck Properties para liquidez de Compañía Colombiana de Capitales	64
Ilustración 9: Transferencias de dinero de Premium CAF a Compañía Colombia de Capitales	70
Ilustración 10: Crédito espejo Platinum - Premium CIA - Tecfin - Valores Incorporados	72
Ilustración 11: Crédito Fidupetrol - Valores Incorporados.....	85
Ilustración 12: Fideicomiso Andean - Valores Incorporados	88
Ilustración 13: Negocio Ballarat - Andean	90
Ilustración 14: Garantías Porthos Inmobiliaria.....	98
Ilustración 15: Garantías Helados Moderno, Latin Caribbean Resort, Etta Global.....	98
Ilustración 16: Depósito FFG Bank & Trust (Bahamas).....	100
Ilustración 17: Participación del Fondo en manipulación de acciones.....	109
Ilustración 18: Compra de acciones de Proyectar Valores	133

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.



*Valores Incorporados S.A.S.
Informe de evidencias de las posibles
inconsistencias acontecidas con
Premium Capital Funds
25 de Agosto de 2014*

Ilustración 19: Beneficiarios reales de Proyectar Valores.....	135
Ilustración 20: Comportamiento anual de salidas.....	159
Ilustración 21: Comportamiento anual de entradas.....	159
Ilustración 22: Red de Vinculados.....	178
Ilustración 23: Red de Vinculados (cont.).....	179

Nota de confidencialidad: Este Documento se emite a Valores Incorporados S.A.S y está sujeto en todos sus aspectos a los términos y condiciones de nuestra propuesta, emitida el 25 de septiembre de 2013, incluyendo las restricciones sobre revelación de información a terceros.