

ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS BAJO NORMAS
DE CONTABILIDAD Y DE INFORMACIÓN FINANCIERA
ACEPTADAS EN COLOMBIA

FCP – VALOR FORESTAL – CAUCHO 05

Estados Financieros Intermedios con corte al II Trimestre
2021 con informe del Revisor Fiscal

TABLA DE CONTENIDO

INFORME DEL REVISOR FISCAL.....	5
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	7
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	9
1. ENTIDAD REPORTANTE	10
1.1. DENOMINACIÓN Y NATURALEZA.....	10
1.2. DURACIÓN.....	10
1.3. SEDE.....	10
1.4. MONTO MÍNIMO DE PARTICIPACIONES.....	11
1.5. GESTOR PROFESIONAL.....	11
1.6. MONTO MÍNIMO DE VINCULACIÓN	11
1.7. NÚMERO MÍNIMO DE INVERSIONISTAS	11
1.8. LÍMITES DE INVERSIÓN DEL COMPARTIMENTO	11
1.9. REDENCIÓN DE LOS DERECHOS DE LOS INVERSIONISTAS	11
1.9.1. REDENCIÓN DE UNIDADES DE PARTICIPACIÓN.....	11
1.9.2. REDENCIÓN PARCIAL Y ANTICIPADA DE DERECHOS	12
1.10. VALOR DEL COMPARTIMENTO.....	12
1.11. VALOR DE LA UNIDAD	12
1.12. PERIODICIDAD DE LA VALORACIÓN	12
1.13. COMISIÓN.....	13
1.14. BIENES DEL FONDO.....	13
1.15. SOCIEDAD ADMINISTRADORA.....	14
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	14
2.1. NORMAS CONTABLES PROFESIONALES APLICADAS	14
2.2 BASES DE MEDICIÓN	16
2.3 MONEDA FUNCIONAL.....	17
2.4 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS.....	17
2.5 COMPARACIÓN Y PERIODICIDAD DE LA INFORMACIÓN	17
2.6 IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD	17
2.7 NEGOCIO EN MARCHA	18
2.8 ACTIVOS FINANCIEROS	18
2.9 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	19
2.10 CUENTAS POR COBRAR.....	19

2.11	GASTOS ANTICIPADOS.....	20
2.12	INVENTARIOS.....	20
2.13	ACTIVOS BIOLÓGICOS:.....	20
2.13.1	POLÍTICAS DE INVERSIÓN – ACTIVOS ACEPTABLES.....	21
2.13.1.1	OBJETIVO DEL COMPARTIMENTO Y LAS INVERSIONES.....	21
2.13.1.2	ACTIVOS ADMISIBLES PARA INVERTIR.....	21
2.13.1.3	PROCESO DE INVERSIÓN.....	22
2.14	PROCEDIMIENTO TÉCNICO PARA LA VALORACIÓN DE LA UNIDAD DEL COMPARTIMENTO.....	22
2.14.1	METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO.....	23
2.14.2	COSTOS ASOCIADOS.....	25
2.14.3	ESTIMACIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO.....	25
2.14.4	INGRESOS FINANCIEROS.....	25
2.14.5	PERIODICIDAD DE LA VALORACIÓN.....	25
2.14.6	DISTRIBUCIÓN DE PERDIDAS.....	25
2.15	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.....	26
2.16	PASIVOS FINANCIEROS.....	27
2.17	CUENTAS POR PAGAR.....	27
2.18	IMPUESTOS.....	27
2.19	PRÉSTAMOS.....	28
2.20	COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	28
2.21	OBTENCIÓN DE CRÉDITOS.....	28
2.22	DE RECONOCIMIENTO DE INGRESOS.....	29
2.23	COSTOS Y GASTOS.....	29
2.24	CONTINGENCIAS.....	29
2.25	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	30
3	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO.....	30
4	CUENTAS POR COBRAR.....	30
5	INVENTARIOS.....	31
6	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	31
7	ACTIVOS FIJOS.....	32
8	CUENTAS POR PAGAR.....	33
9	OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	35
10	PROVISIONES.....	35

11 PATRIMONIO.....	37
12 INGRESOS OPERACIONALES	39
13 GASTOS OPERACIONALES	39
14 COSTO DE VENTA	41
15 RENDIMIENTOS ABONADOS.....	43
16 REVELACIÓN DE RIESGOS.....	43
16.1. FACTORES DE RIESGO.....	43
16.1.1. SOBRE TÍTULOS VALORES:.....	43
16.1.1.1. RIESGO DE LIQUIDEZ:.....	43
16.1.1.2. RIESGO DE MERCADO:	43
16.1.1.3. RIESGO DE TASA DE CAMBIO:	44
16.1.1.4. RIESGO EMISOR O CREDITICIO:.....	44
16.1.1.5. RIESGO DE CONTRAPARTE:	44
16.2. SOBRE LOS PROYECTOS AGROINDUSTRIALES	44
16.2.1. RIESGOS NATURALES REGIONALES	44
16.2.2. RIESGOS VALOR, PRECIO Y DEMANDA.....	45
16.2.3. RIESGOS EN RELACIÓN AL CRECIMIENTO ESPERADO DE LAS PLANTACIONES	45
16.3. PERFIL DE RIESGO.....	45
16.4. VINCULACIÓN.....	45
17. GOBIERNO CORPORATIVO.....	46
17.1. COMITÉ DE INVERSIONES	46
17.2. COMITÉ DE VIGILANCIA.....	47
17.3. COMITÉ DE ÉTICA.....	48
18. CONTROLES DE LEY	49
19. ASUNTO DE INTERÉS.....	49
20. EVENTOS SUBSECUENTES.....	54

Informe de revisión de información financiera intermedia

A los señores Inversionistas FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 5

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios que se adjuntan, al 30 de junio de 2021 del Fondo de Capital Privado Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 5 (el fondo), administrado por Fiduciaria Centra S.A., (la Fiduciaria), los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera y los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Inversionistas al 30 de junio de 2021, el Estado de Flujos de Efectivo por el período de junio meses finalizado en esa fecha y el resumen de las políticas contables y otras notas explicativas intermedias.

La administración de la Fiduciaria es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial emitidas por la Superintendencia Financiera para estados financieros intermedios. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre dicha información financiera intermedia, basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

Llevé a cabo mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión de Trabajos 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el auditor independiente de la Entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia, y por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Párrafo de Énfasis

Sin calificar mi opinión llamo la atención sobre la nota 2.7 de los estados financieros donde se evalúa al fondo como negocio en marcha y en la cual se menciona que, al cierre del 30 de junio de 2021, el fondo no cuenta con la liquidez necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones con proveedores.

Sin que afecte mi opinión de auditoría, llamo la atención respecto de lo señalado en la nota 7 de los estados financieros, que describe que al 30 de junio de 2021 no se tiene formalizada la asignación de los activos fijos móviles, vehículos y maquinaria y equipo, ya que a la fecha de corte no hay un derecho o respaldo jurídico que garantice la propiedad de estos.

Sin que afecte mi opinión de auditoría, llamo la atención respecto de lo señalado en la nota 8.1 de los estados financieros, en la que se indican las cuentas por pagar del Fondo Forestal Caucho 5 con otros compartimentos del Fondo de Capital Privado Valor Forestal las cuales ascienden a \$777 millones, más la suma de 69 millones por concepto de intereses, que no se han podido cumplir debido a la falta de liquidez del Fondo.

Conclusión

Con base en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga pensar que la información financiera intermedia al 30 de junio de 2021 que se adjunta, no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de junio meses terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) - Información Financiera Intermedia.


FERNANDO CANTINI ARDILA
Revisor Fiscal
T.P. 6290-T
Designado por BBP & Asociados S.A.S.

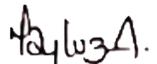
12 de agosto de 2021

2021-063
MMM/MCHB/FCA

Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Cifras Expresadas en pesos colombianos)

ACTIVO	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre 2020	PASIVO	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre 2020
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE <i>(Nota 2)</i>			CUENTAS POR PAGAR <i>(Nota 8)</i>		
Bancos y otras entidades	533.748.998	602.842.504	Acreedores Varios	981.890.277	944.233.766
			Obligaciones a favor de Intermediarios	137.889.074	137.889.377
			Diversas	46.073.473	45.061.359
CUENTAS POR COBRAR <i>(Nota 3)</i>			Retenciones y aportes laborales	1.319.417	1.502.363
Anticipos a Contratos y Proveedores	17.751.939	17.095.891	Comisiones y honorarios	123.571	236.952
			Total cuentas por pagar	1.167.295.813	1.128.923.817
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	551.500.937	619.938.395	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.167.295.813	1.128.923.817
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
INVENTARIOS <i>(Nota 5)</i>			Obligaciones Financieras <i>(Nota 9)</i>	741.312.216	743.435.766
Productos en Proceso	44.129.276	73.280.275	Provisiones <i>(Nota 10)</i>	491.396.010	353.184.708
ACTIVOS BIOLÓGICOS <i>(Nota 6)</i>			Pasivo por aportes atribuibles a los participantes <i>(Nota 10)</i>	12.350.538.888	16.298.344.441
Productos Agropecuarios	11.305.379.290	15.040.313.579			
ACTIVOS FIJOS <i>(Nota 7)</i>			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	13.583.247.114	17.394.964.914
Activos Fijos	2.849.533.423	2.790.356.483			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	14.199.041.990	17.903.950.337	TOTAL PASIVO	14.750.542.927	18.523.888.731
<i>Veanse revelaciones Adjuntas</i>					
TOTAL ACTIVO	14.750.542.927	18.523.888.731			


CARLOS MAURICIO ROLDÁN MUÑOZ
Representante Legal


MARY LUZ ARANGO SUAREZ
Contador

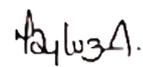
FERNANDO CANTINI ARDILA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 6290-T
Designado por BBP & Asociados S.A.S.
(Véase mi informe 12 de agosto de 2021)

Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(Cifras expresadas en pesos colombianos)
Ejercicios Finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020

	Al 30 de junio de 2021	Al 30 de junio de 2020
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 12)		
Diversos	199.362.422	61.022.126
Por Avaluo Comercial Terrenos	75.029.875	46.218.895
Rendimientos financieros	359.091	1.127.741
Valoracion a Valor Razonable	0	13.882
Valoracion del Activo Biologico	0	11.239
Rendimientos Por Anulaciones	0	9.888
Total Ingresos Operacionales	274.751.388	108.403.772
MENOS:		
GASTOS OPERACIONALES (Nota 13)		
Perdida por valoración de Activo Biologico	3.541.872.431	1.722.469.889
Deterioro (Provisiones)	303.470.711	0
Comisiones (1)	239.844.417	174.327.258
Diversos (2)	21.885.798	335.573.025
Legales	17.212.047	3.066.842
Depreciación(3)	14.075.516	18.859.253
Honorarios (4)	3.185.928	3.647.385
Impuestos	2.151.102	2.404.378
Valoración De Inversiones A Valor Razonable - Instrumentos De Patrimonio.	1.777.364	0
Contribuciones	1.347.538	882.032
Sistematización	1.181.520	868.224
Agotamiento Activos Biologicos	228.293	0
Beneficios a Empleados	0	54.900
Total Gastos Operacionales	4.148.232.666	2.262.153.186
MENOS:		
COSTO VENTAS (Nota 14)		
Costo Venta de Caucho	74.324.275	0
Total Costos de Venta	74.324.275	0
RESULTADO OPERACIONAL	(3.947.805.552)	(2.153.749.414)
RENDIMIENTOS ABONADOS (Nota 15)	(3.947.805.552)	(2.153.749.414)

Véanse revelaciones Adjuntas


CARLOS MAURICIO ROLDÁN MUÑOZ
 Representante Legal


MARY LUZ ARANGO SUAREZ
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 165686-T

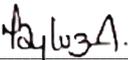

FERNANDO CANTINI ARDILA
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 6290-T
 Designado por BBP & Asociados S.A.S.
 (Véase mi informe 12 de agosto de 2021)

Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
Ejercicios Finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en pesos colombianos)

	Al 30 de junio de 2021	Al 30 de junio de 2020
Actividades de operación :		
Efectivo provisto (utilizado) por las operaciones:		
Ganancia neta del período para suscriptores	(3.947.805.552)	(2.153.749.414)
Mas cargos (menos créditos) a resultados que no requirieron de la utilización del disponible	<u>0</u>	<u>0</u>
	(3.947.805.552)	(2.153.749.414)
Cambio neto en activos y pasivos vinculados a la operación		
Disminucion Deudores	(14.577.359)	12.791.400
(Aumento) Activos Biologicos	1.388.948.991	(2.792.848.390)
Disminucion Inventarios	42.296.136	(43.441.768)
(Aumento) Propiedad Planta y Equipo	(114.848.675)	(56.131.885)
Aumento cuentas por pagar	994.539.291	181.285.340
Aumento (disminución) aportes de derechos de suscriptores	<u>2.007.488.193</u>	<u>5.010.226.466</u>
	4.303.846.577	2.311.881.163
Efectivo provisto por las operaciones	356.041.025	158.131.749
B. Actividades de inversión:		
(Aumento) de otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	0	0
C. Actividades de financiamiento :		
Reparto de rendimientos en efectivo	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Aumento del disponible	356.041.025	158.131.749
Saldo del disponible al comienzo del período	<u>177.707.973</u>	<u>19.576.225</u>
Saldo del disponible al final del período	<u>533.748.999</u>	<u>177.707.973</u>

(Ver la opinión adjunta)


CARLOS MAURICIO ROLDÁN MUÑOZ
 Representante Legal


MARY LUZ ARANGO SUAREZ
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 165686-T

FERNANDO CANTINI ARDILA
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 6290-T
 Designado por BBP & Asociados S.A.S.
 (Véase mi informe 12 de agosto de 2021)

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

1. Entidad Reportante

1.1. Denominación y Naturaleza

El Fondo de Capital Privado Valor Forestal - Compartimento Caucho Natural 05 es un Fondo de capital privado cerrado, autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, según Acto Administrativo expedido bajo el número de radicación 2011023459-009, la cual inició su funcionamiento a partir del 19 de septiembre de 2011. La duración del Fondo de Capital Privado será de 40 años contados a partir de la fecha de inicio de operaciones, término que podrá ser prorrogado por decisión de la Asamblea de Inversionistas.

El Fondo es una alternativa de inversión, que busca maximizar el rendimiento total del Fondo de Capital Privado con la disponibilidad de recursos de acuerdo al plazo. El objeto del fondo es ofrecer a sus inversionistas un mecanismo en el cual recibe retorno de la inversión desde que el cultivo empieza su fase productiva, utilizando la infraestructura y conocimiento de un profesional en el tema y el apoyo en terreno de un gestor profesional.

Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05 tiene como objetivo principal la instalación, desarrollo, explotación, directa o indirecta, de plantaciones de caucho y/u otras especies forestales previamente analizadas y definidas por el Comité de Inversiones, en la Inspección de Policía de San Teodoro, Municipio de la Primavera, Departamento del Vichada. Igualmente, este proyecto busca dinamizar el sector agroindustrial colombiano y su comercialización nacional e internacional.

