

FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03 En liquidación

INFORME PERIÓDICO

SEGUNDO TRIMESTRE 2024
30 DE JUNIO DE 2024

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Bogotá Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) 601-4124707 • Fax (57) 601 - 4124757
Medellín Carrera 43 C No 7D - 09 • PBX (57) 604 - 6053367
email: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com NIT. 800.171.372-1
www.fiducentral.com



Contenido

1.	Información general del Fondo y/o Compartimento.....	2	
1.1.	Objeto del Fondo y/o Compartimento.....	2	
1.2.	Política de Inversión del Fondo y Compartimento.	3	
1.3.	Procesos legales del Fondo.....	3	
2.	Situación financiera.....	5	
2.1.	Estados Financieros a corte del 30 de junio de 2024.....	5	
2.2.	Resultados de la operación y situación financiera a corte del 30 de junio de 2024. 6		
2.3.	Variaciones materiales a la situación financiera y/o resultado de las operaciones a corte del 30 de junio de 2024.....	6	
2.4.	Variaciones materiales en los resultados de las operaciones a corte del 30 de junio de 2024.	7	
3.	Análisis cuantitativo y/o cualitativo del riesgo de mercado.	8	1
4.	Información adicional	8	
4.1.	Variaciones materiales de los riesgos asociados al vehículo de inversión.....	8	
4.2.	Cambios materiales del Fondo	9	
	Información SARLAFT	10	
	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Anexo 1.</u> Informe de Rendición de Cuentas Segundo Trimestre de 2024. • <u>Anexo 2.</u> Estados Financieros a corte del 30 de junio de 2024. • <u>Anexo 3.</u> Información SARLAFT. 		

1. Información general del Fondo y/o Compartimento.

El Fondo de Capital Privado Valor Forestal y sus Compartimentos se encuentran regulados por el Reglamento y Adendas, así como por el Decreto único 2555 de 2010, es un vehículo de inversión de naturaleza cerrada tal como lo dispone el Artículo 3.3.2.1.1 del Decreto 1984 de 2018.

El Compartimento Caucho 03 identificado con el NIT N° 900.422.345-1 con domicilio en la Avenida el Dorado N° 69 A 51 Interior 3 Piso 3 de la ciudad de Bogotá D.C., tendrá una duración de cuarenta (40) años, contados a partir de la fecha de inicio de sus operaciones, la cual fue el 15 de diciembre de 2011. El término de duración del Compartimento podrá ser prorrogado por decisión del Gestor Profesional, siempre y cuando dicha prórroga no vaya más allá que la duración de este. Así mismo, el Compartimento podrá liquidarse anticipadamente por decisión de la Asamblea de Inversionistas o las causales descritas en la normatividad aplicable vigente.

En la administración del Compartimento interceden la Sociedad Administradora - Fiduciaria Central S.A, y el Gestor Profesional - Nacobena S.A.S., sociedades constituidas y domiciliadas en Bogotá D.C., Colombia.

El pasado 24 de noviembre de 2017 se suscribió el contrato de cesión de administración del Fondo y sus Compartimentos entre la sociedad Profesionales de Bolsa S.A. y Fiduciaria Central S.A., en esta misma fecha se suscribió el contrato de prestación de servicios de gestión profesional con la sociedad Nacobena S.A.S.

2

Como hecho posterior, con fecha 09 de julio de 2024, se decretó la liquidación del vehículo de inversión como Fondo de Capital Privado, en virtud de la decisión motivada técnica y económica ante la falta de recursos dinerarios para atender el sostenimiento de plantación, gastos operativos y administrativos propios del Compartimento. Lo anterior, impide desarrollar de manera adecuada la tesis de inversión contemplada en la Adenda.

Complementario a este documento como Anexo 1 se remite el documento denominado Informe de Rendición de Cuentas Primer Trimestre de 2024, desarrollado por el Gestor Profesional del Fondo, la sociedad Nacobena S.A.S.

