

**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL**  
**COMPARTIMENTO CAUCHO 10**  
**EN LIQUIDACIÓN**

**PLANTACIONES DE CAUCHO SANTA ROSALÍA-VICHADA**

**INFORME PERIÓDICO DE FIN DE EJERCICIO**

**31 DE DICIEMBRE DE 2025**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO



**Bogotá** Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 •PBX (57) 601-3900800 •Fax (57) 601 - 3900800  
**Medellín** Carrera 43 C No 7D - 09 •PBX (57) 604 - 6053367  
email: [fiduciaria@fiducentral.com](mailto:fiduciaria@fiducentral.com) [servicioalcliente@fiducentral.com](mailto:servicioalcliente@fiducentral.com) NIT. 800.171.372-1  
[www.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com)



## Contenido

<b>Glosario</b> .....	3
<b>1. Aspectos generales de la operación</b> .....	5
<b>1.1 Información general del Fondo y/o Compartimento</b> .....	5
<b>1.2 Litigios y procesos judiciales</b> .....	6
<b>1.3 Riesgos Relevantes</b> .....	7
<b>2. Desempeño Financiero</b> .....	8
<b>2.1 Composición del compartimento por tipo de inversionista</b> .....	8
<b>2.2 Estados Financieros a corte del 31 de diciembre de 2025.</b> .....	8
<b>2.3 Resultados de la operación y situación financiera a corte del 31 de diciembre de 2025.</b> .....	8
<b>2.4 Variaciones materiales de la situación financiera y/o resultado de las operaciones a corte del 31 de diciembre de 2025.</b> .....	9
<b>2.5 Cambios Materiales en Relación con la Situación de Liquidez y Solvencia del Compartimento.</b> .....	10
<b>2.6. Operaciones Fuera del Balance del Compartimento</b> .....	11
<b>2.7 Análisis cuantitativo y/o cualitativo del riesgo de mercado.</b> .....	11
<b>Análisis cuantitativo del riesgo de mercado.</b> .....	11
<b>3. Prácticas de sostenibilidad e inversión responsable del emisor</b> .....	14
<b>4. Información adicional</b> .....	16
<b>4.1 Comité de vigilancia y seguimiento de la liquidación FCP VF Caucho 10</b> .....	16
<b>4.2 Próximos pasos a seguir dentro del proceso de liquidación del compartimento</b> .....	18

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO



**Bogotá** Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) 601-3900800 • Fax (57) 601 - 3900800  
**Medellín** Carrera 43 C No 7D - 09 • PBX (57) 604 - 6053367  
 email: [fiduciaria@fiducentral.com](mailto:fiduciaria@fiducentral.com) [servicioalcliente@fiducentral.com](mailto:servicioalcliente@fiducentral.com) NIT. 800.171.372-1  
[www.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com)



## Glosario

**Activo Biológico:** Activos para desarrollar proyectos agroindustriales dentro de los cuales se encuentran aquellos relacionados con el desarrollo de una plantación de especies forestales y su explotación en cualquiera de sus etapas o ciclo el negocio.

**Defensoría del Consumidor Financiero:** La Defensoría del Consumidor Financiero está orientada a la protección de los consumidores financieros, mediante la cual ellos podrán presentar una queja o solicitar atención, conciliación y la vocería por parte del Defensor del Consumidor Financiero.

**ESG:** Responden en inglés, a las palabras Environmental, Social y Governance, en la práctica, hacen referencia a los factores que convierten a una compañía en sostenible a través de su compromiso social, ambiental y de buen gobierno, sin descuidar nunca los aspectos financieros.

**Fondo de Capital Privado:** Un Fondo de Capital Privado (FCP) Es un vehículo cerrado de largo plazo y mayor riesgo, cuyo principal objetivo es financiar empresas o proyectos productivos a través de la canalización de recursos de inversionistas, buscando entregar retornos atractivos en el mediano y largo plazo.

**Gestor Profesional:** Será una persona natural o jurídica, nacional o extranjera, experta en la administración de portafolios y manejo de los activos aceptables para invertir señalados en el reglamento, con reconocimiento y amplia experiencia en el ámbito nacional o internacional de conformidad con lo establecido en el mismo.

**Perfil de Riesgo:** Es el conjunto de aspectos que determinan el grado de riesgo que estamos dispuestos a asumir con nuestro dinero o nuestras inversiones. El perfil de riesgo define nuestra tolerancia frente al riesgo que implican las decisiones de inversión. Al conocer su perfil de riesgo, el inversionista establece cuál es su capacidad de soportar pérdidas.

**Riesgo:** Es una situación potencial, que en caso de producirse puede genera un daño o pérdida. El riesgo depende del tipo de la actividad que se realiza: todos los eventos se desarrollan en un entorno de incertidumbre y pueden generar resultados desfavorables (o favorables).

**Valor Neto de Realización:** Es el valor estimado al que se podrían vender los activos del Fondo en el proceso de liquidación. Este valor puede ser menor al valor contable, ya que depende de las condiciones reales del mercado y la urgencia de venta.

**Iliquidez:** Es la dificultad de convertir los activos del Fondo en dinero en efectivo en el corto plazo. En este caso, los activos (tierras y plantaciones) no tienen un mercado activo, lo que limita su venta.

**Deterioro del Activo:** Es la pérdida de valor de los activos debido a factores como falta de mantenimiento, condiciones ambientales o cambios en el entorno del proyecto. En este Fondo, puede presentarse por abandono o falta de recursos.

**Avalúo:** Es la valoración técnica realizada por un tercero independiente para estimar el valor de los activos. Este valor sirve como referencia contable, pero no garantiza el precio real de venta.

**Activo No Operativo:** Activo que actualmente no está generando ingresos. En este Fondo, los activos biológicos no están en producción, lo que limita la generación de caja.

**Flujo de Caja:** Es el dinero que entra y sale del Fondo. En este caso, el Fondo no genera ingresos operativos, por lo que depende de la venta de activos para obtener liquidez.

**Gastos de Administración:** Son los costos asociados al funcionamiento del Fondo (comisiones, honorarios, gastos legales, entre otros), que continúan incluso durante el proceso de liquidación.

**Proceso de Venta de Activos:** Es la etapa en la que se busca comercializar los activos del Fondo. Puede tomar tiempo y depender de factores como demanda del mercado, condiciones legales y estado de los activos.

**Proceso de liquidación del compartimento:** Etapa técnica y jurídica final en la que la sociedad administradora y liquidadora (Fiduciaria Central S.A.) realiza de forma ordenada los activos del compartimento para extinguir sus pasivos y distribuir el remanente entre los inversionistas

**Graduación y Calificación de Créditos:** Es el proceso mediante el cual se define el orden en que se pagarán las deudas del Fondo durante la liquidación. No todos los acreedores ni inversionistas tienen el mismo nivel de prioridad.

**Acreencias:** Son las obligaciones o deudas que tiene el Fondo con terceros (proveedores, entidades, etc.) y que deben ser pagadas antes de distribuir recursos a inversionistas.

**Cobros Coactivos:** Procesos de cobro adelantados por entidades (por ejemplo, ambientales) para exigir el pago de obligaciones pendientes. Estos pueden afectar el valor final a distribuir.

**Contingencias:** Son posibles obligaciones futuras que aún no están completamente definidas, pero que podrían impactar financieramente al Fondo (ej. procesos legales o ambientales).

**Valor Residual para Inversionistas:** Es el monto final que, después de pagar todas las deudas y gastos, podría ser distribuido a los inversionistas. No es garantizado y depende del resultado de la liquidación.

**Recuperación de Inversión:** Es el porcentaje del capital invertido que el inversionista logra recuperar al final del proceso de liquidación.

**Tesis de Inversión Fallida:** Hace referencia a que el proyecto no logró desarrollarse como se esperaba inicialmente, lo que impacta la generación de ingresos y el valor del Fondo.

**Riesgo de Ejecución del Proyecto:** Es la posibilidad de que el proyecto no se desarrolle como fue planeado, afectando su rentabilidad. En este Fondo, se materializó por falta de recursos y viabilidad operativa.

## 1. Aspectos generales de la operación

### 1.1 Información general del Fondo y/o Compartimento.

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

El Compartimento Caucho Natural 10 identificado con el NIT N° 900.684.240-0 con domicilio en la Avenida el Dorado N° 69 A 51 Interior 3 Piso 3 de la ciudad de Bogotá D.C., tendrá una duración de cuarenta y dos (42) años, contados a partir de la fecha de inicio de sus operaciones, la cual fue el 30 de diciembre de 2013. El término de duración del Compartimento podrá ser prorrogado por decisión del Gestor Profesional, siempre y cuando dicha prórroga no vaya más allá que la duración de este. Así mismo, el Compartimento podrá liquidarse anticipadamente por decisión de la Asamblea de Inversionistas o las causales descritas en la normatividad aplicable vigente.

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

El compartimento Caucho 10 se encuentra inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE en calidad de emisor independiente, de conformidad con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

Emisiones a la fecha de corte del presente informe:

Nº PARTICIPACION	SALDO
44002000001	\$ 5,075.20
44002000002	\$ 48,956.23
44002000003	\$ 24,478.13
44002000004	\$ 33,283.88
44002000005	\$ 19,576.95
44002000006	\$ 18,108.08

Nº PARTICIPACION	SALDO
44002000007	\$ 180,139.20
44002000008	\$ 24,239.41
44002000010	\$ 20,029.87
44002000013	\$ 5,229.54
44002000016	\$ 19,097.16
44002000017	\$ 18,790.70
44002000018	\$ 306.39
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 417,310.74</b>

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

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

1. Plantaciones de productos agrícolas o derechos de cualquier naturaleza sobre las mismas;
2. Activos para desarrollar proyectos agroindustriales;
3. Acciones o títulos de participación en empresas o proyectos relacionados con la actividad del Compartimento.
4. Inmuebles para el establecimiento de plantaciones.
5. Bienes muebles para la explotación de las plantaciones.
6. 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).
7. Derechos fiduciarios en Patrimonios Autónomos que administren activos y/o ejecuten actividades administrativas relacionadas con el compartimento.

El 07 de septiembre de 2024 la Sociedad Administradora notificó la causal de liquidación del vehículo de inversión como Fondo de Capital Privado, en virtud de la decisión motivada técnica y económica ante la falta de recursos dinerarios para atender el sostenimiento de plantación, gastos operativos y administrativos propios del Compartimento que impide desarrollar de manera adecuada la tesis de inversión contemplada en la Adenda.

En sesión extraordinaria de la Junta Directiva de la Sociedad Administradora Fiduciaria Central, celebrada el día 13 de marzo de 2024, se aprobó por unanimidad la liquidación del Fondo de Capital Privado (FCP) Valor Forestal y sus compartimentos, por razones económicas y técnicas, conforme a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

## 1.2 Litigios y procesos judiciales

A la fecha de elaboración del presente informe, el Fondo de Capital Privado Compartimento Caucho Natural 10 no se encuentra vinculado a ningún litigio, proceso judicial o arbitral. En

consecuencia, aunque no existen contingencias litigiosas que puedan afectar su situación, existen procesos de investigación a cargo de CORPORINOQUIA que deben ser atendidos dentro del proceso de liquidación del compartimento.

### 1.3 Riesgos Relevantes

#### Riesgo de Liquidez

Es el riesgo asociado a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente con los flujos de caja esperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera del Fondo.

#### Nivel de Riesgo Alto

El Fondo actualmente se encuentra en etapa de liquidación por incumplimiento de la tesis de inversión y falta de recursos para atender las necesidades de inversión y mantenimiento del activo biológico para llegar a etapa productiva.

#### Riesgo de Mercado

Representa la variación de riesgo de mercado (IPC, DTF; IBR, Tasa de Interés, entre otros), que puede llegar a generar una reducción o aumento en el valor de los activos que se encuentran expuestos a dichos factores.

#### Nivel de Riesgo Alto

Cuenta con un horizonte de inversión a largo plazo y una baja probabilidad de realización de los activos que conforman el portafolio de este, por cuanto no se asegura un rendimiento determinado, como consecuencia de la inviabilidad financiera.

#### Riesgo Operacional

Hace referencia a la posibilidad de que el Fondo pueda incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas en el recurso humano, los procesos, la infraestructura física y/o la plataforma tecnológica de la Sociedad Administradora, así como por eventos externos.

#### Nivel de Riesgo Bajo

Fiduciaria Central cuenta con un Sistema Integral de Administración de riesgos (SIAR) que permite identificar, medir, controlar y monitorear adecuadamente este tipo de riesgo, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera vigente. Dicho sistema está compuesto por políticas, procedimientos, estructura organizacional, órganos de control y plataforma tecnológica, que permite el seguimiento y administración del registro de eventos de riesgo operativo.

#### Riesgos Naturales Regionales

La posibilidad de pérdidas del Fondo derivados por deslizamiento de tierras, inundaciones, sismos, incendios, plagas y/o enfermedades.