1.2. Duración

Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05 tendrá una duración de cuarenta (40) años contados a partir de la fecha de inicio de operaciones y podrá prorrogarse por decisión del Gestor Profesional, siempre y cuando dicha prórroga no vaya más allá que la Duración del Fondo. Así mismo, también podrá el Compartimento liquidarse anticipadamente por decisión de la Asamblea de Inversionistas.

Para prorrogar la Duración del Compartimento, además de la aprobación de la Asamblea de Inversionistas, se deberá contar con el visto bueno del Gestor Profesional. El término de Duración del Compartimento podrá prorrogarse con anterioridad al vencimiento de dicho término original.

1.3. Sede

El Fondo de Capital Privado tendrá como sede principal el mismo lugar de domicilio principal de la Sociedad Administradora, que en la actualidad se encuentra ubicada en la Av. El Dorado No. 69A - 51 Torre B Piso 3 de la ciudad de Bogotá. En dicha dirección se encontrarán todos los libros y documentos relativos al Fondo de Capital Privado. Además, en este lugar se recibirán y entregarán los recursos, de conformidad con las reglas establecidas en la cláusula 6.1 (Vinculación) del Reglamento. No obstante, se podrán recibir y entregar recursos para el Fondo de Capital Privado en las agencias o sucursales de la Sociedad Administradora o en las oficinas de las entidades con las que la Sociedad Administradora haya suscrito contratos de corresponsalía o uso de red de oficinas o equivalentes, casos en los cuales la responsabilidad será exclusiva de la Sociedad Administradora.

La anterior información la Sociedad Administradora la revelará a través de su sitio web www.fiducial.com

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

1.4. Monto Mínimo de Participaciones

El Compartimento deberá tener un patrimonio mínimo equivalente a mil doscientos (1.200) salarios mínimos legales mensuales vigentes.

1.5. Gestor Profesional

Gestor Profesional es la sociedad NACOBENA S.A.S., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., en la Calle 93B # 12 - 18, cuyos accionistas, y miembros de la administración han acreditado conocimiento y experiencia en la instalación, desarrollo, explotación, directa o indirecta, de plantaciones de caucho y/u otras especies forestales.

El Gestor Profesional adquiere las obligaciones de gestión del Compartimento previstas en el Decreto 2555 de 2010 y en las normas que lo complementen o modifiquen, así como en las demás normas que le sean aplicables, las señaladas en el Reglamento y en la Adenda.

La vinculación del Gestor Profesional se realizó a través de la suscripción por parte de la Sociedad Administradora y del Gestor Profesional del Contrato de Prestación de Servicios que hace parte integral del Reglamento y se incluye como Anexo 4 del Reglamento.

1.6. Monto Mínimo de Vinculación

El monto mínimo para constituir participaciones no podrá ser inferior a seiscientos (600) salarios mínimos legales mensuales vigentes. Para el cómputo de este monto se podrá tener en cuenta los compromisos suscritos por el inversionista. Los Inversionistas podrán efectuar aportes en especie de conformidad con la política de inversión, previa valoración y aprobación del comité de Inversiones.

1.7. Número Mínimo de Inversionistas

El Compartimento tendrá como mínimo dos (2) Inversionistas. El Compartimento podrá aceptar inversionistas extranjeros, quienes, para efectos de realizar la inversión respectiva en el Fondo, deberán dar estricto cumplimiento a las normas vigentes, especialmente a las relacionadas con el régimen cambiario colombiano y el SARLAFT. La Sociedad Administradora podrá establecer límites a la concentración por suscriptor, lo cual puede tener como consecuencia una modificación en los porcentajes de participación.

1.8. Límites de Inversión del Compartimento

Las inversiones en Activos Aceptables para invertir del Compartimento estarán sujetos a los límites de inversión previstos en el Reglamento. Salvo previa autorización por escrito del Comité de Vigilancia, el Compartimento no podrá adquirir Activos Aceptables de partes vinculadas o socios del Gestor Profesional y/o la Sociedad Administradora o sociedades en donde los socios o administradores de estos tengan participación, independientemente del porcentaje que tengan.

1.9. Redención de los Derechos de los Inversionistas

1.9.1. Redención de unidades de participación

Los inversionistas sólo podrán redimir sus derechos de forma directa con el Fondo de Capital Privado, una vez finalizado el proceso de liquidación de cada compartimento.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

1.9.1. Redención de unidades de participación (continuación)

Vencido el término de duración, se procederá a la liquidación de todas las inversiones del Fondo, al pago de todos los pasivos externos y a la cancelación de los derechos de los inversionistas en el porcentaje que éstos representen en el Fondo. Dicho proceso deberá adelantarse en un término no superior a 30 días.

El pago de los derechos será cancelado en cheque o mediante pago electrónico a la cuenta corriente o de ahorros que el suscriptor autorice para el efecto.

1.9.2. Redención parcial y anticipada de derechos

El Fondo de Capital Privado podrá redimir parcial y anticipadamente las participaciones en los siguientes eventos:

- a. De acuerdo a la naturaleza del Fondo o de cada uno de sus compartimentos, se pueden generar ingresos antes de la liquidación de los mismos, donde con previa autorización del Comité de Inversiones, el Gestor Profesional puede decidir que se den redenciones parciales y anticipadas de derechos; y
- b. Cuando se trate de ventas anticipadas o redenciones y amortizaciones de activos ilíquidos

En estos casos, la redención se realizará a prorrata de las participaciones de los inversionistas en el Fondo, evento en el cual se dará aplicación a lo establecido en el Artículo precedente.

En este evento, la Sociedad Administradora, procederá a informar a los inversionistas a través comunicación escrita enviada a la última dirección registrada por el inversionista en la Sociedad Administradora y en su página Web: www.fiducenral.com, sobre la decisión de realizar la redención parcial y anticipada de participaciones, la cual se deberá realizar en las mismas condiciones y términos definido (Redención de Unidades de Participación)

1.10. Valor del Compartimento

El valor neto del Compartimento, también conocido como valor de cierre del período, estará dado por el monto del valor de pre - cierre en el período de operaciones, adicionado en los Aportes recibidos y deducidos los retiros, redenciones, anulaciones y la retención en la fuente anterior de operaciones.

$$VF_{ct} = PC_{ft} + AP_{t} - R_{t} - RF_{t} +/- Ant$$

1.11. Valor de la Unidad

El valor inicial de la unidad será de diez mil pesos (\$10.000)

1.12. Periodicidad de la Valoración

La valoración de los recursos líquidos y en títulos valores del Fondo o de cada uno de los compartimentos, se hará diariamente por lo que los rendimientos se liquidarán y abonarán con la misma periodicidad.

No obstante, lo anterior, de acuerdo con lo estipulado en el párrafo 2 de la cláusula 6.2. de la presente Adenda, la valoración de los activos diferentes a valores, se realizará de acuerdo a su naturaleza en cada compartimento, siendo la máxima periodicidad anual.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

1.13. Comisión

Comisión por Administración

La Sociedad Administradora, es decir FIDUCIARIA CENTRAL S.A., le corresponderá una remuneración equivalente al (0,40% E.A.) calculada sobre los aportes iniciales de capital y los compromisos de inversión suscritos por los Inversionistas, indexados ambos de la siguiente manera:

- a) Desde la Fecha de Inicio del compartimento y hasta el vencimiento del año diez (10) año, los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces.
- b) Para los años once (11) y doce (12), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces, más un (1) punto porcentual (1%).
- c) A partir del año trece (13), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces, más dos (2) puntos porcentuales (2%).

Comisión por la Gestión Profesional

El Gestor Profesional, es decir NACOBENA S.A.S, le corresponderá una remuneración equivalente al (2,6% E.A) calculada sobre los aportes iniciales de capital y los compromisos de inversión suscritos por los Inversionistas, indexados ambos de la siguiente manera:

Para efectos del pago de la Remuneración por Concepto de Gestión, será indexado de la siguiente forma:

- a) Desde la Fecha de Inicio del compartimento y hasta el vencimiento del año diez (10) año, los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces.
- b) Para los años once (11) y doce (12), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces, más un (1) punto porcentual (1%).
- c) A partir del año trece (13), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces, más dos (2) puntos porcentuales (2%).

1.14. Bienes del fondo

De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 68 de la Ley 964 de 2005, el Artículo 3.1.1.1.3, 3.3.1.1.1 del Decreto 1984 de 2018 y todas aquellas normas que lo sustituyan, modifiquen o adicionen, los bienes del Fondo no hacen parte del patrimonio de la Sociedad Administradora, y por consiguiente constituirán un patrimonio independiente y separado de esta, destinado exclusivamente al desarrollo de las actividades descritas en el presente Reglamento y al pago de las obligaciones que se contraigan con respaldo y por cuenta del Fondo de Capital Privado, lo anterior sin perjuicio de la responsabilidad profesional que le asiste a la Sociedad Administradora por la gestión y el manejo de los recursos del Fondo.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

1.14. Bienes del Fondo (continuación)

En consecuencia, los bienes del Fondo no constituyen prenda general de los acreedores de la Sociedad Administradora y están excluidos de la masa de bienes que puedan conformarse, para efectos de cualquier procedimiento mercantil, o de otras acciones legales que puedan afectar a la Sociedad Administradora.

Cada vez que la Sociedad Administradora actúe por cuenta del Fondo de Capital Privado, se considerará que compromete únicamente los bienes del respectivo compartimento.

1.15. Sociedad Administradora

La Sociedad Administradora es FIDUCIARIA CENTRAL S.A., sociedad de servicios financieros con domicilio principal en Bogotá, identificada con Nit. 800.171.372-1, constituida mediante escritura pública número tres mil doscientos setenta y uno (3.271) de fecha veinte (20) de agosto de mil novecientos noventa y dos (1992) otorgada en la Notaría Quince (15) del Círculo Notarial de Bogotá. Esta sociedad está inscrita en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, hoy Registro Nacional de Agentes del Mercado, tal y como consta en la Resolución 35143514 del cuatro (04) de septiembre de mil novecientos noventa y dos (1992) de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia.

La Sociedad Administradora tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá, en la Av. El Dorado #69A-51 Torre B Piso 3.

La Sociedad Administradora adquiere las obligaciones de administración del Compartimento previstas en el Decreto 2555 de 2010 y en las normas que lo complementen o modifiquen, así como en las demás normas que le sean aplicables, en el Reglamento y en la Adenda, las cuales son de medio y no de resultado.

2. Bases de presentación de los Estados Financieros

2.1. Normas Contables Profesionales Aplicadas

El Compartimento prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), compiladas en el Decreto 2483 de 2018, reglamentadas por el Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

La información financiera intermedia ha sido preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018

La aplicación de dichas normas internacionales en Colombia, está sujeta a algunas excepciones establecidas por regulador y contenidas en el Decreto 2420 de 2015 y modificatorios. Estas excepciones varían dependiendo del tipo de compañía y son las siguientes:

Excepciones aplicables a establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento, cooperativas financieras, organismos cooperativos de grado superior y entidades aseguradoras: las

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.1. Normas Contables Profesionales Aplicadas (continuación)

excepciones contenidas en el Título 4, Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 deben ser tenidas en cuenta en la preparación de estados financieros separados/individuales de este tipo de compañías que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE; y en la preparación de estados financieros consolidados y separados/individuales de estas compañías que no tengan valores inscritos en el RNVE.

El Título 4, Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015, contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) por razones prudenciales para los estados financieros.

Dichas excepciones se refieren al tratamiento contable de la cartera de crédito y su deterioro, la clasificación y valoración de las inversiones, los cuales se seguirán aplicando de acuerdo con lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, en lugar de la aplicación de la NIIF 9; así como al tratamiento de las reservas técnicas catastróficas y las reservas por desviación de siniestralidad y la reserva de insuficiencia de activos, las cuales se seguirán calculando y acumulando en el pasivo y reconociendo de manera diferida (para el caso de la reserva de insuficiencia de activos) de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 2973 de 2013, en lugar de la aplicación de la NIIF 4 que prohíbe la acumulación de reservas catastróficas y de desviación de siniestralidad para vigencias ya expiradas y requiere la constitución inmediata de reservas para insuficiencia de activos. Por otro lado, los decretos establecen que para efectos de la aplicación de la NIIF 4, en lo concerniente al valor del ajuste que se pueda presentar como consecuencia de la prueba de la adecuación de los pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de dicha norma, se continuarán aplicando los periodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013, o las normas que lo modifiquen o sustituya, así como los ajustes graduales de las reservas constituidas antes del 1 de octubre de 2010 para el cálculo de los productos de pensiones de Sistema General de Pensiones (incluidas las conmutaciones pensionales celebradas), del Sistema General de Riesgos Laborales y de los demás productos de seguros que utilicen las tablas de mortalidad rentistas en su cálculo, establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Lo anterior sin perjuicio que las entidades puedan cumplir anticipadamente con los plazos previstos en los regímenes de transición a los que se alude con anterioridad. En todo caso, las compañías de seguros deberán incluir en sus estados financieros una nota sobre el particular.

Excepciones aplicables a sociedades de capitalización, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías privadas, sociedades fiduciarias, bolsas de valores, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros 'commodities' y sus miembros, sociedades titularizadoras, cámaras de compensación de bolsas de bienes, y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros 'commodities', sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, cámaras de riesgo central de contraparte, sociedades administradoras de inversión, sociedades de intermediación cambiaria y servicios financieros especiales (SICA y SFE), los fondos de pensiones voluntarios y obligatorios, los fondos de cesantías, los fondos de inversión colectiva y las universalidades de que trata la Ley 546 de 1999 y el Decreto 2555 de 2010 y otros que cumplan con esta definición.

El Título 4, Capítulo 2 del Decreto 2420 de 2015, contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Dichas excepciones se refieren a la clasificación y valoración de las inversiones, para lo que se seguirá aplicando lo estipulado en la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, en lugar de la aplicación de la NIIF 9.

Excepciones aplicables a portafolios de terceros administrados por las sociedades comisionistas de bolsa de valores, los negocios fiduciarios y cualquier otro vehículo de propósito especial.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.1. Normas Contables Profesionales Aplicadas (continuación)

Los portafolios de terceros administrados por las sociedades comisionistas de bolsa de valores, los negocios fiduciarios y cualquier otro vehículo de propósito especial, administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que no establezcan contractualmente aplicar el marco técnico normativo establecido en el anexo del Decreto 2420 de 2015, o de las normas que lo modifiquen o adicione, ni sean de interés público, prepararán información financiera para fines de supervisión, en los términos que para el efecto establezca la Superintendencia Financiera de Colombia, teniendo en cuenta los marcos técnicos normativos de información financiera expedidos por el Gobierno Nacional en desarrollo de la Ley 1314 de 2009.

Instrucciones incluidas en el Catálogo único de información financiera con fines de supervisión, aplicables a compañías vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que pertenecen al Grupo 1 o que son destinatarios de la Resolución 743 de 2013, expedida por la Contaduría General de la Nación.