1.1. Objeto del Fondo y/o Compartimento.

El objeto del Fondo de Capital Privado Valor Forestal se enfoca en el desarrollo y explotación de proyectos agroindustriales en Colombia, específicamente en el departamento del Vichada. El Compartimento Caucho 03 es un vehículo de inversión con características propias de un Fondo de Capital Privado, por cuanto es de alto riesgo y cuenta con un horizonte de inversión a largo plazo debido a la baja probabilidad de realización de los activos aceptables. Asimismo, cuenta con cuatro (4) ciclos del negocio de conformidad con el numeral 1.6. de la Adenda del Compartimento, los cuales se detallan a continuación:

Bogotá Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 ●PBX (57) 601-4124707 ●Fax (57) 601 - 4124757

Medellín Carrera 43 C No 7D - 09 ●PBX (57) 604 - 6053367

email: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com



Ciclo del Negocio	Duración	Actividades	Detalle
Germinador y Vivero	16 meses	Manejo de semillas y actividades de vivero y germinación para obtener la muestra genética de árboles deseados.	Siembra para el manejo de la genética deseada
Establecimiento	12 meses	Siembra en plantación de las especies determinadas de acuerdo con consideraciones técnicas.	Obtención de árboles definitivos para desarrollar las actividades de sostenimiento
Sostenimiento	72 meses	Enmienda, fertilización foliar, fertilización edáfica.	Se prepara y cuida cada planta para la producción de látex
Producción	31 años y 8 meses	Preparación de árboles, rayado, coagulación, estimulación, recolección y transformación de látex.	Adecuación para extracción de látex

Tabla 1. Detalle del ciclo de negocio
Fuente: Fiduciaria Central S.A.

1.2. Política de Inversión del Fondo y Compartimento.

3

La política de inversión del Compartimento Caucho 03 se encuentra contemplada en el numeral 2 de la Adenda, dentro de los activos aceptables se encuentran aquellos relacionados con el desarrollo de una plantación de caucho y/u otras especies forestales y su explotación en cualquiera de sus etapas o ciclo el negocio.

El portafolio del Compartimento se encuentra conformado por un terreno y activo biológico ubicado en el departamento del Vichada, cuyo predio rural se denomina San José con número de matrícula inmobiliaria 540-1886, de la oficina de instrumentos públicos de Puerto Carreño y una extensión aproximada de 954,1814 hectáreas.

Los límites de inversión del Compartimento se encuentran sujetos a lo establecido en la Cláusula 2.2 del Reglamento del Fondo, donde se indica que no se invertirá el 100% de los recursos al momento de iniciar el Compartimento dado que la inversión requiere diferentes tramos de inversión, dependiendo de la fase en que se encuentre el Compartimento.

1.3. Procesos legales del Fondo.

A corte del 30 de junio de 2024, el Fondo de Capital Privado Valor Forestal y su Compartimento Caucho 03 no presentan litigios y procesos judiciales o administrativos que puedan afectar el vehículo de inversión.¹

¹ Es relevante destacar que pese a lo aquí mencionado se presenta una inminente situación de iliquidez del Compartimento que impide el desarrollo de la tesis de inversión.

Adicionalmente, se informa que el terreno del Compartimento se encuentra limitado en la propiedad por hipoteca a Banco de Occidente S.A. con NIT N° 890.300.279-4 bajo la modalidad de hipoteca abierta con cuantía indeterminada abierta de primer grado en virtud del crédito adquirido con esta entidad, apalancamiento financiero que le permitió continuar con algunas actividades de sostenimiento. Sobre el particular, el Gestor Profesional en el Comité de Vigilancia del primer trimestre de 2023 reportó que las sociedades Ferom S.A.S. y Viveg S.A.S. vinculadas al Gestor Profesional se encontraban adelantando trámites con el Banco de Occidente S.A. para realizar la compra del crédito a fin de mitigar el riesgo de pérdida del inmueble en virtud de la garantía hipotecaria.

Por lo anterior, durante el mes de agosto de 2023 en sesión extraordinaria del Comité de Inversiones se definió el cambio en este pasivo para el Compartimento dado que la sociedad Ferom SAS realizó la compra del crédito, el mencionado órgano indicó que esta acción fue realizada con el principal fin de proteger el vehículo de inversión, sus inversionistas y sus activos.