### Nivel de Riesgo ALTO

El compartimento presenta una alta probabilidad de pérdida del Activo como consecuencia de la falta de actividades de sostenimiento e inversión en mantenimiento, que mitigue este tipo de riesgo. El Gestor Profesional Nacobena S.A.S. reporta necesidad de control de incendios y plagas; la iliquidez del Compartimento podría generar deterioro del activo biológico

### 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.

### Nivel de Riesgo ALTO

Las proyecciones están basadas en crecimientos promedio sobre las especies plantadas. Teniendo en cuenta la falta de actividades de sostenimiento por falta de liquidez del fondo indican un nivel de riesgo alto para el continuo crecimiento.

## 2. Desempeño Financiero.

### 2.1 Composición del compartimento por tipo de inversionista

El Fondo de Capital Privado Caucho 10 al 31 de diciembre del 2025 está compuesto por trece (13) inversionistas, tres (3) correspondientes a personas naturales y siete (10) a personas jurídicas.

### 2.2 Estados Financieros a corte del 31 de diciembre de 2025.

Como Anexo 1 del presente informe, se incorporan los Estados de Situación Financiera del Fondo de Capital Privado Valor Forestal - Compartimento Caucho Natural 10 a corte del 31 de diciembre de 2025.

La administración del FCP Valor Forestal Compartimento Caucho 10 adopta formalmente el marco del Anexo 5 del Decreto Único Reglamentario 2420 del 2015 y aplica el Valor Neto de Liquidación como base contable, cumpliendo con el Decreto 2101 de 2016 y obligaciones regulatorias.

### 2.3 Resultados de la operación y situación financiera a corte del 31 de diciembre de 2025.

Al corte del 31 de diciembre de 2025, el Compartimento maneja cuentas bancarias en la entidad financiera Bancolombia, no se evidencian variaciones respecto al periodo anterior, toda vez que durante el año 2025 no se ejecutaron operaciones por ningún concepto en virtud de la inminente iliquidez del vehículo de inversión y el curso del proceso de liquidación.

## 2.4 Variaciones materiales de la situación financiera y/o resultado de las operaciones a corte del 31 de diciembre de 2025.

La administración realizó el análisis de las variaciones materiales considerado:

- Cambios en el valor de los activos subyacentes del Fondo y su valoración.
- Evolución de ingresos y gastos del compartimento.
- Impactos asociados al proceso de liquidación

Las variaciones más representativas del Fondo entre el cierre de las vigencias 2024 y 2025 evidencian una entidad en proceso de cierre ordenado, con una estructura financiera bajo presión.

Si bien el activo registró un crecimiento de \$ 220,144.00, equivalente al 0,01% frente a 2024, este incremento obedece principalmente a intereses de la cuenta bancaria.

Por su parte, el pasivo disminuyó, con una variación del 18.04%, dado principalmente por el pago de GMF de impuestos, por realización de una cesión en 2024.

En cuanto al estado de resultados, los ingresos y gastos reflejan principalmente efectos derivados del proceso de valoración de activos y de los costos asociados al proceso de liquidación, tales como comisiones y depreciaciones. Dado que el Fondo se encuentra en proceso de liquidación, no presenta ingresos ni gastos operativos. Debido a la ausencia de operaciones durante el 2025, no genero registro de ingresos y gastos, solamente los intereses de la cuenta bancaria mencionada anteriormente.

En este contexto, la dinámica del Fondo no está determinada por la volatilidad de instrumentos financieros, sino por la sensibilidad en la valoración de sus activos, la cual depende de supuestos técnicos no observables en el mercado.

Para efectos de materialidad, la Sociedad Administradora y liquidadora considero variaciones referentes a rubros de valoración de los activos, explicado a que es un Fondo en proceso de liquidación.

Finalmente, al cierre del 31 de diciembre de 2025, el valor del Fondo se ubicó en \$417,318 pesos, lo que representa un incremento del 111.67% frente al valor registrado al 31 de diciembre de 2024, que corresponde a \$197,149 pesos. Esta disminución se explica principalmente por los rendimientos positivos generados por el vehículo de inversión durante la vigencia 2025.

Valor del Fondo VS Valor de la Unidad - Valor Forestal 10



Cifras expresadas en millones de pesos  
Fuente: Fiduciaria Central S.A.

A continuación, se presentan las rentabilidades y volatilidades del Compartimento con corte al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024.

CAUCHO 10	dic-24	CAUCHO 10	dic-25
Valor del Compartimento	\$197.148,70	Valor del Compartimento	\$417.310,74
Número de unidades	822.258,14	Número de unidades	852.670,82
Valor de la Unidad	0,24	Valor de la Unidad	0,49
Rentabilidad Mensual (E.A)	231968,41%	Rentabilidad Mensual (E.A)	0,00%
Volatilidad Mensual	199,50%	Volatilidad Mensual	0,00%
Rentabilidad Semestral (E.A)	-100,00%	Rentabilidad Semestral (E.A)	0,00%
Volatilidad Semestral	105,64%	Volatilidad Semestral	103,49%
Rentabilidad Anual (E.A)	-99,91%	Rentabilidad Anual (E.A)	107,68%
Volatilidad Anual	134,64%	Volatilidad Anual	307,98%

Fuente: Fiduciaria Central S.A

## 2.5 Cambios Materiales en Relación con la Situación de Liquidez y Solvencia del Compartimento.

A corte del 31 de diciembre de 2025, el Compartimento Caucho 10 se encuentra en proceso de liquidación y no cuenta con las condiciones suficientes y necesarias para continuar con el desarrollo de la tesis de inversión del vehículo, bajo los preceptos de un Fondo de Capital Privado.

En línea con lo anterior, el proceso de liquidación del compartimento ha avanzado bajo la premisa de realización ordenada de activos. Durante este periodo, la gestión se ha centrado en la depuración de pasivos prioritarios y en la actualización técnica de los avalúos para

establecer el valor razonable de liquidación. Al tratarse de un vehículo en etapa de desinversión, la estrategia se orienta a maximizar el remanente distribuible para los inversionistas, una vez extinguidas las obligaciones con terceros y cubiertos los costos operativos y legales propios de la clausura del fondo.

## 2.6. Operaciones Fuera del Balance del Compartimento

Durante el año 2025, no existieron variaciones en el comportamiento de la operación del Compartimento.

Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad Nacobena S.A.S. en calidad de Gestor Profesional reporto novedades relacionadas al estado de la plantación, entre las cuales se encuentran la necesidad de ejecución de actividades asociadas a rondas cortafuego y control de gusano cachón, situaciones que de no ser controladas a causa de la iliquidez del Compartimento podrían afectar o deteriorar el activo biológico. (Anexo 2).

## 2.7 Análisis cuantitativo y/o cualitativo del riesgo de mercado.

### Análisis cuantitativo del riesgo de mercado.

Para el año 2025, el Compartimento Caucho 10 presenta una exposición atípica al riesgo de mercado, explicada por la concentración total del portafolio en activos reales —plantaciones y tierras— medidos a valor razonable mediante metodologías de nivel 3, es decir, con base en supuestos no observables y avalúos técnicos altamente sensibles a variables como el precio de la tierra, las condiciones macroeconómicas y el estado del activo biológico. Esta estructura implica una dependencia significativa de estimaciones internas y escenarios hipotéticos, sin referencias directas de mercado que permitan validar de forma objetiva los valores registrados. Las disponibilidades, por su parte, no presentan variaciones relevantes ni impacto material en la exposición al riesgo.

En línea con lo anterior, la medición a valor razonable presenta una alta exposición a riesgos de estimación, entre ellos la posible desconexión entre el valor contable y el valor efectivamente realizable en un escenario de mercado, así como la eventual reversión de las valorizaciones reconocidas en caso de una venta de los activos. Adicionalmente, el compartimento no genera flujos de efectivo operativos, no cuenta con explotación activa ni inversiones destinadas al mantenimiento o mejora de los activos, por lo que la recuperación del valor depende exclusivamente de su enajenación. Esta situación, sumada a un horizonte de realización indeterminado y condicionado por factores externos como la liquidez del mercado, el estado de los activos y variables regulatorias configura una exposición elevada y prolongada al riesgo de mercado, con baja visibilidad sobre la materialización efectiva del valor registrado.

Identificación de instrumentos expuestos a riesgo de mercado

Los principales instrumentos e inversiones expuestos a riesgo de mercado corresponden a:

- Inversiones en activos reales (plantaciones de caucho y tierras)  
Clasificación: Fines distintos de negociación  
Factor de riesgo:
  - Precio de activos (valor de la tierra y activos biológicos)
  - Variables macroeconómicas (inflación, tasas de descuento)
- Disponibilidades y equivalentes de efectivo (cuentas bancarias y/o instrumentos de corto plazo)  
Clasificación: Fines distintos de negociación  
Factor de riesgo:
  - Tasa de interés

El Fondo no mantiene posiciones con fines de negociación activa, en línea con su estado de liquidación.

#### Condiciones generales de los instrumentos

- Valor razonable:  
Los activos del Fondo son valorados a valor razonable, principalmente mediante avalúos técnicos para activos forestales y de tierra, los cuales incorporan variables de mercado como precios de referencia, productividad esperada y condiciones macroeconómicas.
- Flujos de efectivo estimados (5 años):  
Los flujos esperados se derivan principalmente de:
  - la eventual venta de activos (tierras y plantaciones)
  - la generación residual de ingresos por explotación forestal

En el contexto del proceso de liquidación, los flujos proyectados están sujetos a las condiciones propias del mercado y al proceso de realización de los activos, por lo que pueden presentar variaciones frente a las estimaciones iniciales.

#### Horizonte de vencimiento:

No existe un vencimiento contractual definido para los activos principales (activos reales), por lo que su materialización depende de la estrategia de desinversión y de las condiciones del mercado.

### **Análisis cualitativo del riesgo de mercado**

#### Grado de exposición al riesgo de mercado

El Fondo presenta una exposición moderada a alta al riesgo de mercado, concentrada principalmente en la valoración de sus activos reales (tierras y activos biológicos), los cuales son sensibles a:

- variaciones en precios de mercado de tierras rurales
- cambios en tasas de descuento
- condiciones macroeconómicas (inflación, tasas de interés)
- expectativas de desarrollo del sector forestal

No obstante, esta exposición se encuentra parcialmente mitigada por:

- la ausencia de estrategias de negociación activa
- el enfoque en liquidación y monetización de activos

Se evaluó el impacto de variaciones en variables clave como la variación en flujos esperados. El portafolio presenta una sensibilidad moderada a cambios en las variables de mercado, principalmente por su naturaleza ilíquida y de largo plazo.

No se evidenciaron cambios materiales significativos en el perfil de riesgo, más allá de los propios del proceso de liquidación.

En cuanto al análisis cualitativo del riesgo de mercado al que está expuesto el emisor, se identifican varios factores relevantes que limitan las opciones de comercialización y generan riesgos adicionales para las inversiones. En primer lugar, no es posible realizar la venta de caucho, ya que la producción de este requiere una significativa inyección de capital para generar un volumen adecuado de producción. Además, no se puede comercializar el activo como maderable debido a las políticas establecidas que prohíben la tala de los árboles, en cumplimiento con las regulaciones de Corporinoquia.

Asimismo, existen riesgos sociales y ambientales que impactan la viabilidad del proyecto. En términos sociales, hay incertidumbre derivada de posibles invasiones de tierras, lo que podría generar conflictos y afectar la seguridad jurídica del activo. En cuanto a los riesgos ambientales, se encuentran amenazas por quemas no controladas, la proliferación de plagas y otras afectaciones al activo biológico que podrían reducir la productividad y el valor de la inversión.

Es importante mencionar que por parte de la Corporación Autónoma Regional de la Orinoquia (CORPORINOQUIA) a la fecha todos los expedientes se encuentran activos y, en su mayoría, la Corporación Regional admite que no existe operación en dichos compartimentos desde hace años.

Por consiguiente, en el mes de Julio, se realizó una reunión con los funcionarios de CORPORINOQUIA para efectos de tratar temas técnico-ambientales sobre las medidas de manejo ambiental aplicables y no aplicable en los compartimentos correspondientes. Adicionalmente, se trataron temas de cobros coactivos sobre los valores adeudados por los compartimentos del FCPVF

También, entre los diversos temas relacionados se trataron los ocho (8) expedientes iniciados a raíz de los planes de manejo ambiental. Se informó que el proceso de liquidación del FCPVF fue iniciado por el fracaso de los proyectos y la tesis de inversión de este, donde dado la falta de viabilidad financiera imposibilita el continuar con los planes proyectados del mismo y se dejó en claro la situación actual de las plantaciones (abandono y cierre) por lo que; se solicitó el cierre de los expedientes por sustracción de materia. También se solicitó que los cobros coactivos fueran suspendidos a raíz de la liquidación, frente a lo cual los

funcionarios de CORPORINOQUIA consideraron que en la reunión debían intervenir funcionarios de la sede principal del departamento de secretaría general – esperando así nuevamente el tratar el asunto del cobro coactivo y seguir tratando lo solicitado por el administrador y liquidador.