El catálogo único emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) incluye instrucciones relacionadas con reclasificaciones que en algunos casos no son consistentes con las requeridas por las Normas de Contabilidad y de Información Financiera. Este catálogo debe ser aplicado por las compañías vigiladas por la SFC, así como a los preparadores de información financiera sujetos a la competencia de la Contaduría General de la Nación (CGN), de conformidad con las facultades otorgadas a la SFC, según el artículo 5 de la Resolución 743 de 2013.

Excepciones aplicables a todos los preparadores de información financiera.

El artículo 2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por los Decretos 2131 de 2016 y 2170 de 2017 requiere la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, que indica que las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros separados por el método de participación, en lugar del reconocimiento, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 27, al costo, al valor razonable o al método de participación.

El artículo 2.2.1 del Decreto 2420 de 2015, adicionado por el Decreto 2496 del mismo año y modificado por los Decretos 2131 de 2016 y 2170 de 2017, establece que la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se efectuará de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19, sin embargo, requiere la revelación del cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016, artículos 1.2.1.18.46 y siguientes y, en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 2.2.8.8.31 del Decreto 1833 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico bajo NCIF.

2.2 Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Los activos biológicos son medidos al valor razonable menos los costos para colocarlos en venta.
- Las propiedades de inversión son medidas al valor razonable.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.3 Moneda Funcional

La moneda funcional y de presentación utilizada por el Fondo de Capital Privado Valor Forestal - Compartimento Caucho Natural 05 es el peso colombiano. Toda la información es presentada en pesos colombianos.

2.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros de conformidad con las normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables en los estados financieros.

El cambio en una estimación contable corresponde al ajuste del valor libro de un activo o pasivo, o el monto del consumo periódico de un activo, que resulta de la evaluación del estatus actual de activos y pasivos, además de los futuros beneficios y obligaciones asociados.

Los cambios que se originen en estimaciones contables tendrán efecto prospectivo.

2.5 Comparación y periodicidad de la información

De acuerdo con la legislación Colombiana el Compartimento debe preparar estados financieros separados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la redención de participaciones y otras apropiaciones por parte de los inversionistas.

La Ley 1314 del 13 de julio de 2009 reguló los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptadas en Colombia, señaló las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y determinó las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Esta ley fue reglamentada mediante los siguientes decretos:

- a) 2784 del 28 de diciembre de 2012
- b) 1851 del 29 de agosto de 2013
- c) 3023 del 27 de diciembre de 2013
- d) 2267 del 11 de noviembre de 2014

2.6 Importancia relativa y materialidad

La presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa o materialidad.

Para efectos de revelación, una transacción, hecho u operación es material cuando, debido a su cuantía o naturaleza, su conocimiento o desconocimiento, considerando las circunstancias que lo rodean, incide en las decisiones que pueden tomar o en las evaluaciones que puedan realizar los usuarios de la información contable.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad de la cuantía se determinó con relación, entre otros, al activo total. Se considera como material toda partida que supere el 5%.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.7 Negocio en Marcha

La Administradora prepara los Estados Financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la administradora considera la posición financiera actual del Compartimento, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en sus operaciones futuras. El compartimento a cierre del 30 de junio de 2021 no cuenta con la liquidez necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones con proveedores, nómina y sostenimiento de la plantación, afectando la capacidad del fondo para continuar su funcionamiento.

2.8 Activos Financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

El Fondo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en otro resultado integral, coste amortizado y valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

El Fondo de Capital Privado – VALOR FORESTAL clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

Para los Títulos valores

- Negociables, a valor razonable con cambios en resultados, (Fondos de Inversión colectiva)

Inversiones distintas a Títulos valores

El Fondo de Capital Privado_ Valor Forestal Compartimento Caucho 05

- Plantación-, al costo más el reconocimiento del crecimiento de la plantación.
- Los terrenos se evaluarán a valor razonable,
- En relación a los activos biológicos, es valuado al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta, el cual es determinado sobre la base del precio de mercado. (Al momento de entrada en producción)
- Productos agrícolas: a valor de mercado menos los costos de distribución,
- En la etapa de producción, se amortizará los costos del activo biológico con base en las unidades, en la unidad de medida establecida.
- La amortización de los activos biológicos se calcula por el método de la línea recta sobre la vida útil estimada que es de 40 años de acuerdo a la vigencia del Compartimento.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.9 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja, los saldos en bancos, las operaciones de mercado monetario, las inversiones en fondos de inversión colectiva, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

La participación en los fondos de inversión se tiene definido como efectivo y equivalente al efectivo por su alta liquidez. Dicha participación está constituida en el Fondo abierto – Fiduciaria Central (en adelante se denominará Fondo Abierto) y su naturaleza es abierta, lo que significa que la redención de los recursos podrá realizarse en cualquier momento. La Fiduciaria celebra con cada inversionista un contrato mediante la constancia de adhesión al reglamento del Fondo Abierto establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, en donde se indican los requisitos obligatorios para la comercialización, se establecen los principios y normas bajo los cuales se registrará la relación que surge entre la Sociedad Administradora y los Inversionistas con ocasión del aporte de recursos al Fondo Abierto de una manera clara y de fácil entendimiento.

Los recursos del Fondo Abierto se invierten entonces con estricta sujeción a lo previsto en el Decreto 2555 de 2010 modificado por el Decreto 1242 de 2013, la Ley 964 de 2005 y a lo descrito en el Reglamento del Fondo Abierto, en el Prospecto de Inversión y a las normas que en el futuro lo modifiquen o adicionen, procurando mantener una adecuada diversificación, liquidez y la más alta rentabilidad posible, de acuerdo con la condición del mercado.

Valor de la inversión: El valor neto del Fondo Abierto, también conocido como valor de cierre al final del día, está dado por el monto del valor precierre en el día de operaciones, adicionado en los aportes recibidos y deducidos los retiros, redenciones, anulaciones y retención en la fuente. El valor de precierre del Fondo Abierto, se calcula a partir del valor neto o de cierre de operaciones del día anterior, adicionado en los rendimientos netos abonados durante el día (ingresos menos gastos).

Estos son medidos a valor razonable.

2.10 Cuentas por Cobrar

Son derechos de cobro pendientes de recuperar o recaudar y otros montos de terceros generados en desarrollo de la operación del Fondo de Capital Privado Valor Forestal. Las cuentas por cobrar se incluyen en el activo corriente.

Medición Inicial

Su reconocimiento inicial se realiza a valor razonable.

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El periodo de crédito promedio sobre la venta a crédito es de 90 días.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.11 Gastos Anticipados

Se reconocerán como gastos anticipados los desembolsos o pagos que se anticipen y que de acuerdo a las negociaciones sean recuperables en el momento que se cancele la negociación, tales como los seguros, Intereses pagados por anticipados, entre otros.

2.12 Inventarios

Los Inventarios son presentados al costo de adquisición, o valor neto realizable, se realiza la medición con el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados comprende la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los gastos de financiamiento.

El Costo del inventario debe comprender el costo de compra, costos de conversión y otros costos incurridos para llevar al inventario a su condición actual.

Los Inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción y venta. El Valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.13 Activos Biológicos:

El Compartimento posee activos biológicos productivos y no productivos los cuales se valoran de forma independiente:

Productivos:

La valoración de los árboles de caucho se hizo al método establecido por las NIIF a través del cual se establece el valor razonable utilizando el valor presente del flujo de efectivo descontados a una tasa corriente definida por el mercado. Para este cálculo se consideraron variables tales como crecimiento biológico de las plantaciones, precio de producto, tasa de interés, costos de cosecha y transporte las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad.

No Productivos:

Los árboles que aún no llegan a la etapa de producción, es decir, están en la etapa vegetativa también tienen un valor, y para llegar a su valor razonable se consideró los costos que se generan en dicha etapa

Los Activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos, estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipo.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconocen en base a estudios técnicos realizados por profesionales. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto "Otros Ingresos de Operación".

Los fondos de capital privado deben destinar al menos 2/3 partes de los aportes de sus inversionistas a la adquisición de activos o derechos de contenido económico diferentes a valores inscritos en el Registro Nacional

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.13. Activos Biológicos (continuación)

de Valores y Emisores – RNVE. La valoración de estos activos, se encuentra realizada de acuerdo con el reglamento remitido a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las entidades sometidas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, están obligadas a valorar y contabilizar las inversiones en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos que conforman los portafolios, sean estos propios o administrados a nombre de terceros, de conformidad con lo dispuesto en la norma, de las cuales se excluyen las inversiones en clubes sociales, cooperativas y entidades sin ánimo de lucro, nacionales o internacionales las cuales se registrarán por el costo de adquisición.

El objetivo de la valoración de inversiones es el cálculo, registro y la revelación al mercado del valor o precio justo de intercambio al cual determinado valor o título, podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones del mercado.

Se define como valor o precio justo de intercambio aquel por el cual un comprador y un vendedor, suficientemente informados, están dispuestos a transar un respectivo valor o título.

La determinación del valor o precio justo de intercambio de un valor o título, debe considerar todos los criterios necesarios para garantizar el cumplimiento del objetivo de la valoración establecido en la circular externa 100 de 1995, principalmente los siguientes: Objetividad, transparencia, representatividad, evolución, análisis permanentes y profesionalismo.

2.13.1 Políticas de Inversión – Activos Aceptables

2.13.1.1 Objetivo del Compartimento y las Inversiones

El Compartimento EL FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 05, tendrá como política de inversión los activos o derechos de contenido económico relacionados con el desarrollo de una plantación de caucho y/u otras especies forestales y su explotación en cualquiera de sus etapas de la cadena productiva, tales como instalación, sostenimiento, producción, transformación y comercialización, entre otras.

En cuanto al desarrollo de otras plantaciones con especies diferentes a la ya mencionada, el Comité de Inversiones realizará los estudios e investigaciones preliminares e informará a la Asamblea de Inversionistas del Compartimento los nuevos activos susceptibles de inversión ajustándose a los parámetros establecidos y a la documentación y procedimientos determinados por la reglamentación vigente, para que los Inversionistas del Compartimento aprueben al cambio de plantación. Así mismo, se le informará a la Superintendencia Financiera.

Respecto de los activos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores se tendrán en cuenta lo establecido en el Reglamento del Fondo de Capital Privado.

2.13.1.2 Activos Admisibles para invertir

El Compartimento podrá invertir en los siguientes Activos Admisibles relacionados con la política de inversión:

- I. Plantaciones de productos agrícolas o derechos de cualquier naturaleza sobre las mismas;
- II. Activos para desarrollar proyectos agroindustriales;

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.13.1.2. Activos Admisibles para Invertir (continuación)

- III. Acciones o títulos de participación en empresas o proyectos relacionados con la actividad del Compartimiento;
- IV. Inmuebles para el establecimiento de plantaciones a que hace referencia el ordinal anterior o derechos sobre los mismos;
- V. Bienes muebles para la explotación de las plantaciones a que hace referencia el ordinal de esta cláusula, o derechos sobre los mismos;
- VI. Certificados de reducción de emisiones de carbono o derechos en procesos de acreditación, validación y registro para la aprobación del proyecto de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (MDL)
- VII. Derechos fiduciarios en Patrimonios Autónomos que administren activos y/o ejecuten actividades administrativas relacionadas con el compartimento.
- VIII. Otros que se requieran para el desarrollo de las actividades señaladas en el ordinal a) de esta cláusula.

2.13.1.3 Proceso de Inversión

El Compartimiento invertirá los Aportes de los Inversionistas, atendiendo al objetivo, política y planes de Inversión definidos en los activos admisibles para invertir.

El proceso de inversión de los recursos del Compartimiento incluirá las siguientes actividades, a ser realizadas por el Gestor Profesional, respecto al Compartimiento:

Analizar y seleccionar las inversiones en Activos Aceptables y ponerlas a consideración del Comité de Inversiones.

- I. Realizar los procesos correspondientes de auditoría legal, contable, técnica, procesos de conocimiento de cliente (incluyendo listas restrictivas, lavado de activos y financiación del terrorismo), a través de firmas especializadas contratadas por el Compartimiento.
- II. Tomar las decisiones de inversión frente a las Inversiones del Compartimiento, previamente evaluadas, analizadas y conceptuadas favorablemente por el Comité de Inversiones.
- III. Ofrecer a otros inversionistas, invertir en las diferentes etapas de consecución de Compromisos del correspondiente Compartimiento.
- IV. Supervisar el desempeño y gestión de las inversiones del Compartimiento.
- V. Identificar, analizar y decidir sobre la necesidad de realizar Inversiones Adicionales, con el fin de proteger o incrementar el valor de estos.
- VI. Ejercer los derechos políticos que correspondan al Compartimiento por efecto de las inversiones realizadas.
- VII. Identificar e implementar mecanismos de salida para efectos de liquidar las inversiones en portafolio del Compartimiento, de acuerdo con la estrategia de inversión y desinversión.

Las decisiones de Inversión siempre serán analizadas, evaluadas y deberán contar con el visto bueno del Comité de Inversiones de acuerdo con la política de inversión establecida en el Reglamento.

2.14 Procedimiento Técnico para la Valoración de la Unidad del Compartimento

La metodología de valoración aplicable a los diferentes compartimentos del Fondo de Capital Privado propenderá por reflejar todos los beneficios y costos económicos asociados durante la ejecución de los proyectos en cualquier momento del tiempo.

2.14. Procedimientos Técnico para la Valoración de la Unidad del Compartimento (continuación)

La valoración de los activos se basará en la metodología de flujo de caja esperado para el inversionista, con base en las proyecciones realizadas por el Gestor Profesional y aprobadas por el comité de inversiones.

Para la implementación de esta metodología se realizará una estimación de los flujos futuros esperados y se identificarán todas aquellas variables que afectan el desarrollo y el valor futuro del proyecto, tales como el precio de venta de mercancías, tipo de cambio, tasas de interés, inflación, número de árboles, hectáreas en producción etc.

2.14.1 Metodología de Valoración del Fondo de Capital Privado

La metodología de valoración que emplearán los compartimentos del Fondo tiene por objetivo reconocer todos los beneficios y costos económicos derivados de la actividad del Compartimento en cualquier momento del tiempo. La valoración del compartimento se basará en la metodología de flujo de caja esperado para el inversionista con base en las proyecciones realizadas por la Banca de Inversión del Gestor Profesional.

Para la implementación de esta metodología, se realizará una estimación de los flujos futuros esperados. En consecuencia, se proyectan los flujos netos (ingresos – costos proyectados) y se descuentan a la tasa interna de retorno esperada del proyecto.

Estimación de flujos Futuros y valoración:

$$vpt = FN Ft * (1 - FCt) + Ingresos Netost \quad (1)$$

En donde:

vpt = valor del portafolio (valor de los activos).

$FN Ft$ = valor presente de los flujos de caja netos futuros esperados.

FCt = factor castigo para árboles improductivos en caso de que afecte proyecciones de producción.