Posterior a la ejecución de la mencionada operación la Sociedad Administradora solicitó al Gestor Profesional adelantar las labores tendientes que permitan adelantar el cambio de propietario o poseedor del terreno a fin de ser restituida su titularidad al Compartimento teniendo en cuenta que, la sociedad Ferom SAS no solicitó en garantía el terreno por la adquisición de la obligación. Sobre el particular, se informa que a la fecha se encuentra pendiente tal restitución de dominio.

No obstante, el vehículo de inversión ha requerido a lo largo del tiempo recursos adicionales para continuar con su operación como Fondo de Capital Privado, situación que conllevó a realizar la evaluación de factores económicos identificando que de conformidad con el Decreto 2101 de 2016 incorporado en el Decreto 2420 de 2015, el Compartimento Caucho 03 no cumple con las condiciones de negocio en marcha teniendo en cuenta los siguientes hechos:

- a) No se tienen periodos presupuestados para flujos positivos debido que las actividades dentro del Compartimento son mínimas y el comportamiento de los árboles no se puede predecir en las condiciones actuales, de acuerdo con lo informado por parte del Gestor Profesional.
- b) Existe incertidumbre y dificultad para acceder a préstamos con entidades financieras.
- c) Existen incumplimientos en las obligaciones de acreedores por parte del Compartimento por más de doce (12) meses.
- d) Persiste la escasez de recursos líquidos para el cumplimiento del objeto del Fondo, situación que ha conllevado a que el Compartimento Caucho 03 sea gestionado con recursos de vinculados económicos del Gestor Profesional; se desarrollan actividades que se consideran primordiales para la operación, atendiéndose los incidentes que puedan afectar el activo del Compartimento.

- e) Se evidencia deterioro significativo del valor del activo biológico, asociado a la valoración de este.
- f) Se presentan incumplimientos en la actualización vía avalúo y valoración de los activos subyacentes que conforman el portafolio del Compartimento.

En reuniones ordinarias de Asamblea de Inversionistas convocadas en primera sesión para el 22 de marzo de 2024 y en segunda convocatoria para el 19 de abril de 2024 de manera virtud, no se contó con el quórum deliberatorio suficiente y contemplado en la adenda del Compartimento, razón por la cual no fue posible llevar a cabo las mencionadas sesiones.

Ante la no asistencia de los inversionistas a las asambleas convocadas, la Sociedad Administradora realizó las siguientes labores:

- a) Convocó a sesión extraordinaria de Asamblea de Inversionistas para el 27 de junio de 2024 con la finalidad que los inversionistas conocieran a mayor detalle el estado del proyecto y deliberarán sobre el estado y continuidad del vehículo de inversión como Fondo de Capital Privado dadas las situaciones citadas. Dicha reunión no contó con el quórum deliberatorio suficiente y contemplado en la Adenda del Compartimento, razón por la cual no fue posible llevarse a cabo.
- b) Como hecho subsecuente, se realizó una nueva citación en segunda convocatoria de Asamblea Extraordinaria de Inversionistas para llevarse a cabo el 09 de julio de 2024. En esta reunión la Sociedad Administradora notificó la causal de liquidación del vehículo de inversión como Fondo de Capital Privado, en virtud de la decisión motivada técnica y económica ante la falta de recursos dinerarios para atender el sostenimiento de plantación, gastos operativos y administrativos propios del Compartimento que impide desarrollar de manera adecuada la tesis de inversión contemplada en la Adenda.

Asimismo, se menciona que en esta sesión de asamblea los inversionistas se abstuvieron de realizar el nombramiento del liquidador del Compartimento Caucho 03, por lo cual será la Sociedad Administradora, Fiducentral S.A. la entidad designada para adelantar el proceso de liquidación del vehículo de inversión en el marco de la normatividad aplicable vigente.

2. Situación financiera.

2.1. Estados Financieros a corte del 30 de junio de 2024.

Como Anexo 2 del presente informe, se incorporan los Estados de Situación Financiera del Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 03 a corte del 30 de junio de 2024.

2.2. Resultados de la operación y situación financiera a corte del 30 de junio de 2024.

A corte 30 de junio de 2024, el Compartimento maneja dos (2) cuentas bancarias, una de estas en la entidad financiera Bancolombia y otra en el Banco Agrario², la variación respecto a los periodos informados obedece principalmente a la incorporación de recursos por parte de vinculados y/o el Gestor Profesional a fin de cumplir con la ejecución de algunos pagos derivados del sostenimiento de la plantación y gastos propios del vehículo de inversión.