Es importante esclarecer que este proceso ha generado situaciones críticas identificadas de la siguiente manera:

- Obligación de legalizar áreas de cesión gratuita por compensaciones ambientales.
- Permisos ambientales vencidos (en la mayoría, hace más de 5 años).
- Concesiones de agua subterránea y superficial.
- Medidas de manejo ambiental.
- Permisos de vertimientos.

El día 10 de diciembre de 2025 el equipo técnico de CORPORINOQUIA, cito a una reunión en la que participaron el Gestor profesional Nacobena y la Fiduciaria Central. El encuentro tuvo como propósito definir el monto de las obligaciones económicas presuntamente adeudadas y validar los requerimientos técnicos pendientes de cumplimiento. Para el caso del FCP VF Compartimento Caucho 01 el expediente activo es el EXP.800.44.2.16.0007.

El cual expone que La autoridad ambiental ordenó visita de verificación para evaluar el cumplimiento de las Medidas de Manejo Ambiental, la concesión de aguas subterráneas para uso doméstico, la concesión de aguas superficiales para uso doméstico/silvicultural y el permiso de vertimiento de aguas residuales domésticas (ARD), otorgados mediante la Resolución 600.36.19.0044 y posteriormente cedidos al fondo. Este procedimiento corresponde al ejercicio ordinario de seguimiento de la autoridad ambiental, no a un proceso sancionatorio. Por concepto de los servicios de control y seguimiento, se liquidó un valor total de \$7.770.240, discriminado en \$6.095.400 para medidas de manejo ambiental y \$1.674.840 asociados a concesiones de agua y vertimientos.

En relación con la gestión de residuos, se cuenta con certificaciones emitidas por ECOFUTURISTA S.A.S. que acreditan la disposición final mediante operadores autorizados. En marzo de 2021 se reportaron 380 kg de residuos ordinarios no aprovechables (IAR 0%), dispuestos en relleno sanitario con licencia ambiental. Posteriormente, en abril de 2023, se registraron 10 kg de residuos peligrosos, gestionados bajo los protocolos de residuos contaminados. La información evidencia trazabilidad en la gestión externa de residuos, con predominio de disposición final sobre aprovechamiento.

### 3. Prácticas de sostenibilidad e inversión responsable del emisor

a) Durante el año 2025 la Sociedad Administradora y el Gestor Profesional cuentan con una remuneración por la prestación de sus servicios, regida de conformidad a lo establecido en la Adenda del Compartimento.

b) En el numeral 7.2 de la Adenda de Compartimento se establecen los gastos a cargo del vehículo, entre los cuales se incluyen los honorarios para la Revisoría Fiscal, los cuales están siendo asumidos por la Sociedad Administradora y Liquidadora.

Mediante los mecanismos de revelación de información, la Sociedad Administradora reporta y/o publica a los inversionistas del Fondo información asociada al vehículo de inversión con el fin que las partes cuenten con información veraz, imparcial, oportuna, completa, exacta, pertinente y útil sobre los resultados de la operación junto con su comportamiento como Fondo de Capital Privado. Asimismo, Fiduciaria Central S.A. cuenta con su Código de Buen Gobierno orientado al correcto desarrollo de sus funciones, el cual se establece dentro de un marco de asesoría financiera y jurídica con el fin de proteger la confianza de los inversionistas y establecer una serie de medidas destinadas al logro de la adecuada administración del Fondo.

"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".

### Revisoría Fiscal y Defensor del Consumidor Financiero

La revisoría fiscal del Fondo es efectuada por el revisor fiscal de la Sociedad Administradora (Fiduciaria Central); sin perjuicio de lo anterior los informes son independientes de los de la Sociedad Administradora.

La Fiduciaria cuenta con un Sistema de Atención a los Consumidores Financieros -SAC-, el cual propende por consolidar una cultura de atención, respeto y servicio a los consumidores financieros, adopta sistemas para suministrar información adecuada, fortalece los procedimientos para la atención de quejas, peticiones y reclamos.

Información de Contacto del Revisor fiscal					
Revisor Fiscal Principal	MARY LUZ MARTINEZ MERCHAN BDO AUDIT	Teléfono	(601) 6230199	Mail	<a href="mailto:mmartinez@bdo.com.co">mmartinez@bdo.com.co</a>
Revisor Fiscal Suplente	JOSE RICARDO DIAZ QUIROGA BDO AUDIT	Teléfono	(601) 6230200	Mail	<a href="mailto:rdiaz@bdo.com.co">rdiaz@bdo.com.co</a>
Información de Contacto del Defensor del Consumidor Financiero					
Defensor Principal	PATRICIA AMELIA ROJAS AMEZQUITA SERNA & ASOCIADOS SAS	Teléfono	(601) 4898285	Mail	<a href="mailto:defensoria@defensoriasemarojas.com">defensoria@defensoriasemarojas.com</a>
Defensor Suplente	SONIA ELIZABETH ROJAS IZAQUITA SERNA & ASOCIADOS SAS	Teléfono	(601) 4898286	Mail	<a href="mailto:defensoria@defensoriasemarojas.com">defensoria@defensoriasemarojas.com</a>

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO



**Bogotá** Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 •PBX (57) 601-3900800 •Fax (57) 601 - 3900800  
**Medellín** Carrera 43 C No 7D - 09 •PBX (57) 604 - 6053367  
 email: [fiduciaria@fiducentral.com](mailto:fiduciaria@fiducentral.com) [servicioalcliente@fiducentral.com](mailto:servicioalcliente@fiducentral.com) NIT. 800.171.372-1  
[www.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com)



## Prácticas de Sostenibilidad

Entendiendo las inversiones con criterios ESG como un complemento a la toma de decisiones para la mitigación de exposición a riesgos sociales y medioambientales, pues tales inversiones evitan costos por incumplimiento de regulaciones medioambientales y sociales, reducen el riesgo de posibles litigios, escándalos o crisis y desarrollan mejores relaciones con sus grupos de interés, lo que contribuye a su crecimiento de largo plazo, buscando crear valor económico y de interés para diferentes grupos económicos.

## Estrategias para Alcanzar Objetivos Sociales y Ambientales

Las estrategias implementadas en la política de inversión buscan contribuir de manera tangible a los objetivos sociales y ambientales. Entre las principales estrategias se incluyen:

- a) **Gestión Responsable de los Recursos Naturales:** Se promueve el uso responsable de los recursos naturales a través de la implementación de prácticas de manejo sostenible de las plantaciones y activos biológicos, garantizando la conservación del medio ambiente.
- b) **Mitigación de Impactos Ambientales:** Se toman medidas preventivas para evitar y mitigar los impactos negativos de las actividades del emisor, como la deforestación y la contaminación, y se implementan acciones correctivas cuando se identifican riesgos. En particular, se han implementado rondas cortafuego en las áreas de plantación como medida de prevención frente a incendios forestales, minimizando los riesgos de daño a los activos biológicos y el entorno natural circundante.
- c) **Compromiso con las Comunidades Locales:** Se buscan generar beneficios sociales a través de la creación de empleos sostenibles y el desarrollo económico de las comunidades cercanas a los proyectos agroindustriales.

## 4. Información adicional

### 4.1 Comité de vigilancia y seguimiento de la liquidación FCP VF Caucho 10

Fiduciaria Central realizó la citación al Comité de Vigilancia para el día 19 de noviembre de 2025, efectuando la convocatoria a través de los canales establecidos y con la debida anticipación reglamentaria. No obstante, llegada la fecha y hora programadas, ningún miembro del comité se conectó a la sesión. En consecuencia, se decidió llevar a cabo el desarrollo de los temas previstos con el Gestor Profesional y la sociedad administradora, dejando registro mediante grabación de la sesión de Microsoft Teams de los puntos expuestos, la cual fue remitida el mismo día a los miembros del comité por correo electrónico para su conocimiento.

En esta sesión se expusieron los principales avances del proceso, las gestiones realizadas y las acciones que se vienen adelantando para dar cumplimiento a las etapas finales de la liquidación conforme a la normativa vigente y al reglamento del fondo. Adicionalmente, fue

presentada la información correspondiente a los Estados de Situación Financiera a corte del 30 de septiembre de 2025.

Seguidamente, se realizó la presentación de los puntos básicos del Inventario de la Liquidación, con la finalidad que estos sean tenidos en cuenta en la toma de decisiones. Se resaltó la importancia de elaborar el prospecto de graduación y calificación de créditos, el cual establecerá el orden de prelación de pago a los acreedores y la priorización de las obligaciones, conforme a la legislación vigente.

Los puntos que se trataron fueron los siguientes:

1. A la fecha, se encuentra reconocido el valor neto de realización en todos los compartimentos sobre los rubros de terrenos y activos biológicos. Estas valorizaciones se efectuaron con base en los avalúos realizados en el año 2024 por la firma Casbe Integral S.A.S., en cumplimiento de las disposiciones contables aplicables y conforme a los lineamientos establecidos para el proceso de liquidación.

Sobre el rubro de construcciones, se requiere evaluar si procede con el reconocimiento del 100%, sobre lo que en efecto están construidas sobre el inmueble del Predio, teniendo en cuenta que todos los compartimentos sí invirtieron en la construcción de estos, lo cual generará reconocimiento en este activo versus cuentas por pagar a los compartimentos correspondientes.

2. Evaluar si se procede con el cruce de cuentas por cobrar y pagar entre compartimentos, lo cual adicional a generar cifras ya sea por cobrar o por pagar entre compartimentos, lo cual adicional a generar cifras ya sea por cobrar o pagar netas a cada compartimento generaría el pago de GMF.
3. Realizar circularización de las cuentas por pagar de este compartimento con el objetivo de gestionar la graduación de acreencias.
4. Realizar el registro correspondiente a los gastos de administración y quirografarios que corresponde de conformidad con la fecha de inicio de liquidación de este compartimento.
5. Evaluar si se sigue reconociendo intereses por las cuentas por cobrar entre compartimentos o si este registro se debe detener dada la liquidación de este compartimento.
6. En relación con el rubro de provisiones, está pendiente la facturación por parte de los terceros provisionados, como comisión de Gestión y Administración, con el fin de proceder al reconocimiento contable correspondiente, de acuerdo con lo que se determine.

Por su parte, el Gestor Profesional presentó un informe sobre la situación actual del compartimento, señalando la urgencia de realizar labores de mantenimiento, necesidad de

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA



**Bogotá** Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) 601-3900800 • Fax (57) 601 - 3900800  
**Medellín** Carrera 43 C No 7D - 09 • PBX (57) 604 - 6053367  
email: [fiduciaria@fiducentral.com](mailto:fiduciaria@fiducentral.com) [servicioalcliente@fiducentral.com](mailto:servicioalcliente@fiducentral.com) NIT. 800.171.372-1  
[www.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com)



recursos monetarios, junto con la escasez de personal. Advirtiendo que la falta de recursos para atender estas actividades podría generar un riesgo de deterioro en el activo biológico.

Por último, la Sociedad Administradora explicó de manera detallada los mecanismos legales y reglamentarios necesarios para obtener el cierre de la liquidación, destacando que este proceso debe desarrollarse conforme a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010, la Circular Básica Jurídica y las disposiciones complementarias emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### 4.2 Próximos pasos a seguir dentro del proceso de liquidación del compartimento

En los próximos meses se contemplan las siguientes actividades encaminadas a lograr avanzar dentro del proceso de liquidación del compartimento, así:

##### **(i.-) Saneamiento de pasivos, formación de inventarios y calificación de créditos:**

Presentadas las bases para la elaboración de inventarios y discusión sobre las bases para un prospecto de graduación y calificación de acreencias se procederá a su presentación tanto a comité de vigilancia como ante la asamblea de inversionistas. Es importante precisar que este proceso garantiza que las obligaciones con entidades públicas (SFC, Corporinoquia) y terceros sean atendidas bajo el estricto orden de prelación legal, protegiendo la integridad de la masa liquidataria.

**(ii.-) Valoración:** Se ha evidenciado la necesidad de actualizar la valoración de los activos que conforman el compartimento a través de un trabajo conjunto con firmas expertas en esta materia. Valga indicar que la estrategia actual se enfoca en atener procesos litigiosos y procesos sancionatorios que puedan afectar su valor de enajenación.

**(iii.-) Próximos pasos y cierre:** Con el concepto previo del Comité de Vigilancia sobre los inventarios y la calificación de créditos, la Sociedad Administradora procederá a convocar a la **Asamblea de Inversionistas** para ser realizada durante mayo 2026. En dicha instancia, se someterá a su aprobación la cuenta final de liquidación y el mecanismo de adjudicación (sea en remanentes en especie a través de una fiducia de salida).