A su vez el valor de la unidad del compartimento se estimará de la siguiente manera:

$$vu_t = \frac{vp_t - Pasivos}{No.de Unidades} \quad (2)$$

Esto permite reflejar el valor real de la inversión de acuerdo con las condiciones de mercado, al incorporar los movimientos en los precios de las diferentes variables como: dólar y precio final de los productos.

La estimación de los flujos netos futuros se realizará aplicando las siguientes ecuaciones:

$$FN Ft = \sum_{j=t}^n \frac{Pr_j}{(1+i)^{j-t}} \quad (3)$$

En donde:

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.14.1. Metodología de Valoración del Fondo de Capital Privado (continuación)

FN_{Ft} = flujos netos futuros.

Pr_j = valor estimado de flujo de caja del periodo j.

i = tasa de descuento.

n = ultimo periodo del proyecto.

A su turno el valor estimado del flujo de caja está dado por:

$$Pr_j = (Prod_j * TRM_j * PICN_j + INO_j) - CE_j \quad (4)$$

En donde:

Pr_j = valor del flujo de caja esperado del periodo j

Prod_j = producción en kilogramos esperada del compartimento en el periodo j.

TRM_j = tasa representativa del mercado proyectada para el momento j.

PICN_j = precio proyectado del kilogramo del producto agrícola en los mercados internacionales para el periodo j

INO_j = ingresos no operacionales estimados para el periodo j.

CE_j = costos estimados de instalación, mantenimiento, operación, gestión, no operacionales y administración del periodo j

La muerte o daño de árboles –correspondiente al factor F_{Ct}- inferior al (5%) incrementa la productividad de los árboles, por lo que se presume que la producción del producto agrícola sería la misma o incluso superior. Sin embargo, pérdidas de árboles por hectárea superiores a los anteriores serán incorporadas en la metodología de valoración del portafolio como pérdidas inmediatas para los inversionistas. Una vez se supere el umbral máximo permitido, el factor F_{Ct} será actualizado en cada periodo de la valoración. Lo anterior, siempre y cuando exista argumentos técnicos que indiquen que evidentemente la producción futura pueda verse afectada; ya que es posible que a medida que se incrementa la edad de la plantación, y a pesar de la mortalidad de los árboles, el grosor de los demás arboles puede suplir esa producción.

La estimación de este factor se realizará por hectárea y será agregado de forma aritmética para incorporado en la metodología de valoración. En consecuencia, F_{Ct} será,

$$F_{C_t} = \sum_{j=1}^{2.000} f_{c_j} \quad (5)$$

En donde:

j = hace referencia a las hectáreas.

f_{cj} = factor de pérdida en la hectárea j.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.14.2 Costos Asociados

Instalación

Plantas en Bolsa, Análisis de suelos, Demarcación y limitación terreno, Ahoyado, Aplicación correctivos y fertilizantes, siembra de material, control de malezas, aplicación fungicidas, aplicación insecticida, deschuponada, asistencia técnica, correctivos, fertilizantes, Round up, Dithane, Lorsban polvo, Transporte, fumigación, pulidor, cincelado y comisiones.

Producción y Mantenimiento

Control de malezas, aplicación enmiendas y fertilizantes, aplicación insecticida, trazado de panel, apertura de panel, equipado de árboles, estimulación, sangría, recolección de látex, laminado, asistencia técnica, round up, fertilizantes, aceites, ácido fórmico, Laminadora, Banderola, punzón y cuchilla entre otros.

2.14.3 Estimación de la Tasa de Descuento

La tasa de descuento aplicable para descontar cada uno de los flujos futuros se estimará con base en la curva cero cupones de TES a tasa fija o aquella curva de valoración vigente más un diferencial de tasa que pondera por el riesgo del inversionista en el proyecto. Este diferencial será equivalente a la resta geométrica entre la tasa cero cupones 10 años vigente al momento en que se capta la totalidad de los recursos y la TIR esperada del proyecto.

2.14.4 Ingresos Financieros

Considerando que algunos de los recursos estarán invertidos en instrumentos financieros tradicionales, éstos serán valorados diariamente conforme a las metodologías vigentes establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia o la institución responsable. Los ingresos o pérdidas derivadas por esta actividad actualizarán el valor de la unidad acorde con la frecuencia de valoración del portafolio. De igual manera los ingresos de caja futuros estimados se proyectarán con base en las tasas de corto plazo vigentes (DTF o IBR).

2.14.5 Periodicidad de la Valoración

La valoración de los recursos líquidos y en títulos valores del Fondo o de cada uno de los compartimentos, se hará diariamente por lo que los rendimientos se liquidarán y abonarán con la misma periodicidad.

No obstante, lo anterior, de acuerdo con lo estipulado en el valor del compartimento, la valoración de los activos diferentes a valores, se realizará de acuerdo a su naturaleza en cada compartimento, siendo la máxima periodicidad anual.

2.14.6 Distribución de Perdidas

Las pérdidas que llegasen a producirse con ocasión de la actividad del Compartimento, se reflejarán en una disminución del valor de la unidad el día en que ellas se generen. Por lo tanto, dichas pérdidas se distribuirán entre los Inversionistas del respectivo Compartimento que generó la pérdida, según el porcentaje de participación de los Inversionistas de dicho Compartimento.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.15 Propiedad Planta y Equipo

El Fondo de Capital Privado Valor Forestal representa los bienes que utiliza el compartimento de manera continua en el curso normal de sus operaciones y debe tener las siguientes características:

- Ser físicamente tangible
- Tener una vida útil igual o mayor a un ciclo normal de operaciones del activo adquirido.
- Sus beneficios deben extenderse a más de un ciclo normal de operaciones del activo adquirido.

Un elemento de propiedades y equipo se reconocerá como activo cuando sea probable que el Compartimento obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y cuando el costo del elemento pueda medirse con fiabilidad.

Medición Inicial

Se reconocen inicialmente al costo; es decir, el valor de compra, más los impuestos no descontables y aranceles, menos los descuentos y devoluciones, intereses de pagos diferidos o costos de financiación para activos no calificables, más todos aquellos costos necesarios para que el bien genere beneficios económicos futuros.

Clasificación de las propiedades y equipos

Las propiedades y equipo se clasifican en:

- a) Maquinaria y Equipo: Hace referencia a toda la maquinaria que se requiere para la realización de los procesos en la producción de la plantación.
- b) Vehículos: Hace referencia a los medios de transporte para la producción de la plantación.
- c) Equipo de Computación: Hace referencia al equipo tecnológico como Computador, Computador Portátil, entre otros.

Vida útil

Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades y equipos corresponden al tiempo que el Gestor Profesional considera generarán beneficios futuros y serán revisadas y ajustadas si es necesario a final de cada periodo.

Medición posterior

Las propiedades (terrenos y edificaciones) se reconocerán bajo el modelo de revaluación donde al final de cada periodo se determinará bajo la opinión de un experto si existe indicios de deterioro, si el valor razonable de las propiedades difiere del valor en libros será necesaria la revaluación; los equipos, muebles y enseres se reconocen por el modelo del costo, que es el costo inicial menos depreciación acumulada y el deterioro acumulado.

Depreciación

La depreciación de las demás propiedades y equipos, se determina después de deducir el valor residual de las mismas y se efectuará mensualmente utilizando el método de línea recta.

La depreciación se iniciará cuando el bien se encuentre disponible para su uso y se continuará depreciando hasta su baja en cuentas, durante su vida útil.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.15. Propiedad Planta y Equipo (continuación)

El monto de depreciación para cada periodo se reconocerá con cargo al resultado del periodo.

El valor residual corresponde al importe estimado que se recibiría actualmente por el activo si ya hubiera alcanzado su antigüedad y se encuentre en las condiciones que se espera éste al terminar su vida útil, menos los costos de colocarlo en disposición. Dicho valor debe ser revisado anualmente de ser necesario.

Activos totalmente depreciados

Los activos totalmente depreciados de la entidad se deben analizar con el fin de determinar si se generan beneficios derivados de los mismos y se encuentran en uso. Teniendo en cuenta lo anterior, en tal caso estos activos se revelarán dentro de las notas a los estados financieros del compartimento y formarán parte del inventario de propiedad, planta y equipo para propósitos de control.

Baja de propiedades y equipo

La baja en cuentas se da por retiro (venta o donación) o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros.

Las utilidades o pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros. Se incluirán en el resultado del periodo por fuera de los ingresos ordinarios de la entidad.

2.16 Pasivos Financieros

Los pasivos Financieros, son pasivos corrientes, reconocidos a su costo, por lo tanto no tendrán ajustes en la implementación de las NIIF.

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con el acuerdo contractual.

Los Pasivos Financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que el Fondo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de la Situación Financiera.

2.17 Cuentas por Pagar

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

2.18 Impuestos

Por la naturaleza del Fondo de capital Privado, este es una entidad no contribuyente declarante.

Estas entidades estarán en todo caso obligadas a presentar la declaración de ingresos y patrimonio.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.19 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable neto, descontando los costos incurridos de la transacción. Estos costos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.20 Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización. Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.21 Obtención de Créditos

En desarrollo de lo establecido por la cláusula 2.5. Del Reglamento del FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL Compartimento Caucho 05, en lo relacionado con la obtención de créditos para la adquisición de activos aceptables para invertir, el Compartimento sólo podrá obtener créditos por una suma máxima del treinta por ciento (30%) de su valor. En la misma forma, podrá otorgar garantías, siempre y cuando las mismas sean autorizadas por el Comité de Vigilancia, y por expresa recomendación del Comité de Inversiones. El límite máximo para otorgar garantías es del veinte por ciento (20%) del valor del Compartimento, incluyendo los Compromisos Futuros de Inversión. Las garantías, en cualquier caso, deberán ser otorgadas conforme a precios de mercado, y en caso de ser otorgadas a entidades del exterior, en estricta observancia de la regulación del mercado cambiario del Banco de la República.

En el momento que el Compartimento genere en medio de su operación la obligación Financiera, esta corresponde al valor de las obligaciones contraídas por el Compartimento derivadas de recursos obtenidos a través de establecimientos de crédito o de otras instituciones financieras del país o del exterior, con la característica de que el compartimento se espera a futuro la salida de un flujo financiero fijo o determinable, a través de efectivo, equivalentes de efectivo u otro instrumento financiero.

También registra los pagos efectuados por la Entidad Financiera que exceden el saldo de la cuenta bancaria del Compartimento por los sobregiros que se reconocen como una obligación financiera de corto plazo.

Medición inicial

Las obligaciones financieras que se tengan a Nombre del Compartimento se medirán inicialmente por el valor de los recursos recibidos, con fundamento en los documentos entregados por parte del Gestor Profesional, contractuales emitidos por la entidad financiera.

Por los créditos que adquiera el Compartimento con las Entidades Financieras del Exterior moneda extranjera se reexpresa con la tasa de negociación representativa del mercado (TRM) calculada al día de la valoración y certificada por la SFC; las cifras correspondientes a las operaciones denominadas en moneda extranjera deben ser re expresadas con base en la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la SFC.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

2.21. Obtención de Créditos (continuación)

Medición Posterior

El Compartimento realiza su medición posterior de sus obligaciones financieras a costo amortizado, al cual hace referencia al valor al que fue medido en su reconocimiento inicial, menos los pagos o abonos efectuados, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento.

El costo efectivo se reconocerá como un mayor valor de la obligación y como un gasto del período.

2.22 De reconocimiento de Ingresos

El objetivo de esta política es asegurar que el Compartimento utilice las bases apropiadas para el manejo de los eventos iniciales y posteriores del período sobre el que se informa, así como revelar la información complementaria suficiente, por medio de las notas para permitir a los usuarios comprender la naturaleza de dichas partidas.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del FCP – VALOR FORESTAL Caucho Natural 05

Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos derivados, se reconocen en el periodo en que se presenten.

Se reconocen cuando el Fondo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la venta de bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incluir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad es probable que el Fondo reciba beneficios económicos asociados a la transacción.

También se reconocen como ingresos los correspondientes una variada gama de denominaciones, tales como rendimientos de las inversiones que se manejan en el portafolio, intereses de las cuentas bancarias y participaciones de las inversiones en los Fondos de Inversión, entre otros, así como producto de los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos que cumplan con la normatividad vigente para el reconocimiento.

2.23 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.24 Contingencias

Durante la vigencia del 2021, se constituyó La garantía con el Predio rural denominado Matalarga, con MI 540-1887 ubicado en La Primavera, Vichada, valor comercial de acuerdo al Avalúo comercial previo constitución de la Fiducia. En caso de no alcanzar margen suficiente con el avalúo comercial se garantizará con Fondo Agropecuario de Garantías FAG hasta el 50%. Para el año próximo el Banco sugiere aprobación de Tarjeta Agropecuaria* previa evaluación de crédito por valor de \$500.000.000 para sostenimiento de áreas en producción.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



2.25 Información a revelar sobre partes relacionadas

El Fondo de Capital Privado Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 05 debe identificar, tener conocimiento e informar las transacciones, saldos pendientes, incluyendo compromisos y relaciones de la Sociedad Fiduciaria y el Gestor Profesional con partes relacionadas que podrían afectar la evaluación de las operaciones por los usuarios de los estados financieros, incluyendo la evaluación de los riesgos y oportunidades a los que se enfrenta el Fondo de Capital Privado. El compartimento a cierre de 30 de junio de 2021 no cuenta con la liquidez necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones, con proveedores y productivas.

3 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	Al 31 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Bancos	533.748.998	602.823.719
Participación en Fideicomiso	0	18.785
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	533.748.998	602.842.504

Los valores aquí descritos se encuentran libre de embargos, restricciones y gravámenes

4 Cuentas por cobrar

	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Anticipos a contratos y proveedores (1)	16.444.542	16,444,542
Cuentas por cobrar a compartimientos (2)	569.310	569,310
Intereses cuentas por cobrar entre compartimientos (2)	104.676	82,039
Cuentas por cobrar venta caucho	3.161.953	0
Deterioro (5)	(2.528.542)	0
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	17.751.939	17,095,891

(1) Los Anticipos Corresponden a los proveedores AGROEXPLORER S.A.S para la compra de agro insumos por valor de 2.528.542, superintendencia de notariado y registro anticipo escritura PL 150 valor de 6.716.000, departamento de vichada registro escritura PL 151 por valor de 7.200.000.

(2) La cuenta por cobrar entre compartimientos corresponden a los préstamos a otros compartimientos del Fondo de Capital Privado Valor Forestal para pago de servicios desglosados así:

DESCRIPCION	VALOR	INTERESES
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 01	0	10.855
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 02	0	2.013
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 03	0	16.698
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 04	72.000	7.929
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 06	0	293

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

4. Cuentas por cobrar (continuación)

FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 07	0	1.597
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 08	0	347
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 09	0	157
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 10	497.310	54.931
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 11	0	8.862
FCP Valor Forestal Compartimento Cacao 01	0	995
<u>TOTAL</u>	569.310	104.676

5 Inventarios

	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre 2020
Productos en Proceso Mano de Obra Directa	116.618.951	72.489.675
Traslado por Venta de Caucho	(74.324.275)	0
Productos en Proceso Otros Costos Indirectos	850.500	0
Inventarios Productos Procesos Insumos	790.600	790.600
Costos Directos de Distribución	193.500	0
TOTAL INVENTARIOS	44.129.276	73.280.275

La cuenta de Inventario refleja el total del costo relacionado con la producción que tiene el Compartimento que presenta a agosto un total de 3.677 Kg de caucho en Coagulo.