Asimismo, el Compartimento cuenta con la participación N° 1002086035 al cierre de junio de 2024 en el Fondo de Inversión Colectiva Abierta Fiduciaria Central S.A., inversión que se encuentra acorde a lo estipulado en la Cláusula 2.6 de la Adenda y 2.2 del Reglamento y cuyo objeto es provisionar aportes patronales relacionados con la nómina de la plantación. En este sentido, se indica que durante las vigencias 2023 y 2024 no se realizaron provisiones por ningún concepto teniendo en cuenta la situación de iliquidez del Fondo y sus Compartimentos.

2.3. Variaciones materiales a la situación financiera y/o resultado de las operaciones a corte del 30 de junio de 2024.

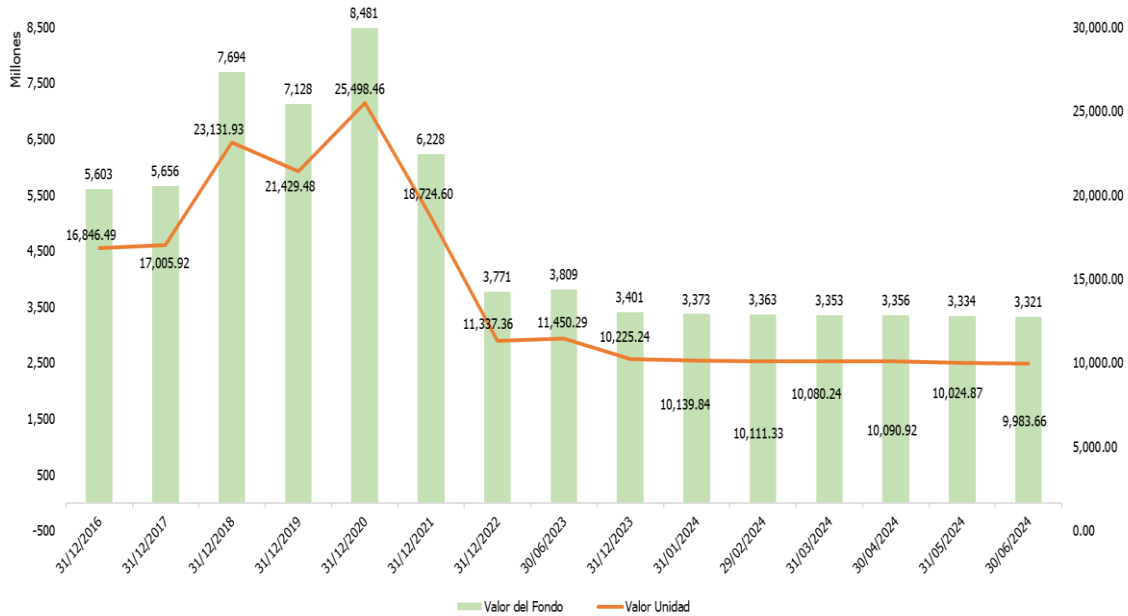
Respecto a la valoración del Compartimento se evidencia que el valor registrado refleja el reconocimiento diario de la valoración del terreno durante el primer trimestre del año 2024, esto en virtud de la reexpresión diaria del inmueble vía Unidades de Valor Real (UVR), en virtud del artículo 6.3. de la Circular Básica Contable y Financiera. Sin embargo, a corte marzo de 2024, no se ha realizado el avalúo comercial anual del terreno dada la inminente iliquidez del Compartimento, se menciona que durante el año 2022 se recibió un informe por parte de la compañía ASBE el cual no cumplía con las características propias de un avalúo exigidas por la normatividad aplicable vigente.

Producto de lo anterior, durante el segundo trimestre del año 2024 se indagaron alternativas que permitieran solventar esta situación, obteniendo durante el mes de mayo de 2024 la contratación de un tercero independiente para ejecutar las labores de valoración y/o avalúo de los activos que conforman el portafolio del Compartimento Caucho 03 en el marco de la normatividad aplicable vigente.³

A continuación, se presenta la evolución del valor de la unidad y el valor del Compartimento de manera semestral a corte del 31 de diciembre de 2023, y mensualmente durante el primer semestre del año 2024.