La información contenida en el presente informe incorpora el análisis propio de la Sociedad Administradora, quien, en su calidad de responsable del vehículo de inversión, ha validado y complementado la información suministrada por terceros, incluyendo el gestor profesional, con el fin de garantizar su consistencia, suficiencia y utilidad para la toma de decisiones por parte de los inversionistas. Ha sido estructurado de manera que permita a los inversionistas comprender integralmente la situación financiera, operativa y de riesgo del compartimento, sin requerir la consulta de documentos adicionales, sin perjuicio de los estados financieros y anexos que sirven como soporte técnico.

Anexo 1: Estados Financieros a corte del 31 de diciembre de 2025.

Anexo 2: Comunicado, presentado por el Gestor Profesional Nacobena.

Elaboró: Juan Sebastian Gómez Castañeda  
Revisó: Maria Fernanda Urrea Rojas  
Aprobó: Maria Carolina Becerra Andrade

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO



**Bogotá** Av El Dorado No 69 A 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) 601-3900800 • Fax (57) 601 - 3900800  
**Medellín** Carrera 43 C No 7D - 09 • PBX (57) 604 - 6053367  
email: [fiduciaria@fiducentral.com](mailto:fiduciaria@fiducentral.com) [servicioalcliente@fiducentral.com](mailto:servicioalcliente@fiducentral.com) NIT. 800.171.372-1  
[www.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com)



**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal –Compartimento  
Caucho Natural 10 en liquidación desde el 07 de junio de  
2024.**

**Estados financieros y sus correspondientes notas por los  
años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.  
Acompañado por informe de revisor fiscal**

**(Cifras en miles de pesos colombianos)**

## Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de  
**FIDUCIARIA CENTRAL S.A., E INVERSIONISTAS DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL - COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 10 EN LIQUIDACIÓN (9-7-73591)**

### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos del **FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL - COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 10 EN LIQUIDACIÓN (9-7-73591)**, administrado por la Fiduciaria Central S.A., que comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025;
- El estado de resultados, el estado de cambios en los activos netos atribuibles a los inversionistas del fondo y el estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, y
- Las notas a los estados financieros incluyendo información material sobre las políticas contables.

En mi opinión, excepto por los efectos que puedan generar los hechos descritos en la sección "*fundamento de la opinión con salvedades*", los estados financieros adjuntos, que fueron tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera del **FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL - COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 10 EN LIQUIDACIÓN (9-7-73591)**, al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### Fundamento de la opinión con salvedades

Al 31 de diciembre de 2025, en las notas de los estados financieros, el Fondo reconoce activos biológicos correspondientes a plantaciones de caucho por valor de \$127 millones y propiedades y equipo por \$3.250 millones. No obstante, al 31 de diciembre de 2025, no cuentan con avalúos técnicos actualizados que permitan determinar el valor razonable (valor neto de realización), conforme al marco técnico normativo aplicable. En consecuencia, no me fue posible cuantificar los efectos financieros que habrían surgido de la actualización de los avalúos sobre los valores reconocidos en los estados financieros. La fiduciaria, en el marco de la implementación de los planes de acción definidos, se encuentra actualmente en proceso de suscripción de un contrato para la realización de los avalúos técnicos correspondientes.

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de mi informe. Soy independiente del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido me proporciona una base suficiente y adecuada para expresar mi opinión.

### **Párrafo de énfasis por negocio en marcha**

Sin modificar mi opinión, llamo la atención sobre la nota 2.7 de los estados financieros, la cual indica que al 31 de diciembre de 2025 el Fondo se encuentra en proceso de liquidación.

### **Párrafo de énfasis por obligaciones con terceros**

Sin modificar mi opinión, llamo la atención sobre las notas 7 de los estados financieros, las cuales indican que, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene cuentas por pagar por \$1.523 millones, con una antigüedad en promedio mayor a 360 días. Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo no cuenta con la liquidez suficiente para el pago de estas obligaciones.

### **Párrafo de énfasis Aprobación de Estados Financieros de años 2024**

Sin modificar mi opinión, llamo la atención toda vez que los estados financieros de 2024 y 2023 no han sido aprobados por parte de la Asamblea de Inversionistas del Fondo de capital Privado.

### **Responsabilidades de la administración y encargados de gobierno en relación con los estados financieros**

La administración de la Sociedad Fiduciaria Central S.A. (en adelante la Fiduciaria) es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia; y del control interno que la administración considere necesario para la preparación y presentación fiel de los estados financieros libres de errores materiales ocasionados por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración de la Fiduciaria, como sociedad administradora es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de Capital Privado para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados y usando el principio contable de negocio en marcha salvo que la administración se proponga liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo de Capital Privado.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros del Fondo**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros, tomados en su conjunto, están libres de errores materiales, ocasionados por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detecte errores materiales cuando existan. Los errores materiales pueden estar ocasionados por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener escepticismo profesional durante la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de error material en los estados financieros, bien sea por fraude o error, diseñar y realizar procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos

y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtener un entendimiento del control interno de la Fiduciaria relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo de Capital Privado.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración de la Fiduciaria.
- Concluir sobre la adecuada utilización, por parte de la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo de Capital Privado para continuar como negocio en marcha. Si llegara a la conclusión que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo de Capital Privado no pueda continuar como un negocio en marcha. En consecuencia, y con base en las anteriores consideraciones, he incluido un párrafo de énfasis en mi informe de auditoría relacionado con la situación de negocio en marcha que tiene el Fondo de Capital Privado al 31 de diciembre de 2025.
- Evaluar la presentación integral, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Comunicar a los responsables de la administración y encargados de gobierno de la Fiduciaria, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique durante el transcurso de mi auditoría.

### **Otros asuntos**

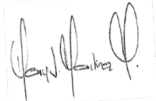
Los estados financieros del Fondo bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, al 31 de diciembre de 2024 que se presentan para propósitos comparativos, fueron auditados por mí, de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, y expresé una opinión con salvedades sobre los mismos el 21 de febrero de 2025.

### **Otros requerimientos legales y reglamentarios**

Además, informo que durante el año 2025, la Fiduciaria como administradora del Fondo ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan al contrato de fiducia; la correspondencia y los comprobantes de las cuentas del Fondo se llevan y se conservan debidamente; la Fiduciaria como administradora del Fondo ha efectuado la liquidación y pago oportuno al Sistema de Seguridad Social Integral, así mismo, a la fecha de emisión de los Estados Financieros la Fiduciaria como administradora del Fondo no se encuentra en mora por este último

concepto. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Fiduciaria, como administradora del Fondo, no haya seguido medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes del Fondo o de terceros que estén en su poder.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de la responsabilidad del Revisor Fiscal contenida en el numeral 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionada con la evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emitiré un informe separado por el año que terminará al 31 de diciembre de 2025 sobre La FIDUCIARIA CENTRAL que administra el Fondo.



**MARY LUZ MARTÍNEZ MERCHÁN**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 127723-T

Miembro de  
**BDO AUDIT S.A.S BIC**  
100195-01-2141-26

Bogotá D.C., 24 de febrero de 2026

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**En liquidación desde el 07 de junio de 2024**  
**ESTADO DE ACTIVOS NETOS EN LIQUIDACIÓN**  
**Por los años terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



	<u>Al 31 de diciembre 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre 2024</u>		<u>Al 31 de diciembre 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre 2024</u>
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	<b>(Nota 3)</b>		CUENTAS POR PAGAR	<b>(Nota 7)</b>	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	226	6	Obligaciones a favor de Intermediarios	351,252	351,252
	<u>\$ 226</u>	<u>\$ 6</u>	Acreedores Varios	610,410	610,410
CUENTAS POR COBRAR	<b>(Nota 4)</b>		Obligaciones diversas	561,147	561,147
Deudores	1,432,540	1,432,540	Provisiones por costos de liquidación	<b>(Nota 8)</b> 1,858,200	1,858,200
Anticipo a proveedores y contratos	2,341	2,341			
Deterioro	<u>(1,431,165)</u>	<u>(1,431,165)</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>\$ 3,381,009</u>	<u>\$ 3,381,009</u>
	<u>\$ 3,716</u>	<u>\$ 3,716</u>			
ACTIVOS BIOLÓGICOS	<b>(Nota 5)</b>		ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS DEL FONDO	<b>(Nota 9)</b> 417	197
Productos Agropecuarios	127,085	127,085			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	<b>(Nota 6)</b>		<b>ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS DEL FONDO</b>	<u>\$ 417</u>	<u>\$ 197</u>
Activos disponibles para realización	<u>3,250,399</u>	<u>3,250,399</u>			
	<u>\$ 3,377,484</u>	<u>\$ 3,377,484</u>	<b>TOTAL PASIVO Y ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES</b>	<u>\$ 3,381,426</u>	<u>\$ 3,381,206</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>\$ 3,381,426</u>	<u>\$ 3,381,206</u>			

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros

>

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros anuales y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del fondo CAUCHO 10 administrado por la sociedad fiduciaria.

  
**DIANA ALEJANDRA PORRAS LUNA**  
 Representante Legal

  
**MARTHA MIREYA MEDINA GARZON**  
 Contador  
 T.P. 196175-T

  
**MARY LUZ MARTINEZ MERCHAN**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 127723-T  
 Designada por BDO AUDIT S.A.S. BIC  
 (Ver mi informe adjunto)

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**En liquidación desde el 07 de junio de 2024**  
**ESTADO DEL RESULTADO DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN**  
**Por los años terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



	<b>Años terminados</b>	
	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Resultados por valuación y realización de activos	<b>(Nota 10)</b>	
Rendimientos financieros	-	33,929
Valuación de terreno	-	151,823
Diversos	220	295
<b>Total Ingresos por valuación y realización de activos</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ 186,047</b>
MENOS:		
Costos y gastos del proceso de liquidación	<b>(Nota 11)</b>	
Valoración De Inversiones A Valor Razonable - Instrumentos De Patrimonio.	-	1,049
Comisiones	-	342,190
Honorarios	-	4,623
Impuestos Y Tasas	-	2,670
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	-	355
Deterioro (Provisiones)	-	30,214
Depreciación	-	11,658
Diversos	-	12,891
<b>Total Gastos del proceso de liquidación</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 405,650</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN DEL PERIODO</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ (219,603)</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>(Nota 12)</b>	<b>\$ (219,603)</b>

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros*

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros anuales y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del fondo CAUCHO 10 administrado por la sociedad fiduciaria.

**DIANA ALEJANDRA PORRAS LUNA**  
Representante Legal

**MARTHA MIREYA MEDINA GARZON**  
Contador  
T.P. 196175-T

**MARY LUZ MARTINEZ MERCHAN**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 127723-T  
Designada por BDO AUDIT S.A.S. BIC  
(Ver mi informe adjunto)

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**En liquidacion desde el 07 de junio de 2024**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS DE LIQUIDACIÓN**  
**Por los años terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



	<b><u>APORTES ACUMULADOS</u></b>	<b><u>RESULTADO DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN</u></b>	<b><u>ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS</u></b>
<b>SALDO AL 01 DE ENERO 2024</b>	\$ <b>219,800</b>	-	219,800
<i>Perdida por proceso de liquidación del periodo</i>	-	(219,603)	(219,603)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024</b>	\$ <b>219,800</b>	\$ <b>(219,603)</b>	\$ <b>197</b>
	<b><u>APORTES ACUMULADOS</u></b>	<b><u>RESULTADO DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN</u></b>	<b><u>ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS</u></b>
<b>SALDO AL 01 DE ENERO 2025</b>	\$ <b>197</b>	-	197
<i>Resultado neto del proceso de liquidación del periodo</i>	-	220	220
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025</b>	\$ <b>197</b>	\$ <b>220</b>	\$ <b>417</b>

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros*

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros anuales y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del fondo CAUCHO 10 administrado por la sociedad fiduciaria.

**DIANA ALEJANDRA PORRAS LUNA**  
Representante Legal

**MARTHA MIREYA MEDINA GARZON**  
Contador  
T.P. 196175-T

**MARY LUZ MARTINEZ MERCHAN**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 127723-T  
Desiganda por BDO AUDIT S.A.S. BIC  
(Ver mi informe adjunto)

**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**En liquidación desde el 07 de junio de 2024**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN**  
**Por los años terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



	<u>Al 31 de diciembre 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre 2024</u>
<b>Actividades del proceso de liquidación</b>		
<b>Resultado del proceso de liquidación</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ (219,603)</b>
Depreciaciones y ajustes de valor	-	11,659
Valoración Terreno	-	(268,298)
Deterioro (Provisión)	-	342,190
(Aumento) en los Deudores	-	(345,905)
(Aumento) en los Activos Biológicos	-	(1,288)
Disminución Propiedad Planta y Equipo	-	117,524
Aumento en Cuentas por pagar	-	21,666
Aumento en Provisiones	-	342,056
<b>Efectivo neto generado en el proceso de Liquidación</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ 1</b>
<b>Aumento efectivo y equivalente del efectivo</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ 1</b>
<b>Aumento efectivo y equivalente del efectivo</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ 1</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ 5</b>
<b>Saldo del Efectivo y Equivalente de Efectivo al final del período (Nota 3)</b>	<b>\$ 226</b>	<b>\$ 6</b>

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros*

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros anuales y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del fondo CAUCHO 10 administrado por la sociedad fiduciaria.