Respecto al costo de la mano de obra directa e indirecta relacionada con la producción (rayado, estimulación, coagulación y recolección), así como las actividades de sostenimiento relacionadas directamente con las hectáreas en producción a partir del momento de inicio de rayado, y todos los COSTOS indirectos relacionados con la plantación (combustibles, mantenimiento de maquinaria, transporte interno, impuesto predial, cuota de fomento cauchero, costos ambientales, costos de distribución y otros que puedan aplicar).

Todas las actividades anteriores a la producción (rayado) realizadas sobre esas hectáreas deben considerarse parte de la inversión (costo del Activo Biológico) que hizo posible llevar a producción cada una de estas hectáreas, incluyendo la vestimenta y la mano de obra relacionada con apertura de paneles.

Por lo anterior, de acuerdo al análisis realizado por parte del Gestor Profesional se realizó el traslado del Costo de Inventario a la cuenta del costo del activo biológico SOSTENIMIENTO 6.

6 Activos Biológicos

	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Productos Agropecuarios (1)	11.584.305.903	15.018.069.729
Otros (2)	22.243.850	22.243.850
Deterioro	(300.942.169)	
Agotamiento	(228.293)	
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS	11.305.379.290	15.040.313.579

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



6. Activos Biológicos (continuación)

- (1) EL FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL CAUCHO 5, cuenta con un terreno de **841** hectáreas (Ha) de las cuales 620 Ha son aptas a nivel técnico, fitosanitario y respetando la normatividad ambiental para siembra.

Actualmente se encuentran sembradas **581,9** Ha. De éstas áreas, actualmente se encuentran 49,2 hectáreas de bloques maduros (en producción) y 532,7 hectáreas de bloques inmaduros (en sostenimiento).

Los Activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos, estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipo.

En tal sentido y referente a los activos biológicos, se estableció una periodicidad trimestral para llevar a cabo el ejercicio de valoración de los denominados activos biológicos del compartimento del FCP Valor Forestal con corte marzo, junio, septiembre y diciembre de cada una de las vigencias de operación del Fondo, incumpliendo los deberes del numeral 8 del artículo 3.3.7.2.4 Obligaciones del gestor profesional del decreto 1984 de 2018 respecto a la valoración del portafolio que componen el Fondo. Adicionalmente se está desatendiendo lo descrito en la citada norma el numeral 10 de la misma la cual indica "Entregar oportunamente a la sociedad administradora del fondo de capital privado la información para el cumplimiento de sus funciones."

- (2) Corresponde a los pagos realizados a Planthec Consultoría Agrícola Rio Preto LTDA por capacitación de proceso de producción de Rayado, Corporinoquía y Albedo S.A.S por concepto de recolección de residuos.

7 Activos Fijos

	Al 30 de junio de 2021	Al 30 de junio de 2020
Valoración Terreno (1)	1.838.527.556	1.765.275.100
Terrenos (2)	682.904.900	682.904.900
Construcciones (3)	298.945.346	298.945.346
Maquinaria	292.908.234	292.908.234
Equipo de Transporte	85.061.511	85.061.511
Valoración Construcciones	3.865.029	3.865.029
Equipo informático	3.405.219	3.405.219
Depreciación PPE	(356.084.372)	(342.008.856)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	2.849.533.423	2.790.356.483

Los Activos Fijos Comunes del Fondo de Capital Privado Valor Forestal, no existe en el momento un derecho o respaldo Jurídico que garantice la propiedad de los mismos. Sin embargo, los valores asignados a cada compartimento del FCP Valor Forestal se encuentran debidamente registrados en la Contabilidad, por otra parte, estos activos no se encuentran amparados por pólizas de seguro.

Actualmente estos activos se encuentran en proceso de traspaso bajo la titularidad del Patrimonio Autónomo 82852-3-1 Activos Fijos Comunes FCP Valor Forestal, en donde cada compartimento tiene un porcentaje de participación de acuerdo a lo aportado para la compra de estos, que para el compartimento Caucho 05 se tiene el 9.4% de la participación en el fideicomiso.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



Activos Fijos (continuación)

- (1) La valoración del terreno se realiza de acuerdo con lo estipulado en el parágrafo 2 de la cláusula 6.2. de la Adenda, y lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) Capítulo 01 Inversiones "CLASIFICACIÓN, VALORACIÓN Y CONTABILIZACIÓN DE INVERSIONES", la valoración de los activos de cada uno de los compartimentos, se hará con una periodicidad máxima anual, considerando el mayor valor de los mismos; en el mes de diciembre la empresa Inmobiliaria Consultoría Iuris Terra SAS realizó la valoración del terreno.

El área del Lote la Matalarga Posee una extensión de 841,9 hectáreas, apuntando a un modelo de Fondo de Inversión de capitales privados Para el establecimiento y aprovechamiento de bloques homogéneos en sistema forestal, conservación y valoración de productos proponiendo un modelo integral de servicios ecosistémicos y ambientales.

El lote está comprendido entre altitudes que van desde los 136 a 144 msnn, todas las áreas del predio poseen acceso durante todo el año por carretables a manera de huellas de carro, lo que permite el acceso a materiales, transporte de cosecha a sitios de almacenamiento y controles vehiculares a cada lote.

El valor máximo comercial en la zona es de \$3.590.029 y su puntuación dentro del rango de calificación es de un 81% por lo anterior el valor estimado por hectárea en el predio de Matalarga es de \$2.907.923; con un valor total del predio (terreno) de \$2.448.180.374.

- (2) Corresponde al valor del costo histórico, del inmueble de Matalarga con número de Matrícula Inmobiliaria 540-1887
- (3) El informe realizado por el evaluador Consultoría Iuris Terra SAS realizó la valoración del terreno con corte al 31 de diciembre de 2020 menciona que el Compartimento Caucho 05 tiene un total de 493 M2 en construcciones que, de acuerdo a lo informado por parte del Gestor Profesional, las construcciones y edificaciones, aunque se encuentran en su ubicación física en otros compartimentos siguen prestando servicio a todo el fondo y por tanto se distribuía sobre hectáreas sembradas, es así como se realiza el registro contable.

8 Cuentas por Pagar

	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Obligaciones A Favor De Intermediarios (1)	137.889.074	137.889.377
Acreedores Varios (2)	981.890.277	944.233.766
Diversas (3)	46.073.473	45.061.359
Retenciones Y Aportes Laborales	1.319.417	1.502.363
Comisiones Y Honorarios	123.571	236.952
		0
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	1.167.295.813	1.128.923.817

Las cuentas por pagar a 30 de junio de 2021, corresponden a:

- (1) Corresponde a los recursos prestados por parte de los vinculados al Compartimento Caucho 05, para el funcionamiento de la operación del compartimento por falta de liquidez discriminadas así:

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



8. Cuentas por pagar (continuación)

DESCRIPCION	VALOR
COMPañIA PROFESIONALES DE BOLSA	2.559.197
HMBB SAS	147.186
GESTORIA PROFESIONAL AGROINDUSTRIAL S.A.S	33.501.292
NACOBENA SAS	101.681.399
TOTAL	137.889.074

De acuerdo a lo estipulado en el Decreto 1984 de 2018 numeral 5 menciona que "La celebración de operaciones de endeudamiento que impliquen apalancamiento para el fondo de capital privado, directa o indirectamente, con la matriz, las subordinadas de ésta o las subordinadas de la sociedad administradora, o del gestor profesional en caso de existir, en cuyo caso el límite de endeudamiento deberá ser establecido como proporción de los activos administrados o compromisos de capital en el respectivo reglamento del fondo de capital privado".

A la fecha de presentación de los estados financieros se encuentra pendiente por reglamentar por parte del compartimento los préstamos realizados por el gestor y sus vinculados de conformidad con la norma anteriormente descrita, la cuenta de obligaciones a favor de intermediarios corresponde al 5.75% del total del pasivo del Compartimento Caucho 05 al cierre del II Trimestre del 2021.

Para el cierre de vigencia de 2020, se solicitó al Gestor Profesional nos fuera informado si sobre dichos recursos los vinculados cobrarían algún interés sobre el cual a la fecha del informe no ha sido respondido.

(2) La cuenta por pagar acreedores varios está compuesta de la siguiente manera; Profesionales de bolsa por concepto de comisiones por valor de \$97.898.355 y acreedores varios por valor de 192.032. Los préstamos que adeuda el compartimento Caucho 05 a los demás forestales, obedecen a pagos de nómina, proveedores y otras obligaciones propias de caucho 05, que cancela el compartimento al mes siguiente.

DESCRIPCION	VALOR	INTERESES
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 01	0	119.875
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 03	49.501.481	3.439.131
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 04	0	430.256
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 06	36.297.383	4.359.691
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 07	37.773.589	4.523.512
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 08	0	135.623
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 09	0	118.201
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 10	478.332.116	52.991.977
FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 11	18.062.952	2.353.555
FCP Valor Forestal Compartimento Cacao 01	175.944.470	19.416.079
TOTAL	795.911.991	87.887.900

(3) El saldo de la cuenta Diversa están discriminados así:

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



8. Cuentas por pagar (continuación)

DESCRIPCION	VALOR
Insumos - Rayado	25.362.627
Fiduciaria Central S.A.S	4.016.894
Nacobena S.A.S (a)	15.767.372
Deceval S.A.S	208.101
Revisoría Fiscal	430.188
Impuestos-cesiones	46.442
Compartimiento Caucho Natural 3	241.849
TOTAL	46.073.473

(a) El saldo adeudado a Nacobena corresponde a un saldo de comisión facturada de Gestoría profesional del mes de febrero de 2019

9 Obligaciones Financieras

	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
Obligaciones Financieras	741.312.216	743.435.766
TOTAL OBLIGACIONES	<u>741.312.216</u>	<u>743.435.766</u>

- 1) Desembolso de la primera parte del crédito otorgado por el banco Davivienda por valor de \$720.000.000 el día 24 de agosto, con un Plazo 96 meses, tasa DTF+6,6% E.A, período de Gracia a Capital 48 meses Amortización Intereses Semestral Amortización Capital Semestral

Durante el segundo trimestre del año 2021 se visualiza un aumento en la obligación financiera del crédito ***1695 con respecto al I trimestre ya que se causan los intereses generados de Abril a Junio por dicha obligación, de igual manera no se realizan abonos durante este trimestre.

DESCRIPCION	VALOR
Intereses Crédito mes Abril	4.062.336
Intereses Crédito mes Mayo	5.068.861
Intereses Crédito mes Junio	4.938.836
TOTAL	14.070.033

10 Provisiones

	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
Provisiones	491,396,010	353,184,708
TOTAL PROVISIONES	<u>491,396,010</u>	<u>353,184,708</u>

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



10. Provisiones (continuación)

- (1) Corresponden a las comisiones sin IVA generadas pendientes de facturar por parte del gestor Profesional discriminadas así:

MES	VALOR
Abril de 2019	20.813.024
Mayo de 2019	21.282.012
Junio de 2019	20.698.474
Julio de 2019	21.515.909
Agosto de 2019	21.574.002
Septiembre de 2019	18.217.218
Octubre de 2019	19.853.140
Noviembre de 2019	21.811.035
Diciembre de 2019	22.574.130
Enero de 2020	23.235.497
Febrero de 2020	23.083.447
Marzo de 2020	10.587.931
Abril de 2020	10.315.036
Mayo de 2020	10.719.626
Junio de 2020	10.390.430
Julio de 2020	10.139.669
Agosto de 2020	12.233.348
Octubre de 2020	14.604.292
Noviembre de 2020	11.433.809
Diciembre de 2020	14.051.338
Enero de 2021	11.317.475
Febrero de 2021	10.261.081
Marzo de 2021	11.407.060
Abril de 2021	11.089.870
Mayo de 2021	11.527.714
Junio de 2021	22.461.706
TOTAL	417.198.273

Durante el mes de mayo se solicitó por parte del comité de vigilancia causar el IVA correspondiente a la comisión de gestoría por parte de NACOBENA S.A.S, registrado el día 31 de mayo del 2021:

DESCRIPCION	VALOR
IVA COMISION DEL MES DE ABRIL DE 2019	3.954.475
IVA COMISION DEL MES DE ABRIL DE 2020	2.192.475
IVA COMISION MES DE AGOSTO DE 2019	4.099.060
IVA COMISION MES DE AGOSTO DE 2020	2.010.800
IVA COMISION MES DE DICIEMBRE DE 2019	4.289.085
IVA COMISION MES DE DICIEMBRE DE 2020	1.590.126
IVA COMISION MES DE ENERO DE	4.187.643
IVA COMISION MES DE ENERO DE 2021	2.150.320
IVA COMISION MES DE FEBRERO DE 2020	4.158.754

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



10. Provisiones (continuación)

DESCRIPCION	VALOR
IVA COMISION MES DE FEBRERO DE 2021	1.949.605
IVA COMISION MES DE JULIO DE 2019	4.088.023
IVA COMISION MES DE JULIO DE 2020	2.151.340
IVACOMISION MES DE JUNIO DE 2019	3.932.710
IVA COMISION MES DE JUNIO DE 2020	2.210.160
IVA COMISION MES DE MARZO DE 2020	2.256.488
IVA COMISION MES DE MARZO DE 2021	4.334.683
IVA COMISION MES DE MAYO DE 2019	4.043.582
IVA COMISION MES DE MAYO DE 2020	2.287.379
IVA COMISION MES DE NOVIEMBRE DE 2019	4.144.097
IVA COMISION MES DE NOVIEMBRE DE 2020	1.945.323
IVA COMISION MES DE OCTUBRE DE 2019	3.772.097
IVA COMISION MES DE OCTUBRE DE 2020	1.721.844
IVA COMISION MES DE SEPTIEMBRE DE 2019	3.461.271
IVA COMISION MES DE SEPTIEMBRE DE 2020	1.938.610
TOTAL IVA	72.869.950

* En el mes de julio se realiza una provisión a nombre de DECEVAL S.A por valor de \$1.327.788, dicha provisión con el fin de reflejar la realidad económica de la entidad. Estamos a la espera de las planillas pertinentes por parte del gestor para legalizar dicha provisión.

Fecha de Causación	Cuenta por Pagar	Valor Provisión
28/02/2019	DECEVAL S.A.	180.091
31/05/2019	DECEVAL S.A.	202.747
31/12/2019	DECEVAL S.A.	253.410
31/01/2020	DECEVAL S.A.	251.857
30/09/2020	DECEVAL S.A.	218.386
30/06/2021	DECEVAL S.A.	221.297
TOTAL PROVISION		1.327.788

11 Patrimonio

Al 30 de junio de 2021 estaba compuesto por 736.507.5857 derechos de suscripción por valor de la unidad de 16,769.05863215 reflejando aportes de los inversionistas por valor de \$12.350.538.888.