² Esta cuenta bancaria se encuentra destinada a realizar operaciones relacionadas con obligaciones labores y pago de nómina del Fondo de Capital Privado Valor Forestal, teniendo en consideración que la centralización de estas operaciones se encuentra en el Compartimento Caucho 3.

³ El resultado de esta actividad será registrado en los estados de situación financiera del Compartimento durante el tercer trimestre del año 2024.



Fuente: Fiduciaria Central S.A.

Los vehículos de inversión con características propias de un Fondo de Capital Privado presentan un comportamiento similar al de una curva "J" teniendo en cuenta que inicialmente se incurren en gastos derivados del proceso de inversión haciendo que se presente una pendiente negativa, posteriormente al obtener valorizaciones la pendiente puede comenzar a ser positiva. Sin embargo, esta característica no implica que su comportamiento sea constante por cuanto depende de la realización de los activos que conforman el portafolio del Fondo.

2.4. Variaciones materiales en los resultados de las operaciones a corte del 30 de junio de 2024.

Durante el segundo trimestre del año 2024, no existieron variaciones en el comportamiento de la operación del Compartimento.

Sin perjuicio de lo anterior, durante las vigencias 2023 y 2024 la sociedad Nacobena S.A.S. en calidad de Gestor Profesional ha informado novedades relacionadas al estado de la plantación, entre las cuales se encuentran la necesidad de ejecución de actividades asociadas a rondas cortafuego y control de gusano cachón, situaciones que de no ser controladas oportunamente podrían afectar o deteriorar el activo biológico.

Como hecho subsecuente, se menciona que durante agosto de 2024 el Gestor Profesional, la sociedad Nacobena S.A.S, anunció situaciones que afectan la seguridad y vigilancia de la plantación en general, toda vez que durante los últimos meses identificaron robos de iluminación e insumos de algunos Compartimentos del Fondo de Capital Privado Valor Forestal.



Adicionalmente, a la fecha del presente informe no se registra la aplicación del ejercicio de valoración del activo biológico del Compartimento, por cuanto la información remitida por el Gestor Profesional presentaba novedades en el resultado del ejercicio.

3. Análisis cuantitativo y/o cualitativo del riesgo de mercado.

En virtud de la cláusula 2.6 del Reglamento del Fondo y el numeral 2.7. de la Adenda del Compartimento se indica que el riesgo de mercado se cataloga como bajo.

En este sentido, el riesgo de mercado es mitigado y/o controlado a través de la administración de la duración del portafolio, el cual se encuentra a cargo del Gestor Profesional.

4. Información adicional

4.1. Variaciones materiales de los riesgos asociados al vehículo de inversión.

A continuación, se presentan los riesgos diferentes al riesgo mercado asociados al Fondo y Compartimento estipulados en la cláusula 2.6 del Reglamento del Fondo y el numeral 2.7. de la Adenda del Compartimento:

8

Tipo de Riesgo	Nivel de Exposición al Riesgo	Materialidad
Liquidez	Alto	Durante el segundo trimestre persiste la situación de iliquidez en el Compartimento.
Tasa de Cambio	Bajo	Durante el segundo trimestre no se presentó esta situación.
Emisor o Crediticio	Alto	Durante el segundo trimestre no se presentó esta situación.
Contraparte	Bajo	Durante el segundo trimestre persiste la situación de iliquidez en el Compartimento.
Operativo	N/A	La Sociedad Administradora cuenta con manuales que controlan la operación administrativa del Compartimento.
Seguridad de la información	N/A	Durante el segundo trimestre no se presentó esta situación.
Jurídico	N/A	Durante el segundo trimestre no se presentó esta situación.
Asociado a la Posibilidad de Endeudamiento del Fondo de Capital Privado	Alto	Durante el segundo trimestre no se presentó esta situación.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Bogotá Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) 601-4124707 • Fax (57) 601 - 4124757
Medellín Carrera 43 C No 7D - 09 • PBX (57) 604 - 6053367
 email: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com NIT. 800.171.372-1
www.fiducentral.com