**DIANA ALEJANDRA PORRAS LUNA**  
Representante Legal

**MARTHA MIREYA MEDINA GARZON**  
Contador  
T.P. 196175-T

**MARY LUZ MARTINEZ MERCHAN**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 127723-T  
Designada por BDO AUDIT S.A.S. BIC  
(Ver mi informe adjunto)

## TABLA DE CONTENIDO

<b>INFORME DEL REVISOR FISCAL.....</b>	<b>¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN .</b>	<b>¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.</b>
<b>1. ENTIDAD REPORTANTE .....</b>	<b>11</b>
<b>1.1.DENOMINACIÓN Y NATURALEZA .....</b>	<b>11</b>
<b>1.2.DURACIÓN.....</b>	<b>11</b>
<b>1.3.SEDE.....</b>	<b>11</b>
<b>1.4.MONTO MÍNIMO DE PARTICIPACIONES.....</b>	<b>12</b>
<b>1.5.GESTOR PROFESIONAL.....</b>	<b>12</b>
<b>1.6.MONTO MÍNIMO DE VINCULACIÓN .....</b>	<b>12</b>
<b>1.7.NÚMERO MÍNIMO DE INVERSIONISTAS .....</b>	<b>12</b>
<b>1.8.LÍMITES DE INVERSIÓN DEL COMPARTIMENTO .....</b>	<b>12</b>
<b>1.9.REDENCIÓN DE LOS DERECHOS DE LOS INVERSIONISTAS .....</b>	<b>13</b>
<b>1.9.1. REDENCIÓN DE UNIDADES DE PARTICIPACIÓN.....</b>	<b>13</b>
<b>1.9.2. REDENCIÓN PARCIAL Y ANTICIPADA DE DERECHOS .....</b>	<b>13</b>
<b>1.10. VALOR DEL COMPARTIMENTO.....</b>	<b>13</b>
<b>1.11. VALOR INICIAL DE LA UNIDAD .....</b>	<b>14</b>
<b>1.12. PERIODICIDAD DE LA VALORACIÓN .....</b>	<b>14</b>
<b>1.13. COMISIÓN.....</b>	<b>14</b>
<b>1.14. BIENES DEL FONDO.....</b>	<b>15</b>
<b>1.15. SOCIEDAD ADMINISTRADORA.....</b>	<b>16</b>
<b>2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>16</b>
<b>2.1.MARCO TÉCNICO NORMATIVO APLICABLE.....</b>	<b>16</b>
<b>2.2.BASES DE MEDICIÓN.....</b>	<b>17</b>
<b>2.3.MONEDA FUNCIONAL .....</b>	<b>17</b>
<b>2.4.USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS.....</b>	<b>17</b>
<b>2.5.COMPARACIÓN Y PERIODICIDAD DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>17</b>
<b>2.6.IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD.....</b>	<b>18</b>
<b>2.7.NEGOCIO EN MARCHA .....</b>	<b>18</b>
<b>2.8.ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>19</b>
<b>2.9.EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO .....</b>	<b>19</b>
<b>2.10. CUENTAS POR COBRAR.....</b>	<b>19</b>
<b>2.11. ACTIVOS BIOLÓGICOS .....</b>	<b>20</b>

<b>2.11.1.</b>	<b>POLÍTICAS DE INVERSIÓN – ACTIVOS ACEPTABLES .....</b>	<b>21</b>
<b>2.11.1.1.</b>	<b>OBJETIVO DEL COMPARTIMENTO Y LAS INVERSIONES .....</b>	<b>21</b>
<b>2.11.1.2.</b>	<b>ACTIVOS ADMISIBLES PARA INVERTIR.....</b>	<b>21</b>
<b>2.11.1.3.</b>	<b>PROCESO DE INVERSIÓN .....</b>	<b>21</b>
<b>2.12.</b>	<b>PROCEDIMIENTO TÉCNICO PARA LA VALORACIÓN DE LA UNIDAD DEL COMPARTIMENTO .....</b>	<b>22</b>
<b>2.12.1.</b>	<b>METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DEL COMPARTIMENTO.....</b>	<b>22</b>
<b>2.12.2.</b>	<b>COSTOS ASOCIADOS.....</b>	<b>24</b>
<b>2.12.3.</b>	<b>ESTIMACIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO .....</b>	<b>25</b>
<b>2.12.4.</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS .....</b>	<b>25</b>
<b>2.12.5.</b>	<b>PERIODICIDAD DE LA VALORACIÓN .....</b>	<b>25</b>
<b>2.12.6.</b>	<b>DISTRIBUCIÓN DE PÉRDIDAS .....</b>	<b>26</b>
<b>2.13.</b>	<b>PROPIEDADES Y EQUIPO .....</b>	<b>26</b>
<b>2.14.</b>	<b>PASIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>27</b>
<b>2.15.</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR .....</b>	<b>27</b>
<b>2.16.</b>	<b>IMPUESTOS.....</b>	<b>28</b>
<b>2.17.</b>	<b>PRÉSTAMOS.....</b>	<b>28</b>
<b>2.18.</b>	<b>INGRESOS .....</b>	<b>28</b>
<b>2.19.</b>	<b>GASTOS .....</b>	<b>28</b>
<b>3.</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO .....</b>	<b>28</b>
<b>4.</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR .....</b>	<b>29</b>
<b>5.</b>	<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS – PRODUCTOS AGROPECUARIOS AL VALOR NETO DE REALIZACIÓN .....</b>	<b>31</b>
<b>6.</b>	<b>PROPIEDADES Y EQUIPO - ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA REALIZACIÓN .....</b>	<b>32</b>
<b>7.</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR.....</b>	<b>33</b>
	<b>EL SIGUIENTE ES EL DETALLE DE LAS CUENTAS POR PAGAR.....</b>	<b>33</b>
<b>8.</b>	<b>PROVISIONES .....</b>	<b>36</b>
<b>9.</b>	<b>ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS DEL FONDO.....</b>	<b>36</b>
<b>10.</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES .....</b>	<b>38</b>
<b>11.</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES .....</b>	<b>38</b>
<b>12.</b>	<b>RENDIMIENTOS ABONADOS.....</b>	<b>39</b>
<b>13.</b>	<b>CONTINGENCIAS.....</b>	<b>39</b>
<b>14.</b>	<b>INFORMACIÓN PARA REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....</b>	<b>39</b>
<b>15.</b>	<b>REVELACIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>39</b>
<b>15.1.</b>	<b>FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>40</b>

<b>15.1.1</b>	<b>SOBRE TÍTULOS VALORES:</b> .....	<b>40</b>
<b>15.1.1.1</b>	<b>RIESGO DE LIQUIDEZ:</b> .....	<b>40</b>
<b>15.1.1.2</b>	<b>RIESGO DE MERCADO:</b> .....	<b>40</b>
<b>15.1.1.3</b>	<b>RIESGO DE TASA DE CAMBIO:</b> .....	<b>40</b>
<b>15.1.1.4</b>	<b>RIESGO EMISOR O CREDITICIO:</b> .....	<b>40</b>
<b>15.1.1.5</b>	<b>RIESGO DE CONTRAPARTE:</b> .....	<b>41</b>
<b>16.</b>	<b>VINCULACIÓN</b> .....	<b>41</b>
<b>17.</b>	<b>GOBIERNO CORPORATIVO</b> .....	<b>42</b>
<b>17.1.</b>	<b>COMITÉ DE INVERSIONES</b> .....	<b>42</b>
<b>17.2.</b>	<b>COMITÉ DE VIGILANCIA</b> .....	<b>43</b>
<b>17.3.</b>	<b>COMITÉ DE ÉTICA</b> .....	<b>45</b>
<b>18.</b>	<b>CONTROLES DE LEY</b> .....	<b>45</b>
<b>19.</b>	<b>ASUNTO DE INTERÉS</b> .....	<b>45</b>
<b>20.</b>	<b>EVENTOS SUBSECUENTES</b> .....	<b>46</b>
	<b>CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>47</b>

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

## **1. Entidad Reportante**

### **1.1. Denominación y Naturaleza**

El Fondo de Capital Privado Valor Forestal - Compartimento Caucho Natural 10 en liquidación desde el 07 de junio del 2024 es un fondo de capital privado cerrado, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, según Acto Administrativo expedido bajo el número de radicación 2013091924-005-000, la cual inició su funcionamiento a partir del 23 de diciembre de 2013, siendo administrada por la firma de PROFESIONALES DE BOLSA, hasta el 24 de noviembre de 2017 mediante contrato de cesión la sociedad administradora a la fecha es FIDUCIARIA CENTRAL S.A.

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 con el 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 10 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 10 tendrá una duración de cuarenta y dos (42) 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.

No obstante, el presente Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10 se encuentra en proceso de liquidación desde el 07 de junio de 2024.

### **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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



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.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com)

#### **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 Caucho Natural 10 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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

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 con la naturaleza del Fondo o de cada uno de sus compartimentos, se pueden generar ingresos antes de la liquidación de estos, 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 la nota 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.fiducentral.com](http://www.fiducentral.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.

$$VFt = PCFt + AP t - R t - RF t +/- Ant$$

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

Donde:

VFct = Valor del compartimento al cierre del día t  
PCFt = Precierre del compartimento para el día t  
AP t = Aportes del día t al compartimento.  
R t = Retiros del día t al compartimento  
RF t = Retenciones en la fuente día t al compartimento  
Ant = Anulaciones del día t al compartimento

El valor del pre - cierre (PCFt) corresponde al valor del compartimento en el día t-1 más los rendimientos positivos o negativos causados por los activos de inversión del compartimento menos los gastos a cargo del compartimento.

$$PCFt = VFct-1 + RDt$$

Donde:

PCFt = Precierre del compartimento para el día t  
VFct-1 = Valor de cierre de operaciones del día t-1 del compartimento. RDt = Resultados del día t (ingresos menos gastos del día t)

### **1.11. Valor Inicial de la Unidad**

El valor inicial de cada unidad es 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, la valoración de los activos diferentes a valores se realizará de acuerdo con su naturaleza en cada compartimento, siendo la máxima periodicidad anual.

### **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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

- 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:

- d) Desde la Fecha de Inicio del compartimento y hasta el vencimiento del año diez (10), 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.
- e) 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%).
- f) 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 3.3.1.1.3 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 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.

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 Fondo o de su respectivo compartimento.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

### **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. Marco Técnico Normativo Aplicable**

El Compartimento prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), 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, Decreto 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020 y 938 de 2021 y Decreto 1611 de 2022. Las NCIF aplicables en 202 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2021.

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 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 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

## **2.2. Bases de Medición**

Los estados financieros de los Fondos de Capital Privado en liquidación han sido preparados sobre la base contable del valor neto de la liquidación.

## **2.3. Moneda Funcional**

La moneda funcional y de presentación utilizada por el Fondo de Capital Privado Valor Forestal - Compartimento Caucho Natural 10 es el peso colombiano. Toda la información es presentada en miles de 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.

Los Fondos de Capital Privado, realizan mensualmente la estimación de los intereses por los préstamos de capital realizados entre los compartimentos objeto de la misma naturaleza para la realización de las actividades, el cual se calcula al 5% E.A. desde el inicio de la primera operación, de acuerdo con las aprobaciones recibidas por parte de los inversionistas.

De conformidad con el Decreto 2101 de 2016 la administración debe realizar las estimaciones y juicios sobre activos identificables, los pasivos contingentes y los pasivos asumidos que cumplen en la fecha inicial de liquidación los criterios de reconocimiento de activos y pasivos contenidos en la norma.

## **2.5. Comparación y periodicidad de la información**

Una entidad que aplique la base contable del valor neto de liquidación debe reconocer todos los activos identificables, los pasivos contingentes y los pasivos asumidos que cumplan, en la fecha inicial de la liquidación, los criterios de reconocimiento de activos y pasivos, así mismo, debe reconocer en forma prospectiva, todos los gastos, ingresos y cambios en el valor de sus activos y pasivos (monetarios y no monetarios) que sean incurridos o realizados durante el proceso de liquidación de la entidad.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

## 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. De acuerdo con la evaluación del concepto de materialidad, se determinó como material una partida, transacción o hecho cuyo valor sea igual o superior al porcentaje que resulte de la aplicación de la siguiente tabla y aquellas otras que por su naturaleza la administración considere significativa o material:

<b>Concepto</b>	<b>Porcentaje de medida razonable</b>
Activo	5%
Pasivo	5%
Patrimonio	5%
Ingresos	5%
Gastos	5%

## 2.7. Negocio en Marcha

El 07 de junio de 2024 se realizó la asamblea extraordinaria de inversionistas del FCP Valor Forestal Caucho Natural 10 con el propósito de realizar la presentación por parte del gestor Profesional Nacobena S.A.S., sobre estado del compartimento, llamado a capital y evaluación propuesta por parte del Gestor, Deliberación inversionistas sobre la propuesta del Gestor Profesional, estado del compartimento y continuidad del compartimento Caucho Natural 10 del FCP Valor Forestal.