	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
Patrimonio o Valor Neto	12.350.538.888	16.298.344.441
TOTAL PATRIMONIO	<u>12.350.538.888</u>	<u>16.298.344.441</u>

Al 30 de junio 2021, el compartimento Caucho Natural 05 cuenta con un total de 21 clientes inversionistas.

No	NUMERO ENCARGO	SALDO
1	39002000004	550.312.151
2	39002000005	550.312.151

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



11. Patrimonio (continuación)

No	NUMERO ENCARGO	SALDO
3	39002000006	809.282.575
4	39002000007	414.811.520
5	39002000008	798.878.142
6	39002000009	627.919.862
7	39002000010	711.515.760
8	39002000011	637.790.618
9	39002000013	1.085.851.515
10	39002000014	402.457.407
11	39002000015	1.120.619.227
12	39002000016	737.981.452
13	39002000017	370.071.827
14	39002000018	369.207.550
15	39002000019	365.115.564
16	39002000020	439.598.630
17	39002000021	374.249.671
18	39002000023	993.544.142
19	39002000024	263.157.268
20	39002000025	177.549.704
21	39002000026	550.312.151
TOTAL PATRIMONIO		12.350.538.888

Redención de los Derechos de los Inversionistas

Redención de unidades de participación

Los inversionistas sólo podrán redimir sus derechos de forma directa con el Fondo de Capital Privado, una vez finalizado el proceso de liquidación de cada compartimento.

Vencido el término de duración, se procederá a la liquidación de todas las inversiones del Fondo, al pago de todos los pasivos externos y a la cancelación de los derechos de los inversionistas en el porcentaje que éstos representen en el Fondo. Dicho proceso deberá adelantarse en un término no superior a 30 días.

El pago de los derechos será cancelado en cheque o mediante pago electrónico a la cuenta corriente o de ahorros que el suscriptor autorice para el efecto.

Redención parcial y anticipada de derechos

El Fondo de Capital Privado podrá redimir parcial y anticipadamente las participaciones en los siguientes eventos:

- a. De acuerdo a la naturaleza del Fondo o de cada uno de sus compartimentos, se pueden generar ingresos antes de la liquidación de los mismos, donde con previa autorización del Comité de Inversiones, el Gestor Profesional puede decidir que se den redenciones parciales y anticipadas de derechos; y

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



11. Patrimonio (continuación)

b. Cuando se trate de ventas anticipadas o redenciones y amortizaciones de activos ilíquidos En estos casos, la redención se realizará a prorrata de las participaciones de los inversionistas en el Fondo, evento en el cual se dará aplicación a lo establecido en el Artículo precedente.

12 Ingresos Operacionales

	<u>Al 30 de junio 2021</u>	<u>Al 30 de junio 2020</u>
Diversos	199.362.422	61.022.126
Por Avalúo Comercial Terrenos	75.029.875	46.218.895
Rendimientos financieros	359.091	1.127.741
Valoración a Valor Razonable	0	13.882
Valoración del Activo Biológico	0	11.239
Rendimientos Por Anulaciones	0	9.888
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	<u>274.751.388</u>	<u>108.403.772</u>

13 Gastos Operacionales

Asignación de Gastos

Los Gastos se asignarán a cada Compartimento por separado cuando el bien o servicio obtenido corresponde exclusivamente a uno de los Compartimentos.

Cuando el Gasto corresponde a un bien y/o servicio compartido por todos los Compartimentos, es decir que todos se benefician, la facturación se debe dividir por el número de días de realización de la operación en las hectáreas de los productivos o en etapa de sostenimiento.

En caso de que la factura no se pueda dividir en varios Compartimentos, se debe generar la factura a un Compartimento. A su vez, el Compartimento que asume la factura debe hacer los respectivos cobros a los demás compartimentos que se benefician dividiendo número de días de realización de la operación en las hectáreas de los productivos o en etapa de sostenimiento.

	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Al 30 de junio 2020</u>
Perdida por valoración de Activo Biológico	3.541.872.431	1.722.469.889
Deterioro (Provisiones)	303.470.711	0
Comisiones (1)	239.844.417	174.327.258
Diversos (2)	21.885.798	335.573.025
Legales	17.212.047	3.066.842
Depreciación (3)	14.075.516	18.859.253
Honorarios (4)	3.185.928	3.647.385
Impuestos	2.151.102	2.404.378
Valoración De Inversiones	1.777.364	0
Contribuciones	1.347.538	882.032
Sistematización	1.181.520	868.224
Agotamiento Activos Biológicos (5)	228.293	0
Beneficios a Empleados	0	54.900
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>4.148.232.720</u>	<u>2.262.153.186</u>

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



13. Gastos Operacionales (continuación)

- (1) Los gastos por comisiones corresponden a comisiones Gestor Profesional, de administración, Servicios Bancarios de la cuenta de Ahorros en Bancolombia y por concepto de comisión de administración de Fideicomiso de Activos Fijos.

DESCRIPCIÓN	VALOR
Comisión por Gestoría Profesional	217.102.659
Comisión De Administración	22.060.912
Comisiones por servicios Bancarios	375.962
Comisión De Administración Fideicomiso	304.883
TOTAL	239.844.417

- (2) Los gastos diversos están compuestos así:

DESCRIPCION	VALOR
Intereses Generados Cxp Entre Compartimentos	18.869.346
Alojamiento Y Manutención	31.337
Publicaciones Y Suscripciones	455.903
Útiles Y Papelería	112.946
Transporte	215.322
Casino Y Restaurantes	124.198
Servicios públicos	29.897
Correos Portes Y Telegramas	18.646
Ferretería	330.458
Gastos de viaje	542.092
Mantenimientos Y Reparaciones Flota	49.163
Otros gastos	1.106.490
TOTAL	21.885.799

- (3) El método de depreciación aplicado es el de Línea Recta.

- (4) El rubro de honorarios está representado por los siguientes:

DESCRIPCIÓN	VALOR
Revisoría Fiscal	3.185.928
TOTAL	3.185.928

- (5) El agotamiento del Activo Biológico representa la porción de la inversión que se utiliza para el aprovechamiento de los árboles. Este agotamiento se calcula teniendo en cuenta toda la inversión realizada a la fecha, tomando como principio que la inversión realizada sobre los árboles se hace para la obtención de látex en el largo plazo, y en cada venta de caucho se "aprovecha" o "agota" la inversión realizada.

Teniendo en Cuenta que el caucho vendido en esta oportunidad se produjo entre los meses de mayo a octubre, se toma como base la información de la inversión realizada en el Activo Biológico hasta el 31 de octubre de 2020.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

13. Gastos Operacionales (continuación)

A su vez, tomando como principio la entrada a producción del Compartimento 5, así como la producción real de caucho seco de marzo a octubre de 2020, se tiene un esperado de producción de caucho seco de 33.086.429,92 Kg.

Con lo anterior, se determina entonces el agotamiento a registrar para el Compartimento:

Total Invertido en Activo Biológico - oct. 20	\$ 5.240.365.917,15
Caucho Seco Total Esperado en el Proyecto	33.086.429,92
Caucho Seco Vendido	4.068,20
Equivalencia en Coágulo	7.958,00
Agotamiento a Registrar Compartimento 5	644.338,38

14 Costo de Venta

	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Al 30 de junio de 2020</u>
Costo de Venta de Caucho (1)	74.324.275	0
Costo de Venta	74.324.275	0

(1) Teniendo en cuenta los costos de producción que se establecen en plantación (mano de obra directa e indirecta, combustibles, insumos y transporte), se obtiene que los costos para la venta de 4.068,20 Kg de caucho seco a MAVALLE S.A.S bajo la factura de venta CH 5-1 por un total de \$13.844.084 con costos que ascienden a \$57.918.815 como se muestra a continuación:

		may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21
PLANTACIÓN	Producción del Periodo (Kg Coágulo)	-	669	1.185	1.823	2.290	1.991	1.231	-	-
	Salida de Plantación (Kg Coágulo)	-	-	-	-	-	-	7.958	-	-
	Inventario en Plantación (Kg Coágulo)	-	669	1.854	3.677	5.967	7.958	1.231	1.231	1.231
	TOTAL CARGOS A PROCESO	11.002.487	-	20.010.400	8.090.719	9.740.344	8.224.365	8.217.395	7.994.565	-
	Inventario Plantación Inicial	-	11.002.487	11.002.487	31.012.887	39.103.606	48.843.950	57.068.315	8.217.395	16.211.960
	(+) Cargos a Proceso	11.002.487	-	20.010.400	8.090.719	9.740.344	8.224.365	8.217.395	7.994.565	-
	(-) Salida de Inventario Plantación	-	-	-	-	-	-	57.068.315	-	-
Inventario Plantación Final	11.002.487	11.002.487	31.012.887	39.103.606	48.843.950	57.068.315	8.217.395	16.211.960	16.211.960	
TRANSITO	MERMA TRANSITO							0		

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



14. Costo de Venta (continuación)

		may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21
TRANSITO	Entrada a Camión	-	-	-	-	-	-	6.006	-	-
	Entrega a Mavalle	-	-	-	-	-	-	6.006	-	-
	Inventario en Tránsito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL ENTRADA A INVENTARIO EN TRANSITO CARGOS A PROCESO DE DISTRIBUCIÓN	-	-	-	-	-	-	57.068.315	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	850.500	-
	Inventario en Tránsito Inicial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(+) Entrada a Inventario en Tránsito	-	-	-	-	-	-	57.068.315	-	-
(+) Cargos a Proceso de Distribución	-	-	-	-	-	-	-	850.500	-	
(-) Salida de Inventario en Tránsito	-	-	-	-	-	-	57.068.315	850.500	-	
Inventario en Tránsito Final	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
MAVALLE - PREVIO A REMISIÓN DE LIQUIDACIÓN	MERMA ENTREGA A PLANTA							0		
	Entrada a Mavalle	-	-	-	-	-	-	5.670	-	-
	Liquidación Mavalle - Facturación	-	-	-	-	-	-	-	-	5.670
	Inventario Previa Remisión de Liquidación	-	-	-	-	-	-	5.670	5.670	-
	TOTAL ENTRADA DE INVENTARIO EN TRÁNSITO	-	-	-	-	-	-	57.068.315	850.500	-
Inventario en Mavalle - Previo a Liquidación Inicial	-	-	-	-	-	-	-	57.068.315	57.918.815	
(+) Entrada de Inventario en Tránsito	-	-	-	-	-	-	57.068.315	850.500	-	
(-) Liquidación de Caucho y Generación de Factura	-	-	-	-	-	-	-	-	57.918.815	
Inventario en Mavalle - Previo a Liquidación Final	-	-	-	-	-	-	57.068.315	57.918.815	-	
MAVALLE - ELABORACIÓN DE LIQUIDACIÓN Y VENTA	MERMA LIQUIDACIÓN MAVALLE									0
	Liquidación Mavalle - Facturación	-	-	-	-	-	-	-	-	4.068
	Realización de Factura	-	-	-	-	-	-	-	-	4.068
	Saldo Final Liquidación y Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	COSTO DE VENTA	-	-	-	-	-	-	-	-	57.918.815

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

15 Rendimientos Abonados

	<u>Al 30 de junio de 2021</u>	<u>Al 30 de junio de 2020</u>
Rendimientos	(3,947,805,552)	(2,153,749,414)
TOTAL RENDIMIENTOS	<u>(3,947,805,552)</u>	<u>(2,153,749,414)</u>

Esta partida refleja el resultado neto de comparar los saldos acumulados de las cuentas de ingresos frente a la sumatoria de las cuentas de gastos, al cierre del ejercicio.

16 Revelación de Riesgos

El riesgo es definido como la posibilidad de ocurrencia de un evento desfavorable, que afecte el Fondo en una cuantía superior al nivel máximo que la sociedad administradora ha definido previamente y está dispuesta a aceptar. Para tal evento, la sociedad administradora cuenta con un conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y actividades que permiten identificar, medir, monitorear, controlar, y revelar los distintos tipos de riesgo a que se encuentran expuestos los activos del Fondo y de cada uno de los compartimentos que lo conforman.

Los Dineros entregados por los Inversionistas al Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL" 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 de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. La Inversión en el Fondo está Sujeta a los riesgos de inversión derivados de la evaluación de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo.

De acuerdo con el reglamento del Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL", el perfil de riesgo del Fondo es ALTO por cuanto se trata de una inversión en un portafolio conformado en su mayor parte por activos biológicos que no se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y cuyos resultados no están garantizados.

16.1. Factores de Riesgo

El Fondo de Capital Privado se encuentra expuesto a los siguientes riesgos, clasificados por la naturaleza de los activos:

16.1.1. Sobre Títulos Valores:

16.1.1.1. Riesgo de Liquidez:

Este es el riesgo asociado a la probabilidad de que un activo que conforma el portafolio pierda interés por parte del mercado y no se pueda liquidar en corto tiempo. Esta eventualidad está determinada por varios factores, entre los que se destacan: el emisor, la calificación de riesgo crediticio, el plazo, la tasa y la modalidad de pago, entre otros. El portafolio de inversiones del Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL" estará invertido principalmente en títulos, valores y fondos de inversión colectiva de alta liquidez, caracterizados fundamentalmente por calificaciones de alto nivel crediticio que implican una buena rotación en el mercado, en este sentido el riesgo de liquidez es bajo.

16.1.1.2. Riesgo de Mercado:

Este es el riesgo relativo a variaciones adversas en los factores de riesgo que afectan el valor de los activos que constituyen el portafolio. Estas variaciones obedecen a múltiples factores que son externos y no son

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

16.1.1.2. Riesgo de Mercado (continuación)

controlables por el administrador del Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL". Los factores de riesgo son, entre otros, las tasas de interés, las tasas de cambio, el valor de los índices, etc. El portafolio de inversiones del Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL" estará invertido principalmente en títulos, valores y fondos de inversión colectiva con calificaciones de alto nivel crediticio, en este sentido el riesgo de liquidez es bajo.

16.1.1.3. Riesgo de Tasa de Cambio:

Este riesgo hace referencia a las posibles pérdidas que pueda sufrir el portafolio, como consecuencia de las fluctuaciones de la tasa de cambio de las divisas en las cuales se tienen inversiones. Las variaciones de la tasa de cambio son una fuente importante de riesgo, no obstante, éste puede ser controlado a través de diversos mecanismos de cobertura. En este sentido, el riesgo de tasa de cambio es bajo.

16.1.1.4. Riesgo Emisor o Crediticio:

Riesgo inherente al incumplimiento de las obligaciones de las entidades emisoras de los títulos o valores que conforman el portafolio. Con el fin de minimizar el riesgo crediticio, la Sociedad Administradora conformará el portafolio del Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL" con títulos, valores y fondos de inversión colectiva que se encuentren calificados por una sociedad calificadoras de riesgos aceptada por la Superintendencia Financiera de Colombia con grado no inferior a A+ para títulos o valores de largo plazo, o su equivalente para títulos o valores de corto plazo. Bajo las condiciones aquí mencionadas el riesgo crediticio que maneja el Fondo de Capital Privado es bajo.