Tipo de Riesgo	Nivel de Exposición al Riesgo	Materialidad
Concentración por Inversionista	N/A	Durante el segundo trimestre no se presentó esta situación.
No Consecución de Recursos	N/A	Durante el segundo trimestre no se realizaron llamados a capital teniendo en cuenta que el vehículo se encuentra en proceso de liquidación.
Macroeconómico	N/A	Durante el segundo trimestre no se realizó valoración del activo biológico y/o del terreno.
Naturales Regionales	N/A	Durante las vigencias 2023 y 2024 se reporta necesidad de rondas cortafuego y control de gusano cachón.
Valor, Precio y Demanda	Alto	Durante el segundo trimestre no se presentó esta situación.
Relación al Crecimiento Esperado de las Plantaciones	Medio	Dada la iliquidez del Compartimento no es posible realizar labores de fertilización suficientes, esto de acuerdo con lo informado por el Gestor Profesional.

4.2. Cambios materiales del Fondo

9

Entendiendo las inversiones con criterios ESG⁴ como un complemento a la toma de decisiones para la mitigación de exposición a riesgos sociales y medioambientales, pues tales inversiones evitan costos por incumplimiento de regulaciones medioambientales y sociales, reducen el riesgo de posibles litigios, escándalos o crisis y desarrollan mejores relaciones con sus grupos de interés, lo que contribuye a su crecimiento de largo plazo, buscando crear valor económico y de interés para diferentes grupos económicos. El Fondo de Capital Privado Valor Forestal y sus Compartimentos cumplen con los criterios establecidos para el desarrollo proyectos agroindustriales por cuanto contribuyen en la economía de la región y generación de bienestar nacional.

Mediante los mecanismos de revelación de información, la Sociedad Administradora reporta y/o publica a los inversionistas del Compartimento información asociada al vehículo de inversión con el fin que las partes cuenten con información veraz, imparcial, oportuna, completa, exacta, pertinente y útil sobre los resultados de la operación de la plantación junto con su comportamiento como Fondo de Capital Privado. Asimismo, Fiduciaria Central S.A. cuenta con su Código de Buen Gobierno orientado al correcto desarrollo de sus funciones.

⁴ Las siglas **ESG**, que responden en inglés, a las **palabras Environmental, Social y Governance**, en la práctica, hacen referencia a los factores que convierten a una compañía en sostenible a través de su compromiso social, ambiental y de buen gobierno, sin descuidar nunca los aspectos financieros. (Deloitte, 2021)

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de capital privado y del gestor profesional, en caso de existir, relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de capital privado no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de capital privado está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de capital privado".

Información de Contacto del Revisor Fiscal					
Nombre	MARIA CONSUELO SORIANO - AMÉZQUITA & CÍA S.A.S	Teléfono	(601) 208-75-00	Correo Electrónico	amezquita@amezquita.com.co
Información de Contacto del Defensor del Cliente					
Defensor principal	CARLOS MARIO SERNA - SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	defensoria@skol-serna.net defensoria@sernarojasociados.com
Defensor suplente	PATRICIA AMELIA ROJAS AMÉZQUITA- SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS	Teléfono	(601) 489-82-85	Correo Electrónico	defensoria@skol-serna.net defensoria@sernarojasociados.com

- **Información SARLAFT**

Fiduciaria Central S.A. al ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia tiene como deber garantizar la prevención y el control del lavado de activos, motivo por el cual existe el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), para el caso de los Fondos de Capital Privado es importante actualizar la información de los inversionistas de estos vehículos de inversión de conformidad con lo estipulado en la Parte I, Título IV, Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica CE 029 de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia y con el fin de mantener actualizada su información.

Por lo anterior, se solicita realizar el envío de la documentación e información remitida como Anexo 3 y los soportes documentales estipulados en cada formato, según sea el caso.

Cordialmente,

LIA ISABEL TORREGROSA OJEDA

Representante Legal Suplente

FIDUCIARIA CENTRAL S.A. actuando única y exclusivamente en calidad de Sociedad Administradora del **FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL - COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03.**

Elaboró: JTJM
Revisó: MAMH

Bogotá Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) 601-4124707 • Fax (57) 601 - 4124757
Medellín Carrera 43 C No 7D - 09 • PBX (57) 604 - 6053367
email: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com NIT. 800.171.372-1
www.fiducentral.com