La Sociedad Administradora pone a consideración de los inversionistas la decisión válida de la asamblea de inversionistas de liquidar el fondo de capital privado, la cual es aprobada por unanimidad.

Para finalizar la sociedad administradora expone que en la medida que se liquiden las inversiones que constituyen los activos del fondo, se deben atender las obligaciones del FCP Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 10, para posteriormente realizar la distribución de remanentes del Fondo.

Por lo anterior la sociedad Fiduciaria, procede a notificar a la Superintendencia Financiera de Colombia el 07 de junio de 2024 sobre las decisiones de asamblea extraordinaria Compartimento Caucho 10 Fondo de Capital Privado Valor Forestal, sobre la liquidación de la misma comunicación con radicado número 2024083054-000-000.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



## **2.8. Activos Financieros**

Aunque las políticas contables de reconocimiento y medición del Fondo han sido definidas bajo el principio de negocio en marcha, a la fecha de presentación de los estados financieros el Fondo se encuentra en proceso de liquidación. En consecuencia, la medición de sus activos y pasivos se realiza considerando su valor de realización o recuperación, según corresponda, y no con base en su uso continuo dentro de la operación normal del Fondo:

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 costo, 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.

El compartimiento clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Los terrenos se evaluarán a valor razonable de acuerdo con lo establecido 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".
- En relación con 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), de acuerdo con las políticas establecidas en el activo biológico.

## **2.9. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de Efectivo incluye el dinero en caja, cuentas bancarias y las inversiones temporales con vencimientos iguales o menores a 90 días, que presentan bajo riesgo y alta liquidez. Estos saldos se presentan al valor neto de liquidación, es decir, el monto que la entidad recibiría si los recursos se convirtieran inmediatamente en efectivo.

### **Medición Inicial**

Su reconocimiento inicial se realiza a valor nominal (efectivo) o al costo (inversiones temporales).

### **Medición Posterior**

Después del reconocimiento inicial, al valor neto de liquidación, deduciendo penalidades o costos, manteniendo equivalentes de efectivo muy cercanos a su valor recuperable inmediato.

## **2.10. Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor de transacción y posteriormente se miden al costo amortizado, menos la estimación por deterioro. La provisión por incobrables se calcula con base en el análisis de riesgo, antigüedad de saldos y condiciones crediticias de los deudores.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

### **2.11. Activos Biológicos**

La norma que aplica el Compartimento es la NIC 41, que considera que la actividad agrícola es la gestión, por parte de una entidad, de la transformación biológica de animales [IGC1] vivos o plantas (activos biológicos) ya sea para su venta, para generar productos agrícolas o para obtener activos biológicos adicionales. Bajo la presente política se prescribe, entre otras cosas, el tratamiento contable de los activos biológicos a lo largo del periodo de crecimiento, degradación, producción y procreación, así como la medición inicial de los productos agrícolas en el punto de su cosecha o recolección.

Se reconoce el activo biológico o un producto agrícola en el balance del Compartimento teniendo en cuenta que este tiene el control del activo como resultado de sucesos pasados; es probable que fluyan al Compartimento beneficios económicos futuros asociados con el activo; y el valor razonable o el costo del activo se puede medir de forma fiable.

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 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

### **2.11.1. Políticas de Inversión – Activos Aceptables**

#### **2.11.1.1. Objetivo del Compartimento y las Inversiones**

El Compartimiento FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 10, 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 Compartimiento 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 Compartimiento 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 tendrá en cuenta lo establecido en el Reglamento del Fondo de Capital Privado.

#### **2.11.1.2. 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;
- III. Acciones o títulos de participación en empresas o proyectos relacionados con la actividad del Compartimento;
- 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.

#### **2.11.1.3. Proceso de Inversión**

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimiento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

## **2.12. Procedimiento Técnico para la Valoración de la Unidad del Compartimiento**

La metodología de valoración aplicable a los diferentes compartimientos 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.

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.

### **2.12.1. Metodología de Valoración del Compartimiento**

La metodología de valoración que emplearán los compartimientos del Fondo tiene por objetivo reconocer todos los beneficios y costos económicos derivados de la actividad del Compartimiento en cualquier momento del tiempo. La valoración del compartimiento 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

Durante el ejercicio 2025, y considerando que el Fondo se encuentra en proceso de liquidación, la aplicación de esta metodología se enfocó en la estimación de los flujos de caja efectivamente realizables, atendiendo a las condiciones actuales del mercado y al horizonte de liquidación del Fondo. En este sentido, las proyecciones utilizadas corresponden a escenarios de realización y recuperación de activos, y no a supuestos de continuidad operativa, utilizando supuestos consistentes con el proceso de liquidación y con el objetivo de reflejar razonablemente el valor recuperable para los inversionistas.

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:

$FN Ft$  = 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:

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

$$Prj = (Prodj * TRMj * PICNj + INOj) - CEj \quad (4)$$

En donde:

*Prj = valor del flujo de caja esperado del periodo j*

*TRMj = tasa representativa del mercado proyectada para el momento j.*

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

*INOj = ingresos no operacionales estimados para el periodo j.*

*CEj = costos estimados de instalacion, mantenimiento, operacion, gestion, no operacionales y administracion del periodo j*

La muerte o daño de árboles –correspondiente al factor FCt- 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 FCt será actualizado en cada periodo de la valorización. 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, FCt será,

$$FC_t = \sum_{j=1}^{2.000} fc_j \quad (5)$$

En donde:

*j = hace referencia a las hectáreas.*

*fcj = factor de pérdida en la hectárea j.*

### **2.12.2. Costos Asociados**

#### **Instalación**

Los gastos de instalación reconocidos por la Entidad durante el periodo corresponden a aquellos incurridos para la adecuación, montaje, desmontaje o acondicionamiento temporal de activos necesarios para su preservación, traslado o realización dentro del proceso de liquidación. Estos gastos incluyen, entre otros,

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



costos de mano de obra, servicios técnicos especializados, materiales auxiliares y otros costos directamente atribuibles a las actividades de instalación o desinstalación. Dichos gastos se reconocen en resultados en el periodo en que se incurren y se miden por el importe del efectivo o equivalente pagado o por pagar. En virtud de que los estados financieros no se preparan bajo el supuesto de negocio en marcha, la Entidad no capitaliza gastos de instalación ni los incorpora al valor de los activos, reconociéndolos íntegramente como gastos del periodo.

### **Producción y Mantenimiento**

Los gastos de producción y mantenimiento reconocidos por la Entidad durante el periodo corresponden exclusivamente a aquellos incurridos para la preservación temporal de los activos y para permitir su adecuada realización dentro del proceso de liquidación. Estos gastos incluyen, entre otros, costos mínimos de operación, mantenimiento preventivo y correctivo, servicios públicos, repuestos, mano de obra directa asociada y otros costos necesarios para mantener los activos en condiciones de venta. Dichos gastos se reconocen en resultados en el periodo en que se incurren y se miden por el importe del efectivo o equivalente pagado o por pagar. En atención a que los estados financieros no se preparan bajo el supuesto de negocio en marcha, la Entidad no capitaliza costos de producción ni de mantenimiento, ni reconoce costos asociados a niveles normales de actividad o producción futura.

#### **2.12.3. 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.

#### **2.12.4. 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 valorización 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).

#### **2.12.5. 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 con su naturaleza en cada compartimento, siendo la máxima periodicidad anual.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

### **2.12.6. Distribución de Pérdidas**

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.

### **2.13. Propiedades 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 de este y cuando el costo del elemento pueda medirse con fiabilidad.

#### **Medición Inicial**

Se reconocen inicialmente al a su valor neto de liquidación, es decir, el importe estimado que se espera obtener por su venta o disposición, menos los costos directos necesarios para venderla

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 su valor neto de liquidación actualizado, es decir, el importe que razonablemente se espera obtener en ese momento por su venta.

#### **Depreciación**

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

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.

### **2.14. Pasivos Financieros**

Los pasivos Financieros, serán reconocidos bajo su valor neto de liquidación, es decir, el importe estimado que la entidad espera pagar para cancelar la obligación durante el proceso de liquidación.

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.

### **2.15. Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar serán reconocidas bajo el valor neto de liquidación, es decir, el importe estimado que la entidad espera pagar para extinguir la obligación durante el proceso de liquidación.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

Dentro de la cuenta por pagar también se relacionan a los acreedores que tiene y compartimento de acuerdo con sus obligaciones.

### **2.16. Impuestos**

Por la naturaleza del Fondo de capital Privado, este es una entidad no contribuyente declarante de renta. Estas entidades estarán en todo caso obligadas a presentar la declaración de ingresos y patrimonio.

### **2.17. Préstamos**

Los préstamos reconocidos por la Entidad corresponden a obligaciones financieras con entidades bancarias y terceros existentes a la fecha de inicio del proceso de liquidación. Dado que los estados financieros no se preparan bajo el supuesto de negocio en marcha, dichos préstamos se reconocen inicialmente y se miden posteriormente por su valor neto de liquidación, el cual corresponde al importe estimado que la Entidad espera pagar para cancelar las obligaciones, incluyendo el capital pendiente, los intereses devengados, penalidades por cancelación anticipada y otros costos directamente atribuibles, netos de descuentos o quitas que sean probables y razonablemente medibles. Las variaciones en el valor neto de liquidación de los préstamos se reconocen directamente en el resultado del periodo. En este contexto, la Entidad no aplica el método del costo amortizado ni la tasa de interés efectiva.

### **2.18. Ingresos**

Los ingresos reconocidos por la Entidad durante el periodo corresponden exclusivamente a transacciones realizadas en el curso del proceso de liquidación y se originan principalmente en la venta de activos y, de manera ocasional, en la prestación de servicios necesarios para dicho proceso. Estos ingresos se reconocen únicamente cuando la transacción se ha llevado a cabo y el importe a recibir es cierto y razonablemente medible, y se miden por el valor del efectivo o equivalente que se espera recibir. Dado que los estados financieros no se preparan bajo el supuesto de negocio en marcha, la Entidad no aplica el modelo de reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias establecido en la NIIF 15, ni reconoce ingresos devengados, estimados o asociados a operaciones futuras.

### **2.19. Gastos**

Los gastos reconocidos por la Entidad durante el periodo corresponden exclusivamente a aquellos incurridos en el desarrollo y culminación del proceso de liquidación. Estos gastos incluyen, entre otros, costos administrativos, honorarios profesionales, gastos legales, costos financieros, costos de desmantelamiento y otros gastos directamente atribuibles a la realización de activos y a la cancelación de pasivos. Los gastos se reconocen en el periodo en que se incurren y se miden por el importe del efectivo o equivalente pagado o por pagar. Dado que los estados financieros no se preparan bajo el supuesto de negocio en marcha, la Entidad no capitaliza gastos ni difiere costos, y no aplica los criterios de reconocimiento y medición asociados a la operación normal del negocio.

## **3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	<b>31 diciembre 2025</b>	<b>31 diciembre 2024</b>
Bancolombia (1)	226	6
<b>Total, Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>\$ 226</b>	<b>\$ 6</b>

(1) Se presenta un incremento esto debido al reintegro de la compensación generada por el pago de contribución del año 2023 - Superintendencia Financiera de Colombia.

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

La variación corresponde a la rentabilidad y/o rendimientos que genera la cuenta bancaria mes a mes.

#### 4. Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar

	<b>31 diciembre 2025</b>	<b>31 diciembre 2024</b>
Cuentas por cobrar a compartimientos (1)	926.296	926.296
Intereses Cuentas por cobrar a compartimientos (1)	484.003	484.003
Otras (2)	22.242	22.242
Anticipos a contratos y proveedores (3)	2.340	2.340
Deterioro (provisiones) otras cuentas por cobrar (4)	(1.431.165)	(1.431.165)
<b>Total,</b>	<b>\$ 3.716</b>	<b>\$ 3.716</b>

(1) La cuenta por cobrar entre compartimientos corresponde a los préstamos a otros compartimientos del Fondo de Capital Privado Valor Forestal y los intereses de estas al 5% E.A., desglosados así:

<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>31 diciembre 2025</b>		<b>31 diciembre 2024</b>	
	<b>Capital</b>	<b>Intereses</b>	<b>Capital</b>	<b>Intereses</b>
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 01	447.964	163.444	447.964	147.035
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 02	-	39.239	-	39.239
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03	-	20.790	-	20.790
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 04	-	6.444	-	6.444
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 05	478.332	164.919	478.332	147.399
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 06	-	8.155	-	8.155
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 07	-	7.001	-	7.001

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

DESCRIPCIÓN	31 diciembre 2025		31 diciembre 2024	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 08	-	11.141	-	11.141
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 09	-	4.240	-	4.240
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 11	-	51.739	-	51.739
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMIENTO CACAO 1	-	6.891	-	6.890
<b>TOTAL,</b>	<b>\$ 926.296</b>	<b>\$ 484.003</b>	<b>\$ 926.296</b>	<b>\$ 450.073</b>

(2) El rubro de otras corresponde a:

TERCERO	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
COMPAÑIA PROFESIONALES DE BOLSA (a)	9.646	9.646
DISEÑO INDUSTRIAL INGENIERIA Y TRABAJOS TECNICOS S.A.S. (b)	5.220	5.220
LOGISTICA DE CARGA Y ADMINISTRACION DE T (c)	6.982	6.982
VIVEG SDI SAS (d)	394	394
<b>TOTAL,</b>	<b>\$ 22.242</b>	<b>\$ 22.242</b>

- a. Corresponde a pago realizado de prestaciones sociales a empleados (sustitución patronal Dic 2017).
- b. Anticipo del 30% por desarrollo de prototipos de herramienta para extracción de caucho, deteriorado al 100% (Numeral 4 Nota 4. Cuentas por cobrar).
- c. Anticipo para compra de importación de STUMP de Guatemala, nuevos clones, deteriorado al 100% (Numeral 4 Nota 4. Cuentas por cobrar).
- d. Corresponde a la sesión realizada el día 26 de octubre del 2022.