16.1.1.5. Riesgo de Contraparte:

Es un riesgo inherente a la relación que existe con las entidades con las cuales se realizan negociaciones y está directamente asociado con la capacidad y disposición de cumplimiento de las obligaciones que se desprenden de la operación. La Sociedad Administradora realizará periódicamente un estudio de las contrapartes con las cuales interactúa el Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL" y determinará de forma estricta cuales son las entidades adecuadas para realizar sus operaciones. En cualquier caso, las operaciones de contado, de liquidez y a plazo, tendrán la modalidad de pago contra entrega, minimizando este riesgo. Adicionalmente, el Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL" realizará todas sus operaciones de compra o venta de títulos o valores a través de una Bolsa de valores o de cualquier otro sistema de negociación o registro de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, que compense el pago y entrega de dineros y valores. Este riesgo es controlable mediante los procedimientos y mecanismos descritos anteriormente, por lo tanto, el riesgo de contraparte que maneja el Fondo de Capital Privado "VALOR FORESTAL" es bajo.

16.2. Sobre los Proyectos Agroindustriales

16.2.1. Riesgos Naturales Regionales

Se entiende por Riesgos Naturales la posibilidad de pérdidas del Fondo derivados por deslizamiento de tierras, inundaciones, sismos, incendios, plagas y/o enfermedades.

Las pérdidas por desastres naturales, tales como inundaciones, incendios, deslizamientos o terremotos, son considerados de riesgo medio. Esto, teniendo en cuenta que algunos de estos riesgos podrían estar cubiertos

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

16.2.1. Riesgos Naturales Regionales (continuación)

por una póliza de seguro cuando a esta haya lugar, en caso diferente estos riesgos serán considerados de baja probabilidad de ocurrencia, pero con impactos económicos considerables.

Por otra parte, la posibilidad de pérdidas parciales por plagas y/o enfermedades, son consideradas de riesgo medio ya que se establecerán medidas de control y planes de contingencia por parte del Gestor Profesional.

16.2.2. Riesgos Valor, Precio y Demanda

Los precios de los activos susceptibles de inversión, así como los activos comercializables, están expuestos a volatilidad y cambios durante todo el horizonte de los proyectos, lo que hace que el riesgo sea alto.

16.2.3. Riesgos en Relación al Crecimiento Esperado de las Plantaciones

Las proyecciones están basadas en crecimientos promedio sobre las especies plantadas. Aun así, las condiciones climatológicas pueden variar drásticamente de año a año, incidiendo favorable o desfavorablemente en el crecimiento de la plantación comercial, por lo tanto, el plazo y/o producción del proyecto puede variar. Este riesgo se considera medio.

16.3. Perfil de Riesgo

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Capital Privado es alto, a pesar de que los riesgos han sido mitigados parcialmente, como se describe en las cláusulas anteriores. La inversión en el Fondo de Capital Privado está sujeta a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio del Fondo de Capital Privado.

16.4. Vinculación

Para ingresar al Fondo de Capital Privado el inversionista deberá aceptar las condiciones establecidas en el presente Reglamento, así como proporcionar la documentación requerida por la Sociedad Administradora, tal como datos del titular, información financiera y demás detalles solicitados en el formato de apertura de cuenta diseñado para el conocimiento del cliente, de acuerdo con las normas para la prevención de actividades ilícitas y lavado de activos, los cuales le serán exigidos por la Sociedad Administradora, al momento de vincularse.

Al momento de la vinculación, el inversionista deberá hacer la entrega efectiva de recursos y la suscripción de los Compromisos de Inversión, en caso en que llegaren a existir. El valor de su aporte será convertido en unidades, al valor de la unidad vigente para el día determinado de conformidad con la cláusula 7.3 (Procedimiento Técnico para la Valoración de la Unidad del Fondo) del presente Reglamento. La Sociedad Administradora deberá expedir una constancia por el recibo de los recursos. En esta constancia deberá señalarse de modo expreso que el inversionista ha recibido copia del presente Reglamento y que se adhiere al mismo.

La Sociedad Administradora entregará al inversionista, el día hábil siguiente a su vinculación, el documento representativo de participación, donde se indique el número de unidades correspondiente a su participación en el Fondo, el cual será enviado por correo a la dirección registrada. Cada Compartimento dará lugar a la emisión de sus propios documentos negociables.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

16.4. Vinculación (Continuación)

Los Aportes podrán realizarse mediante consignación en las cuentas bancarias del Fondo, por medio de cheque o de transferencia de recursos, que se podrán efectuar en las oficinas de la Sociedad Administradora, sus agencias o sucursales, o en las oficinas de las entidades con las que haya celebrado contratos de uso de red de oficinas o corresponsalía local. Para el efecto, la Sociedad Administradora informará a través del sitio web fiducentral.com, las oficinas que estarán facultadas para recibir Aportes.

Las cuentas bancarias a través de las cuales se podrán efectuar transferencia de recursos, serán informadas al momento de la vinculación del inversionista.

Si la entrega de recursos se efectúa por medio de transferencia bancaria o consignación en las cuentas bancarias exclusivas del Fondo, el inversionista deberá enviar de manera inmediata copia del soporte de la transacción a la Sociedad Administradora para que ésta pueda proceder a acreditar dicho valor en su cuenta de inversión. En caso contrario, la Sociedad Administradora sólo abonará a la cuenta del inversionista los recursos y los rendimientos generados por tales Aportes, cuando éste suministre la información necesaria para identificar la transacción.

Si el aporte se realiza en cheque, el documento representativo de participación representativo de los Aportes sólo se entregará una vez que el cheque se haya hecho efectivo. Si el cheque resultare impagado a su presentación, se considerará que en ningún momento existió aporte al Fondo. En tal evento, una vez impagado el instrumento, se procederán a efectuar las anotaciones contables pertinentes tendientes a revertir la operación y a devolver el cheque no pagado a la persona que lo hubiere entregado, sin perjuicio de que se le exija, a título de sanción, el 20% del importe del cheque, conforme a lo previsto por el Artículo 731 del Código de Comercio. Dicha sanción se hará exigible en los casos en que se haya causado un perjuicio material al fondo dado el evento del impago del instrumento. Este valor hará parte de los activos del Fondo.

Todas las comunicaciones que se produzcan durante la vinculación al Fondo de Capital Privado serán dirigidas a la dirección registrada por el inversionista, la cual permanecerá vigente mientras no sea modificada a través de documento escrito firmado por el mismo y entregado en las oficinas de la Sociedad Administradora, sin perjuicio de lo establecido en el numeral 5º Artículo 23 del Código de Procedimiento Civil. De igual forma, el inversionista podrá autorizar a la Sociedad Administradora para que le envíe dicha información a través de medios electrónicos.

17. Gobierno Corporativo

17.1. Comité de Inversiones

El Gestor Profesional designará los miembros del Comité Inversiones, el cual será responsable del análisis de las inversiones y de los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para adquisición y liquidación de inversiones, todo lo cual deberá realizar con sujeción a lo previsto en el Reglamento y en la presente adenda.

Los miembros del Comité de Inversiones deberán acreditar la experiencia y conocimiento necesarios, de acuerdo con los perfiles que sean definidos por el Gestor Profesional, y serán nombrados por un periodo de dos (2) años, con posibilidad de ser reelegidos por periodos iguales durante toda la vigencia del Fondo y podrán ser removidos discrecionalmente por el Gestor Profesional en cualquier tiempo. En todo caso, el Gestor Profesional remitirá a la Sociedad Administradora las evaluaciones de cada uno de los candidatos elegidos para ser parte del Comité y los documentos que sirvieron de base para tal efecto, es decir, los que evidencian la acreditación de los candidatos.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimiento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

17.1. Comité de Inversiones (continuación)

Por lo menos uno (1) de los miembros será independiente, según este término se define en la Ley 964 de 2005, y sólo éste tendrá una remuneración por dicha labor, la cual se ajustará a lo dispuesto para el efecto en el presente Reglamento y en ningún caso podrá ser superior a un (1) salario mínimo legal mensual vigente, por cada reunión a la que asista.

En el evento que el Gestor Profesional decida nombrar uno (1) o varios miembros independientes, estos recibirán la remuneración que sea acordada por dicho órgano, la cual en todo caso no podrá exceder el presupuesto anual del Compartimiento. Adicionalmente, los miembros independientes del Comité de Inversiones de cada Compartimiento que eventualmente se nombrarán, incluyendo los miembros provisionales, deberán remitir con anterioridad al respectivo nombramiento, una certificación de independencia a la Sociedad Administradora para el correspondiente proceso de aprobación.

Cualquier decisión sobre la composición, cambios sobre el Comité de Inversiones, remoción de alguno o algunos de sus miembros, deberá ser informado por el Gestor Profesional a la Sociedad Administradora para que ésta informe a los Inversionistas y a la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de los medios que para tal fin se han dispuesto en el Reglamento y en la presente adenda.

El Comité de Inversiones es un órgano consultivo y asesor del Gestor Profesional que deberá analizar, evaluar y conceptuar sobre las inversiones y, en general, cualquier solicitud que le haga el Gestor Profesional respecto de las inversiones y la Política de Inversión del Compartimientos. Los miembros del Comité de Inversiones no se considerarán administradores de la Sociedad Administradora, de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 2555 de 2010.

El comité estará conformado por tres (3) miembros, dentro de los cuales habrá un representante independiente y externo, en atención al conocimiento particular sobre los activos del vehículo de inversión colectiva.

No obstante, a las reuniones del Comité de Inversiones podrá invitarse a terceros que a juicio de los integrantes del mismo contribuyan a un mejor desempeño del Compartimiento.

El Comité de Inversiones tendrá quórum de liberatorio cuando cuente con la asistencia de dos (2) de sus tres (3) miembros. En la misma forma, las decisiones del Comité serán válidamente tomadas cuando cuenten con la aprobación de la mayoría de los miembros asistentes a la respectiva sesión del Comité.

El Comité de Inversiones se reunirá ordinariamente como mínimo cada tres (3) meses. También podrá reunirse extraordinariamente cuando las circunstancias lo requieran previa convocatoria efectuada mínimo cinco (5) días antes de la reunión. De las reuniones se levantarán actas de conformidad con las normas del Código de Comercio para las sociedades anónimas, las cuales deberán ser suscritas dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la celebración de la reunión y así mismo deberán ser allegadas a la Sociedad Administradora dentro de los cinco (05) días siguientes a su suscripción.

17.2. Comité de Vigilancia

Cada Compartimiento del Fondo deberá contar con un Comité de Vigilancia, el cual estará encargado de ejercer el control y veeduría permanente sobre el cumplimiento de las funciones asignadas en la Ley y en el presente Reglamento a la Sociedad Administradora y al Gestor Profesional respecto de los asuntos de cada uno de los Compartimientos del Fondo.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimiento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

17.2. Comité de Vigilancia (continuación)

El Comité de Vigilancia de cada Compartimiento estará integrado por tres (3) miembros, los cuales serán de libre nombramiento por parte de la Asamblea de Inversionistas del Compartimiento quien designará a los miembros del comité por periodos de dos (2) años, pudiendo ser reelegidos por periodos iguales. Las votaciones para la elección de los miembros del Comité de Vigilancia se realizarán usando el mecanismo de mayoría simple.

Los miembros del Comité de Vigilancia podrán tener un suplente personal para que los reemplacen en sus faltas temporales, los cuales deberán ser nombrados por la Asamblea de Inversionistas. Ninguno de los miembros del Comité de Vigilancia, ni sus respectivos suplentes, podrán tener la calidad de administradores del Gestor Profesional o la Sociedad Administradora, ni una relación laboral con el Gestor Profesional ni con la Sociedad Administradora.

El Comité de Vigilancia deberá reunirse periódicamente, como mínimo cada tres (3) meses, o extraordinariamente cuando las circunstancias lo requieran. El Comité de Vigilancia será citado ordinariamente con quince (15) días hábiles de antelación a la respectiva reunión por la Sociedad Administradora, y en forma extraordinaria, por ésta misma, el Gestor Profesional, el Revisor Fiscal del Fondo y/o por el veinticinco por ciento (25%) de las Unidades de Participación del Compartimiento correspondiente del Fondo o por cualquiera de sus miembros, con al menos quince (15) días hábiles de antelación.

COMPARTIMIENTO	PERIODO	FECHA
Caucho 05	I Trimestre 2020	28/05/2021

La convocatoria será enviada a la dirección física o electrónica depositada por cada uno de los miembros ante la Sociedad Administradora. Ésta deberá incluir el orden del día previsto para la reunión propuesta. Para las reuniones ordinarias, los documentos que serán objeto de análisis por parte del Comité de Vigilancia deberán enviarse a sus miembros con por lo menos cinco (5) días de anterioridad a la fecha de realización de la respectiva reunión del Comité. Existirá quórum deliberatorio con la presencia de por lo menos dos (2) de sus miembros, o sus suplentes. Las decisiones se tomarán con el voto favorable de por lo menos dos (2) miembros. Cuando se trate de temas de conflictos de interés aplicará lo establecido en el presente Reglamento.

Sobre cada reunión del Comité de Vigilancia, la Sociedad Administradora elaborará un acta, cuya versión para comentarios será remitida a todos los miembros del Comité de Vigilancia por correo electrónico en un plazo no mayor a treinta (30) días calendario contados a partir de la fecha de la reunión. La Sociedad Administradora llevará un archivo de actas, el cual podrá ser consultado en cualquier momento por los Inversionistas del respectivo Compartimiento, en donde se registrarán las decisiones adoptadas por el Comité de Vigilancia con relación al Compartimiento correspondiente del Fondo. El acta deberá contener como mínimo (i) lugar, fecha y hora de la sesión; (ii) nombres de los asistentes a la reunión; (iii) fecha y un resumen de los análisis efectuados para la toma de decisiones y las razones que las sustenten; (iv) opiniones vertidas por los miembros del Comité de Vigilancia; y, (v) resultado de las votaciones y acuerdos adoptados.

17.3. Comité de Ética

Órgano colegiado que tendrá el Fondo, el cual estará compuesto por un (1) representante de cada Compartimiento en el evento en que así lo decida el respectivo Compartimiento, por periodos de dos (2) años, pudiendo ser reelegidos por periodos iguales, por cada una de las Asambleas de Inversionistas de cada Compartimiento. Las votaciones para la elección de los miembros del Comité de Ética se realizarán usando el mecanismo de mayoría simple.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

17.3. Comité de Ética (continuación)

El Comité de Ética podrá sesionar y decidir con al menos la mitad más uno de sus miembros. Sus reuniones podrán tener lugar en el lugar asignado en la convocatoria, sin limitación o podrán realizarse de manera virtual o no presencial o universal, siguiendo las reglas del Código de Comercio en cuanto a la celebración de este tipo de reuniones.