(3) Los anticipos otorgados al proveedor AGRO SERVICIOS JHS S.A.S., correspondientes al 20% del valor contractual por la visita de auditoría efectuada el 23 de agosto de 2018, presentan un deterioro del 100%, en razón a que no existe expectativa razonable de recuperación.

(4) El deterioro registrado al 31 de diciembre por valor de \$1.431.165, corresponde al 100% del deterioro provisionado de cuentas por cobrar de difícil recaudo, discriminado así:

DESCRIPCIÓN	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 05	641.333	641.333
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 01	609.611	609.611
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 11	51.739	51.739

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

DESCRIPCIÓN	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 02	39.239	39.239
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 03	20.790	20.790
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 08	11.141	11.141
Compañía Profesionales De Bolsa	9.645	9.645
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 06	8.155	8.155
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 07	7.001	7.001
Logistica De Carga Y Administracion De T	6.982	6.982
Fcp Valor Forestal Compartimento Cacao 1	6.891	6.891
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 04	6.444	6.444
Diseño Industrial Ingenieria Y Trabajos Tecnicos S.A.S.	5.220	5.220
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 09	4.240	4.240
Agro Servicios Jhs Sas	2.340	2.340
Viveg SDI SAS	394	394
<b>Total,</b>	<b>\$ 1.431.165</b>	<b>\$ 1.431.165</b>

**5. Activos Biológicos – Productos agropecuarios al valor neto de realización**

El siguiente es el detalle de los activos biológicos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Productos Agropecuarios (1)	4.854.824	4.854.824
Otros (2)	\$ 23.085	\$ 23.085
Deterioro (3)	(4.750.824)	(4.750.824)
<b>Total,</b>	<b>\$ 127.085</b>	<b>\$ 127.085</b>

- 1) El FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL CAUCHO N. 10, cuenta con un terreno de 1007 hectáreas (Ha) de las cuales 540 Ha son aptas a nivel técnico, fitosanitario y respetando la normatividad ambiental para siembra.

En el compartimento se registra un área total sembrada de 455,6 Ha, bloques que en su totalidad corresponden a 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; cabe mencionar que al cierre de la vigencia se recibe avalúo técnico, el cual no se registró el ajuste correspondiente, por revisiones en el proceso de la liquidación.

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

- 3) El valor registrado en este rubro hace referencia a las pérdidas hasta el año 2022, no obstante, al cierre de la vigencia se recibe avalúo técnico, el cual no se registró el ajuste correspondiente, por revisiones en el proceso de la liquidación, adicional el resultado del avalúo realizado para la vigencia 2025 por CASBE INTEGRAL SAS perito valuador Javier Ricardo Bernal Gaona, para la determinación del Valor Comercial de la plantación, este avalúo fue el mismo que se cargó para el año 2024.

**6. Propiedades y Equipo - Activos disponibles para la realización**

	<b>31 de diciembre de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Valoración Terreno (1)	1.839.778	1.839.778
Terrenos (2)	1.180.953	1.180.953
Maquinaria	247.420	247.420
Construcciones (3)	243.456	243.456
Equipo de Transporte	71.852	71.852
Valoración Construcciones	29.685	29.685
Equipo informático	3.086	3.086
Depreciación	(365.831)	(365.831)
<b>Total,</b>	<b>\$ 3.250.399</b>	<b>\$ 3.250.399</b>

(1) La variación corresponde al ajuste por UVR del terreno (ver Nota 10, literal 1), realizado conforme a lo estipulado en el parágrafo 2 de la cláusula 6.2 de la Adenda y en concordancia con lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera – Circular Externa 100 de 1995, Capítulo I “Inversiones – Clasificación, valoración y contabilización de inversiones”, numeral 6.3.

De acuerdo con esta disposición, la valoración de los activos de cada uno de los compartimentos deberá efectuarse con una periodicidad máxima anual, considerando el mayor valor resultante.

La variación registrada en el rubro de valoración del terreno entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025 asciende a \$150.289.734 y corresponde exclusivamente al ajuste por UVR, por cuanto no se efectuó un nuevo avalúo técnico durante la vigencia 2025.

Es importante precisar que el último avalúo técnico del terreno fue realizado en el año 2024, el cual sirvió como base para la valoración reconocida al cierre de dicha vigencia. Al cierre de 2025 no se registraron ajustes derivados de avalúo técnico, situación que fue objeto de comentario por parte de la Revisoría Fiscal en el proceso de revisión.

(2) Corresponde al valor del costo histórico del terreno con matrícula inmobiliaria 540-2429 Región del Caribe II.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

(3) Para las construcciones y edificaciones, al cierre de la vigencia se recibió el avalúo técnico exigido por la Circular Básica Contable y Financiera – Circular Externa 100 de 1995; no obstante, el ajuste derivado de dicho avalúo no fue registrado en los estados financieros, debido a revisiones efectuadas en el marco del proceso de liquidación.

El reconocimiento reflejado en la valoración de construcciones y edificaciones corresponde a activos que, aunque se encuentran físicamente ubicados en otros compartimentos, continúan prestando servicio a la totalidad del Fondo. En consecuencia, su distribución se realiza con base en las hectáreas sembradas, criterio bajo el cual se efectúa el respectivo registro contable.

Esta información fue suministrada por el Gestor profesional.

Los Activos Fijos tales como, construcciones, maquinaria, equipo informático y equipo de transporte del Fondo de Capital Privado Valor Forestal no tienen en el momento un derecho o respaldo Jurídico que garantice la propiedad de estos; 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 se encuentra activo el Patrimonio Autónomo 82852-3-1 Activos Fijos Comunes FCP Valor Forestal, se trasladaron al Patrimonio la titularidad de dos activos, en donde cada compartimento tiene un porcentaje de participación de acuerdo con lo aportado para la compra de estos, que para el compartimento Caucho 10 se tiene el 7.9% de la participación en el fideicomiso.

## 7. Cuentas Por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar

	<b>31 diciembre 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Acreedores varios (1)	610.410	610.410
Diversas (2)	561.061	561.061
Obligaciones a favor de intermediarios (3)	351.252	351.252
Retenciones y aportes laborales	86	86
<b>Total</b>	<b>\$ 1.522.809</b>	<b>\$ 1.522.809</b>

(1) La cuenta por pagar acreedores varios está compuesta de la siguiente manera:

Profesionales de bolsa por concepto de comisiones por valor de \$101.696 acreencias a proveedores por valor de \$91 y \$ 1.720 por concepto de consignaciones no identificadas, estas cuentas no presentaron variaciones.

Adicionalmente, las cuentas por pagar entre compartimentos y sus intereses así:

DESCRIPCIÓN	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMIENTO CACAO 1	341.031	114.872	341.031	114.872
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03	4.429	3.492	4.429	3.492
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 01	2.499	754	2.499	754

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 08	1.553	538	1.553	538
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 05	497	141	497	141
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 04	367	5.308	367	5.308
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 02	-	200	-	200
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 06	-	14.129	-	14.129
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 07	-	10.130	-	10.130
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 09	-	6.913	-	6.913
FCP VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 11	-	50	-	50
<b>Total,</b>	<b>\$ 350.376</b>	<b>\$ 156.527</b>	<b>\$ 350.376</b>	<b>\$ 156.527</b>

Las cuentas por pagar entre compartimentos no presentaron variación para la vigencia del 2025.

(2) El saldo de la cuenta diversas está discriminado así:

DESCRIPCIÓN	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Comisión gestoría (a)	259.857	259.857
Comisión administración (b)	216.886	216.886
Agroinsumos	33.048	33.048
Revisoría fiscal (c)	19.308	19.308
Combustible	11.062	11.062
Orinoquia Corporinoquia	7.578	7.578
Contribuciones	3.858	3.858
Impuesto Predial	2.670	2.670
Comités de vigilancia	2.169	2.169
Custodia títulos	2.016	2.016
Otros	1.705	1.705
Avalúo	694	694
Saldos de cesión	120	120
Servicios públicos	78	78
Transporte y fletes	14	14
<b>Total,</b>	<b>\$ 561.061</b>	<b>\$ 561.061</b>

a. Corresponde a las comisiones facturadas por concepto de Comisión de Gestoría discriminadas así:

AÑO	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Año 2018	186.779	186.779
Año 2019	73.078	73.078
<b>Total,</b>	<b>\$ 259.857</b>	<b>\$ 259.857</b>

b. Corresponde a las comisiones facturadas por concepto de Comisión de Administración y otros conceptos discriminados así:

AÑO	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
-----	-------------------------	-------------------------

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

Año 2019	26.800	26.800
Año 2020	44.952	44.952
Año 2021	46.172	46.172
Año 2022	50.496	50.496
Año 2023	33.834	33.834
Comisión administración del Fideicomiso Año 2024	489	489
Pago de la revisoría fiscal asumido por la Sociedad Administradora (*)	14.143	14.143
<b>Total</b>	<b>\$ 216.886</b>	<b>\$ 216.886</b>

(\*) Fiduciaria Central como sociedad administradora y liquidadora del fondo de capital privado valor forestal en su compartimento caucho natural 10, con el objetivo de mitigar el riesgo reputacional, asume la acreencia correspondiente al gasto de revisoría fiscal pendiente de pago al proveedor Amézquita & Cía.

c. Corresponde a las facturas que se adeudan por Revisoría fiscal discriminadas así:

MES	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
febrero a diciembre 2019	4.684	4.684
enero a diciembre 2020	5.549	5.549
enero a diciembre 2021	5.835	5.835
enero a junio 2022	3.240	3.240
<b>Total,</b>	<b>\$ 19.308</b>	<b>\$ 19.308</b>

(3) Corresponden a los siguientes Préstamos que realizaron los vinculados para la operación de los Compartimentos del Fondo de Capital Privado Valor Forestal discriminados así:

DESCRIPCIÓN	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Nacobena SAS	186.349	186.349
Gestoría Profesional Agroindustrial S.A.S	135.509	135.509
Compañía Profesionales De Bolsa	22.489	22.489
VIVEG SDI SAS	2.230	2.230
Mayorga Pachón Rodrigo Alfredo	1.700	1.700
Ferom	2.049	2.049
Cuello Lacouture Beatriz Helena	600	600
H M B B Sas	223	223
Vargas Arias Doralice	64	64
Naranjo Romero Alfredo	39	39
<b>Total,</b>	<b>\$ 351.252</b>	<b>\$ 351.252</b>

*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*

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

*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 10,39% del total del pasivo del Compartimento Caucho Natural 10 al cierre del año 2025 . Se solicitó al Gestor Profesional se informará si sobre dichos recursos de los vinculados se realizará algún cobro de interés sobre el cual, a la fecha de remisión de los informes, no se recibió respuesta.

## 8. Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Provisiones (1)	1.858.200	1.858.200
<b>Total,</b>	<b>\$ 1.858.200</b>	<b>\$ 1.858.200</b>

La variación en las provisiones corresponde al aumento del valor de los gastos pendientes de facturación; gastos en los cuales debe incurrir el fondo forestal caucho 10 por los conceptos de comisión de gestión, revisoría fiscal, custodio de bienes y comisión fiduciaria.

(1) Las provisiones se encuentran detalladas así:

<u>Concepto</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Comisión Gestión	1.779.533	1.779.533
Comisión Fiduciaria	76.138	76.138
Depósito de valores	1.339	1.339
Revisoría Fiscal	1.190	1.190
<b>Total</b>	<b>\$ 1.858.200</b>	<b>\$ 1.858.200</b>

## 9. Activos netos atribuibles a los inversionistas del fondo

Al 31 de diciembre de 2025 estaba compuesto por 852.671,530103 unidades de derechos de suscripción por valor de la unidad de \$0.48 reflejando aportes de los inversionistas por valor de \$ 417.

Al 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto por 852.671,530103 unidades de derechos de suscripción por valor de la unidad de \$0.23 reflejando aportes de los inversionistas por valor de \$197.