Este Comité sesionará al menos dos (2) veces al año, en cualquier día del mes de junio y en cualquier día del mes de diciembre de cada año calendario, previa convocatoria realizada por los miembros que representen el 40% del Comité. Podrán reunirse de manera extraordinaria cuantas veces lo consideren necesarios sus miembros.

La Sociedad Administradora y el Gestor Profesional podrán asistir a las reuniones de los Comités de Ética con voz, pero sin voto, en caso de ser los convocantes de la reunión o en caso de ser invitados por uno o alguno de los miembros del mismo.

18. Controles de Ley

La fiduciaria dio cumplimiento a los requerimientos de capital mínimo, relación de solvencia y cumplió con los límites de que trata la circular externa 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica jurídica), en su título quinto. Así mismo, la fiduciaria como administrador de los Fondos de Capital Privado, dio cumplimiento a la política de inversión de los recursos de los Fondos de Capital Privado con estricta sujeción a lo previsto en el Decreto 2555 de 2010 modificado por el decreto 1242 de 2013 y a su vez por el decreto 1984 de 2018, y a lo descrito en el reglamento de los respectivos fondos, en los prospectos, procurando mantener una adecuada diversificación, liquidez y rentabilidad, de acuerdo con las condiciones vigentes del mercado.

De acuerdo a lo informado por el Decreto 1984 de 2018 Artículo 3.3.4.1.2. Asvertencia "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".

19. Asunto de Interés

Cumplimiento Decreto 1984 del 30 de octubre de 2018, el cual sustituyó la Parte 3. "Gestión y Administración de los Fondos de Capital Privado" del Decreto 2555 de 2010.

Cumplimiento Decreto 1242 del 14 de junio de 2013, el cual sustituyó la Parte 3. "Administración y Gestión de las Carteras Colectivas" del Decreto 2555 de 2010.

La sociedad administradora dio cumplimiento al decreto 2555 de 2010, el cual fue sustituido por el Decreto 1242 de 2013 y a su vez por el Decreto 1984 de 2018 por el cual se regula la administración y gestión de Fondos de Capital Privado en lo relacionado con:

- Se genera una comisión del 0.40% por administración de Fondo de Capital Privado.
- A más tardar al día hábil siguiente, en los Fondos de Capital Privado, se está entregando al inversionista,

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

19. Asunto de Interés (continuación)

el Documento Representativo de Participación de su inversión con la indicación del número de unidades correspondientes a su participación en el respectivo Fondo, como establece la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia.

- Fiduciaria Central S.A., presenta información de manera veraz, imparcial, oportuna, completa, exacta, pertinente y útil para los inversionistas de acuerdo con lo previsto en el capítulo 9 del Decreto 1242 de 2013, utilizando los siguientes mecanismos de información:
 1. Reglamento
 2. Adenda
- ✓ Adicionalmente, Fiduciaria Central S.A. actualiza con la periodicidad pertinente en la página WEB, los resultados generados en la administración de los Fondos de Capital Privado.

Para el primero de febrero de 2021, el gestor notifico la presencia de una plaga (gusano cachón), el cual informara al comité de vigilancia en su presentación del primer trimestre, si existe o no afectación en la plantación.

Para el Fondo de Capital Privado Compartimento Caucho 05 durante la vigencia del I semestre de 2020, el Banco Davivienda después de realizar los estudios pertinentes aprobó el crédito para este compartimento con un valor Aprobado \$1.905.000.000 que se realizará en cuatro desembolsos así:

1. Primer desembolso por un valor de \$720.000.000 para el sostenimiento de los periodos improductivos y del primer período productivo del área sembrada en 2012.
2. Segundo desembolso, aproximadamente un año después por un valor de \$786.000.000 para el sostenimiento de los periodos improductivos y del primer periodo productivo del área sembrada en 2013 (Previo control de inversión y visto bueno del Departamento de Crédito Agropecuario).

Tercer desembolso, aproximadamente un año después por un valor de \$371.000.000 para el sostenimiento de los periodos improductivos y del primer periodo productivo del área sembrada en 2014 (Previo control de inversión y visto bueno del Departamento de Crédito Agropecuario).

3. Cuarto desembolso, aproximadamente un año después por un valor de \$28.000.000 para el sostenimiento de los periodos improductivos (Previo control de inversión y visto bueno del Departamento de Crédito Agropecuario).

Con la siguiente información adicional.

- ✓ Plazo 96 meses
- ✓ Tasa DTF+6,6% E.A.
- ✓ Período de Gracia a Capital 48 meses
- ✓ Amortización Intereses Semestral
- ✓ Amortización Capital Semestral

La garantía se constituirá con el Predio rural denominado Matalarga, con MI 540-1887 ubicado en La Primavera, Vichada, valor comercial de acuerdo al Avalúo comercial previo constitución de la Fiducia. En caso de no alcanzar margen suficiente con el avalúo comercial se garantizará con Fondo Agropecuario de Garantías FAG hasta el 50%. Para el año próximo el Banco sugiere aprobación de Tarjeta Agropecuaria* previa

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

19. Asunto de Interés (continuación)

evaluación de crédito por valor de \$500.000.000 para sostenimiento de áreas en producción.

*La Tarjeta Agropecuaria es un producto para necesidades de capital de trabajo con cupo rotativo y se puede utilizar para compras de insumos agropecuarios y avance hasta el 100% del cupo en condiciones Finagro con plazo de 12 meses y amortización semestral a capital e intereses (50%-50%).

Venta de Caucho

En el mes de enero de 2021 se generó la primera venta de caucho a Mavalle SAS con las siguientes características:

Teniendo en Cuenta el caucho vendido que se produjo entre los meses de mayo a octubre, se toma como base la información de la inversión realizada en el Activo Biológico hasta el 31 de octubre de 2020.

A su vez, tomando como principio la entrada a producción del Compartimento 5, así como la producción real de caucho seco de marzo a octubre de 2020, se tiene un esperado de producción de caucho seco de 33.086.429,92 Kg.

Total Invertido en Activo Biológico - oct. 20	\$ 5,240,365,917.15
Caucho Seco Total Esperado en el Proyecto	33,086,429.92
Caucho Seco Vendido	4,068.20
Equivalencia en Coágulo	7,958.00
Agotamiento a Registrar Compartimento 5	644,338.38

Durante el proceso de venta a la planta procesadora, se tienen los siguientes puntos de pesaje en del Caucho:

REGISTROS DE PESAJE	RESULTADO	RELACIÓN CON COÁGULO	RELACIÓN CON NIVEL ANTERIOR
Recogido en Plantación	7,958.00	100.00%	N/A
Salida de Plantación	6,006.00	75.47%	75.47%
Recibido Mavalle	5,670.00	71.25%	94.41%
Caucho Seco	4,068.20	51.12%	71.75%

Como se evidencia, el peso disminuye, ya que por propiedades del producto agrícola (caucho), este almacena gran cantidad de líquidos que se evaporan al pasar el tiempo. En el pesaje final (Caucho Seco) se obtiene el resultado de la planta transformadora que entrega del caucho seco obtenido, es decir, sin líquido.

El primero (Recogido en Plantación), corresponde al pesaje realizado una vez se recolecta el producto en plantación. El segundo, corresponde al pesaje realizado para realizar el transporte desde plantación hasta la planta procesadora. Se realiza un tercer pesaje en la recepción del producto en la planta procesadora, y un último resultado que corresponde a la liquidación por parte de la planta procesadora.

El valor de la factura generada a MAVALLE SAS se dio por valor total de \$13.844.084 por un total de 4.068,2 Kg de caucho seco.

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



19. Asunto de Interés (continuación)

Valoración de Activo Biológico I Trimestre

El día 23 de abril de 2021 se recibió comunicación con la información de la valoración de la plantación del Compartimento Caucho 05 por parte del Gestor Profesional Nacobena SAS, donde indica:

Es importante mencionar que muchos de los Compartimentos del Fondo de Capital Privado Forestal fueron afectados por variables medidas en plantación por el personal del Fondo de Capital Privado Valor Forestal, así como modificaciones en la consideración de variables de proyección de los modelos –en particular haciendo referencia a toma de medidas de plantación respecto de los árboles de cada compartimento.

Resultados finales de la valoración se encuentran a continuación:

COMP.	TASA DE DESCUENTO	VALOR FLUJOS DESCONTADOS	VALOR TOTAL DE LOS ACTIVOS
5	10.58%	\$ 16,831,739,489.06	\$ 16,158,469,909.50

Desarrollo de las Valoraciones

El desarrollo de las valoraciones se hace teniendo en cuenta modificaciones en toma de variables para proyección de cada compartimento según las condiciones reportadas por plantación.

Se han realizado las siguientes modificaciones en ingresos y en costos:

- Tomar como referencia un valor por árbol para la producción, iniciando en 2,4 Kg/árbol en el primer año de producción, 2,4 Kg/árbol en el segundo año de producción, 2,8 Kg/árbol en el tercer año de producción y estabilizándose en 3,6 Kg/año en el cuarto año de producción. En el primer año se estima que entra el 50% de un bloque, en el segundo año un 30% adicional, y en el tercer año el último 20% de árboles vivos de cada bloque. Adicional, se establece que en bloques que registren menor densidad de árboles y no se realice resiembra o recepe, la porción de árboles vivos alcanza a cubrir el 30% de la producción de los espacios vacíos. La entrada a producción se establece según la última información de plantación de los censos y se plasma en el archivo de Excel para cada uno de los compartimentos, así como (i) la proyección de producción de cada periodo, (ii) la forma de venta de cada periodo (coágulo o TSR-20) y (iii) la discriminación de la venta de cada periodo según el tipo de venta (precio y cantidad). También se incluye la información en de la recuperación en cartera de cada compartimento.*
- Se definió un plan de trabajo para cada compartimento, incluyendo áreas de resiembra y recepe y resiembra como se expresó en las diferentes asambleas.*
- Los costos de producción se asocian, a su vez, con el número de árboles en producción (para mano de obra de producción) y el caucho esperado que se calcula a partir de los árboles (para costos de transformación o maquila, papeleo y transportes).*
- Se actualizaron las variables de DTF, TRM y Precio de acuerdo con el archivo de Excel adjunto. Al respecto, se presenta una modificación en el precio por ajuste de las proyecciones realizadas por el*

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios II Trimestre 2021
Correspondiente a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre 2020**



19. Asunto de Interés (continuación)

Banco Mundial respecto del caucho, ajustando el valor al resultado del 2021 de los meses de enero y febrero (promedio), aplicando ese descuento a lo largo de la vida de la proyección.

5. *Se toma como referencia el valor de la Tasa TES de 6,44% E.A. del 3 de marzo de 2021, fecha en la que se iniciaron a elaborar las proyecciones de valoración.*

Lo anterior, tiene modificaciones en (i) entrada a producción, (ii) precio de venta, (iii) producción del periodo, que resulta en la disminución en general de los Fondos de Capital Privado Valor Forestal.

TOTAL DEL ACTIVO ANTES DEL REGISTRO DE LA VALORACIÓN	\$ 18.622.618.234
TOTAL DEL PASIVO	\$ (2.257.590.144)
TOTAL DEL PATRIMONIO ANTES DEL REGISTRO DE LA VALORACIÓN	\$ (16.365.028.089)
TOTAL VALOR DEL FONDO (FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS)	\$ 16.158.469.909
TOTAL EFECTIVO	\$ 498.560.198
TOTAL INVERSIONES	\$ -
TOTAL DEUDORES	\$ 193.937.482
TOTAL INVENTARIO	\$ 34.121.992
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ -
TOTAL PROPIEDA PLANTA Y EQUIPO	\$ 2.809.408.613
VALOR ACTIVOS BIOLÓGICOS RESULTADO	\$ 12.622.441.625
ACTIVOS BIOLÓGICOS A 28 DE MARZO DE 2021	\$ 15.086.589.949
DETERIORO DE LOS ACTIVOS PENDIENTE DE REGISTRAR	\$ (300.942.169)
ACTIVOS BIOLÓGICOS A 28 DE MARZO DE 2021 MODIFICADOS	\$ 14.785.647.780
CAMBIO EN VALORACION DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	(\$ 2.163.206.155)
TOTAL DEL ACTIVO DESPUÉS DEL REGISTRO DE LA VALORACIÓN	\$ 16.158.469.909
TOTAL DEL PASIVO	\$ (2.257.590.144)
TOTAL DEL PATRIMONIO DESPUÉS DEL REGISTRO DE LA VALORACIÓN	\$ (13.900.879.765)
VARIACIÓN DEL PATRIMONIO	-15,06%
VARIACIÓN EN EL ACTIVO	-13,23%

Deterioro Compartimento 05: 300'942.169, correspondiente a un área de 35,2 hectáreas de 617,03 hectáreas totales (tomando como referencia los censos realizados en plantación que se adjuntan a esta comunicación).

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 05
Revelaciones a los Estados Financieros Intermedios I Trimestre 2021
Correspondiente a 31 de marzo de 2021 y a 31 de diciembre 2020**

19. Asunto de Interés (continuación)

Compartimento 05:

Presenta una disminución importante relacionada con la producción del Compartimento, que tomando como referencia el mismo cálculo explicado en los compartimentos anteriores, se presenta entonces una disminución en la producción:

AÑO	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Producción Valoración 12.2020	221,732	490,215	693,383	853,642	984,549	1,058,641	1,088,600	1,098,795
Producción Valoración 03.2021	25,200	114,620	269,531	429,452	573,306	676,525	720,874	762,089
% Disminución	-88.63%	-76.62%	-61.13%	-49.69%	-41.77%	-36.09%	-33.78%	-30.64%

AÑO	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Producción Valoración 12.2020	1,105,085	1,107,481	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080
Producción Valoración 03.2021	788,219	808,646	843,326	858,056	867,261	867,261	867,261	867,261
% Disminución	-28.67%	-26.98%	-23.89%	-22.56%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%

AÑO	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Producción Valoración 12.2020	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080
Producción Valoración 03.2021	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261
% Disminución	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%

AÑO	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
Producción Valoración 12.2020	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080	1,108,080
Producción Valoración 03.2021	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261	867,261
% Disminución	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%	-21.73%

Se evidencia en el compartimento una gran disminución en la producción derivada de **(i)** la disminución en las hectáreas del Compartimento y **(ii)** al tener en cuenta el número de árboles del Compartimento. Es importante mencionar que la afectación del compartimento se encuentra explicada en la carta de deterioro, incluyendo los factores que llevaron a la disminución del área del compartimento.

Producción máxima Actual: Como se menciona en la comunicación de la valoración, se establece que los árboles vivos producen su producción y un 30% de la producción de los árboles que no cumplen con condiciones propias (calificados como muertos).

Árboles Totales: 581,87 hectáreas * 500 árboles/hectárea = 290.935 árboles

Árboles Vivos: 219.465 árboles

Árboles Muertos: 71.470 árboles

Producción Máxima: árboles Vivos * 3.6 Kg/árbol + árboles Muertos * 3.6 Kg/árbol * 30% = 867.261 Kg de Caucho Seco.

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 01 de junio de 2021 y la fecha de emisión del informe no se conocen hechos que puedan afectar los Estados Financieros del Compartimento Caucho 05.