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Patrimonio o Valor Neto	417	197
<b>Total,</b>	<b>\$ 417</b>	<b>\$ 197</b>

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el compartimento Caucho Natural 10 cuenta con un total de trece encargos inversionistas.

<b>Numero Encargo</b>	<b>31 de diciembre 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
44002000001	5	3
44002000002	49	23
44002000003	24	12
44002000004	33	16
44002000005	20	9
44002000006	18	9
44002000007	180	85
44002000008	24	11
44002000010	20	9
44002000013	6	2
44002000016	19	9
44002000017	19	9
<b>Total,</b>	<b>\$ 417</b>	<b>\$ 197</b>

### **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 con la naturaleza del Fondo o de cada uno de sus compartimentos, se pueden generar ingresos antes de la liquidación de estos, donde con previa autorización del Comité de

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

### 10. Ingresos Operacionales

	<b>Años Terminados</b>	
	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Rendimientos Financieros	-	33.929
Valuación del Terreno	-	151.823
Diversos	220	295
<b>Total,</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ 186.047</b>

### 11. 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.

	<b>Años Terminados</b>	
	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Comisiones	-	342.191
Deterioro	-	30.214
Diversos	-	12.891
Depreciación	-	11.658
Honorarios	-	4.623
Impuestos	-	2.670

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	<b>Años Terminados</b>	
	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Valoración De Inversiones A Valor Razonable	-	1.049
Contribuciones	-	355
<b>Total, (1)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 405.650</b>

(1) Durante el 2025 no se registró el ajuste correspondiente, por revisiones en el proceso de la liquidación

### 12. Rendimientos Abonados

	<b>31 de diciembre de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Resultado	220	(219.603)
<b>Total,</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ (219.603)</b>

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, la variación se presenta de acuerdo con lo indicado en los gastos.

### 13. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025, el fondo no tiene ningún proceso en curso, de acuerdo con lo informado por el Gestor Profesional Nacobena sobre embargos, pignoraciones, medidas cautelares sobre los activos del Fondo.

### 14. Información para revelar sobre partes relacionadas

El Fondo de Capital Privado Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 10 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.

Durante la vigencia de 2025, no se realizaron cesiones.

### 15. Revelación de Riesgos

La gestión de riesgos persigue el objetivo esencial de administrar activamente la exposición a la incertidumbre, mitigar su impacto y optimizar los rendimientos de los clientes y accionistas.

Teniendo en cuenta que en desarrollo de sus actividades La Fiduciaria se ve expuesta a riesgos financieros y no financieros, La Fiduciaria tiene implementado el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) que cubre la Gestión de Riesgo de Mercado, la Gestión de Riesgo Operacional y la Gestión de Riesgo de Liquidez.

Mediante la actualización del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad (SGSI) se han fortalecido las medidas preventivas en la organización y los sistemas tecnológicos buscando mantener la confidencialidad, disponibilidad e integridad de la información.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

En cumplimiento de las normas que rigen los diferentes Sistemas de Administración de Riesgo, se han desarrollado los manuales y procedimientos para cada uno de ellos. Las actualizaciones de los manuales de riesgo por modificaciones normativas o cambios en los procedimientos internos de la entidad son analizadas y recomendadas por el Comité de Riesgos previamente a su aprobación por parte de la Junta Directiva.

La Junta Directiva y la Alta Dirección acompañan permanentemente la gestión de riesgos mediante la participación en el Comité de Riesgos de dos miembros de la Junta Directiva y la Presidencia, en este comité se analizan las recomendaciones sobre políticas, límites y metodologías relacionados con la administración y gestión de riesgos y se da el visto bueno para presentar a aprobación por parte de la Junta Directiva.

En La Fiduciaria se sigue avanzando en la consolidación de una cultura de administración integral del riesgo, que le permite garantizar que el análisis, la medición y el control del riesgo estén presentes en todas las decisiones adoptadas.

### **15.1. Factores de Riesgo**

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

#### **15.1.1 Sobre Títulos Valores:**

##### **15.1.1.1 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, o de que el vehículo financiero no pueda atender sus obligaciones por falta de recursos disponibles. El Fondo actualmente se encuentra en etapa de liquidación por incumplimiento de la tesis de inversión y falta de recursos para atender las necesidades de inversión y mantenimiento del activo biológico para llegar a etapa productiva, así como las obligaciones administrativas relacionadas con comisiones, avalúos, cuotas de sostenimiento, etc. Teniendo en cuenta estas observaciones, el riesgo de liquidez es alto.

##### **15.1.1.2 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. El Fondo actualmente se encuentra en etapa de liquidación por incumplimiento de la tesis de inversión y falta de recursos para atender las necesidades de inversión y mantenimiento del activo biológico para llegar a etapa productiva, así como las obligaciones administrativas relacionadas con comisiones, avalúos, cuotas de sostenimiento, etc. Dado lo anterior, el riesgo de mercado relacionado con los activos biológicos y los inmuebles es alto.

##### **15.1.1.3 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.

##### **15.1.1.4 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 calificadoradora de riesgos aceptada por la Superintendencia

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimiento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

**15.1.1.5 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. 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 Compartimiento dará lugar a la emisión de sus propios documentos negociables.

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](http://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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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 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 la 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.

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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimiento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



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 de este 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.

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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 Compartimento correspondiente del Fondo o por cualquiera de sus miembros, con al menos quince (15) días hábiles de antelación.

<b>COMPARTIMENTO</b>	<b>PERIODO</b>	<b>FECHA</b>
Compartimento 10	III Trimestre de 2025	19/11/2025

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 Compartimento, en donde se registrarán las decisiones adoptadas por el Comité de Vigilancia con relación al Compartimento 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.

La Fiduciaria Central como Sociedad administradora ha dado cumplimiento en los términos normativos a la convocatoria trimestral para la realización de los respectivos comités de vigilancia, no obstante, lo anterior se informa la no realización de sesiones ordinarias y/o extraordinarias por falta de quorum de los miembros permanentes del comité.

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

### **17.3. Comité de Ética**

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 de este.

### **18. Controles de Ley**

A partir de febrero de 2024 la sociedad fiduciaria sigue los lineamientos establecidos en la Circular Básica Contable y Financiera Parte II del Capítulo XIII-17 y las normas que lo modifican, complementen y/o sustituyan para el cálculo de la Relación Mínima de Solvencia y requerimientos de Patrimonio Técnico, en cuanto:

- Relación Mínima de Solvencia
- Patrimonio Técnico
- Clasificación y Ponderación de los Activos, Exposiciones y Contingencias para Riesgo de Crédito de las SF – APNR: La entidad define y evaluará periódicamente el método de los criterios para seleccionar el método de Ponderación de Inversiones en Fondos o Patrimonios Autónomos que le aplique.
- Valor de la Exposición por Riesgo de Mercado
- Valor de la Exposición por Riesgo Operacional

Revelaciones la sociedad fiduciaria revelará los detalles cualitativos y cuantitativos que sean aplicables al margen de solvencia de conformidad con lo establecido en la parte II capítulo XIII-17 de la CBCF y siguientes.

### **19. Asunto de Interés**

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 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, 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,

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

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.

De conformidad con lo establecido en el Decreto 2101 de 2016, la entidad revela que el proceso de liquidación del Fondo de Capital Privado Valor Forestal se desarrollará con base en un inventario detallado de activos y pasivos por cada uno de sus compartimentos.

La disposición de los activos se realizará principalmente mediante la venta, cesión o transferencia de las inversiones y demás bienes del Fondo, incluyendo aquellos elementos que no hayan sido reconocidos previamente como activos, tales como derechos o intangibles, según corresponda.

La cancelación de los pasivos se efectuará con los recursos obtenidos de la realización de los activos y demás ingresos asociados al proceso de liquidación, atendiendo el orden de prelación legal aplicable.

La entidad a la fecha no cuenta con una fecha estimada para completar la liquidación del caucho natural 10

#### ***Información sobre fideicomiso de activos fijos***

El día 25/05/2022 se remitió correo al gestor en el cual se manifestó la no aprobación de la propuesta de pago de comisiones fiduciarias y solicito proceder con el pago de estas, la ejecución de los traspasos de los vehículos durante el mes de junio del 2022 y la liquidación del fideicomiso, por lo anterior, se otorgó el mes de junio como gracia, es decir, el no cobro de comisión fiduciaria.

Sin embargo, a la fecha este Fideicomiso no continuo su proceso de liquidación, dado que a la fecha no se ha realizado de parte de Nacobena (gestor Profesional) el traspaso del vehículo existente en el Fideicomiso, de igual manera registran cartera por comisiones fiduciarias por valor de \$51.408 según informado por el coordinador operativo del negocio.

#### **Pago Contribuciones Superintendencia Financiera de Colombia**

El compartimento presenta incumplimiento de la obligación por contribución a la superintendencia financiera de Colombia, en razón a que, no cuentan con recursos dinerarios suficientes para sufragar el pago correspondiente a la entidad, esto ha sido notificado al gestor profesional, comité de vigilancia y a los inversionistas, sin obtener una respuesta a la falta de liquidez del compartimento.

#### **20. Eventos subsecuentes**

Del 01 de enero de 2026 a la fecha del informe no se han presentado hechos que afecten los Estados Financieros.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 10**  
**en liquidación desde el 07 de junio del 2024**  
**Notas a los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y**  
**2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



**Certificación de los Estados Financieros**

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:

Que para la emisión del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, del estado de resultado del ejercicio, del estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el activo atribuibles a los inversionistas del fondo por el año terminado en esas fechas, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

**Existencia:** Los activos y pasivos del Fondo de Capital Privado Valor Forestal - Caucho Natural 10 existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

**Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos de acuerdo con lo reportado por parte del gestor Profesional.

**Derechos y obligaciones:** Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de FCP – Valor Forestal – Caucho 10 en la fecha de corte.

**Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados, de acuerdo con la información suministrada por parte del Gestor.

**Presentación y revelación:** Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados

---

**DIANA ALEJANDRA PORRAS LUNA**  
**Representante Legal**

---

**MARTHA M. MEDINA GARZON**  
**Contador**  
**T.P. 196175-T**



Bogotá D.C., 11 de marzo de 2026

Señores;  
**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**Atn, PEDRO CAMACHO - Gerente de Inversiones**  
**Atn, CAROLINA BECERRA – directora de Fondos**  
La Ciudad

**ASUNTO: INFORME ANUAL DE GESTIÓN DEL FCP VALOR FORESTAL**

Cordial saludo Sr Fiduciaria,

En cumplimiento del marco normativo y de los deberes de información, nos permitimos enviar informe de rendición de cuentas correspondiente al año 2025, como gestor profesional en el FCP Valor forestal y sus compartimentos 1,2,3,5,6,7,8,9,10,11 y 12.

Como primera medida es importante precisar que el presente informe se presenta en el marco de que el Fondo de Capital Pivado Valor Forestal FCPVF entró en liquidación hace más de tres (3) años, sin que haya sido posible realizar llamados a capital que permitan fortalecer la operación, la gestión del activo biológico y su sostenimiento y la realización de actividades mínimas como fertilización, control de malezas y plagas y prevención de incendios.

En ese sentido, como es conocidos por esa Fiduciaria el informe anual debe convertirse en informar los avances del proceso liquidatorio, cuyo objetivo principal es rendir cuentas a los inversionistas sobre la realización de activos , el pago de las obligaciones y la distribución de recursos hasta la extinción definitiva del fondo.

Con base en estos antecedentes, a la fecha del presente informe el estado actual de los compartimentos no han variado en relación con el año 2024. Al contrario, el panorama del activo biológico es muy desolador, los árboles presentan muertes ascendentes, marchitez y pérdida de hojas, enmalezamiento completo lo que impide el desarrollo y crecimiento.

Otra de las situaciones que impacta este Fondo y sus compartimentos, es la seguridad actual de los mismos, al contar con tan solo 4 empleados quienes se encargan de realizar recorridos ocasionales en los fondos 01,02,03,05,06,07,08,09,10,11,12, intentando cubrir, las largas distancias sobre 15.000 hectáreas con las que cuenta la plantación.

Por otro lado, en el mes de noviembre el Gestor Profesional junto con la administradora se reunió con la corporación Corporinoquia, teniendo en cuenta que seguimos recibiendo requerimientos de medidas de manejo ambiental y costos de visitas de verificación, gastos que no pueden ser cubiertos en vista de la falta de recursos.



Reiteramos la disposición del gestor para ayudar en todo lo que se requiera para lograr realizar la culminación de la liquidación de los fondos 01,02,03,05,06,07,08,09,10,11,12 en la menor brevedad posible; y recalcamos la importancia de agilizar dicho proceso.

Agradecemos su atención y quedamos atentos a cualquier observación o requerimiento adicional sobre la información presentada.

Cordialmente;

A handwritten signature in black ink, appearing to read "CH", is written over a horizontal line.

Carolina Herrera

Representante legal

Nacobena SAS

Se aporta registro fotográfico



