

**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL**  
**COMPARTIMENTO CAUCHO 03**  
**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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

## 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> .....	7
<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> .....	9
<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> .....	11
<b>2.6 Operaciones Fuera del Balance del Compartimento</b> .....	11
<b>2.7 Análisis cuantitativo y/o cualitativo del riesgo de mercado.</b> .....	12
<b>3. Prácticas de sostenibilidad e inversión responsable del emisor</b> .....	15
<b>4. Información adicional</b> .....	17
<b>4.1. Comité de vigilancia y seguimiento de la liquidación FCP VF Caucho 03</b> ....	17
<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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

## 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.

**Ilíquidez:** 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.

**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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

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

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

El compartimento Caucho 3 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:

**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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

Nº PARTICIPACION	SALDO
37002000001	\$ 728,196,574.27
37002000002	\$ 728,846,605.59
37002000003	\$ 728,841,713.45
37002000004	\$ 732,408,735.78
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2,918,293,629.09</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.

Con fecha 12 de enero de 2023, por decisión de los Inversionistas del Compartimento se aprobó la liquidación del vehículo de inversión como Fondo de Capital Privado, en virtud de la inminente iliquidez de este y la imposibilidad de continuar con el desarrollo de la tesis de inversión.

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.

En la asamblea extraordinaria del 09 de julio 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

**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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404



Compartimento que impide desarrollar de manera adecuada la tesis de inversión contemplada en la Adenda.

El proceso de liquidación del Compartimento se adelanta de conformidad con lo establecido en el reglamento del fondo, el Decreto 1984 de 2018 (por el cual se modificó el Decreto 2555 de 2010) y demás normatividad aplicable a la materia.

## 1.2 Litigios y procesos judiciales

A la fecha de elaboración del presente informe, el Fondo de Capital Privado Compartimento Caucho Natural 03 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.

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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

### 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 con 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 03 al 31 de diciembre del 2025 está compuesto por cuatro (4) inversionistas, tres (3) correspondiente a personas naturales y una (1) siendo persona jurídica.

### 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 03 a corte del 31 de diciembre de 2025.

La administración del FCP Valor Forestal Compartimento Caucho 03 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 administra dos (2) cuentas bancarias, una en la entidad financiera Bancolombia y otra en el Banco Agrario. Durante el segundo trimestre del año, la cuenta del Banco Agrario fue objeto de embargo por parte de Corporinoquia. Como medida transitoria y para garantizar el cumplimiento de las obligaciones laborales, los pagos de nómina correspondientes a los meses de junio y julio se han efectuado a través del encargo que tiene el compartimento en el FIC Vista.

### 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 una disminución de -\$196,069,344, equivalente al -1.87% frente a 2024, esta disminución obedece principalmente al registro de un avalúo con fecha de junio de 2024, contabilizado en junio de 2025, correspondiente a las construcciones a cargo del FCP Valor Forestal Caucho 03, por valor de \$440,555,472 (variación del 168.12%). Como efecto de este registro, se ajustó la depreciación de los activos fijos en -\$144,376,119, lo que representa una variación negativa del -40.76%, adicional se evidencia un registro contable sobre deterioro contable de cuentas por cobrar con una variación de -\$999,179,303, lo que representa una variación del 222.71%.

Por su parte, el pasivo creció a un ritmo superior, con una variación del 8.01%, impulsado principalmente por préstamos de vinculados al Gestor Profesional, para pago de nómina por \$603,070,915 (14.87%) y por las provisiones de comisiones de administración por \$34,217,202 (66.29%).

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

**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)



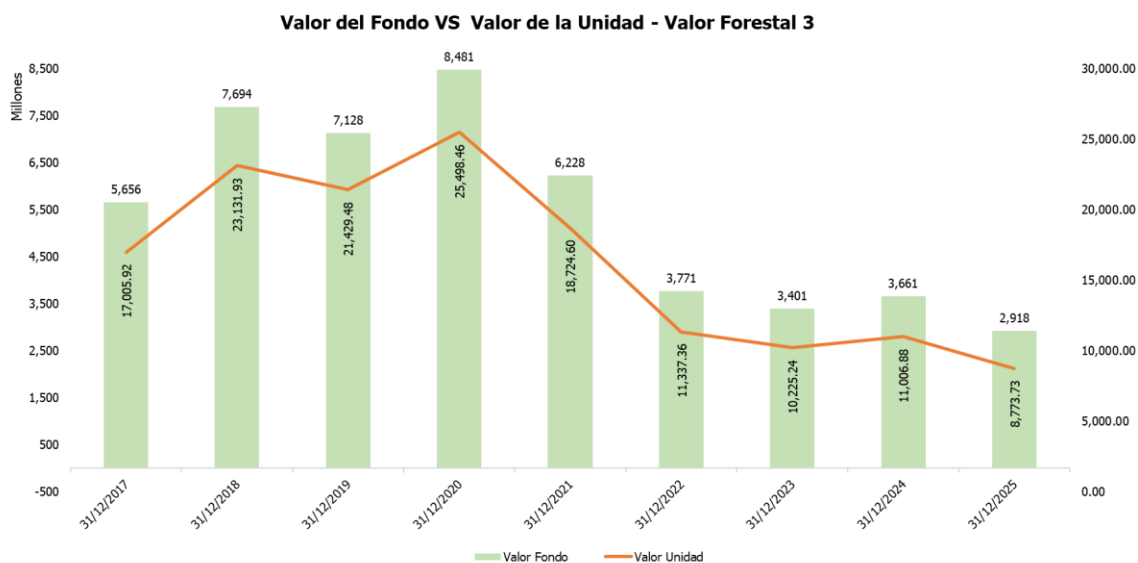
SC-CER162404 SO-SC-CER162404

liquidación, tales como comisiones y depreciaciones. Dado que el Fondo se encuentra en proceso de liquidación, no presenta ingresos ni gastos operativos. En este sentido, se observa una variación neta negativa de -\$1,002,769,172, equivalente al -385.71%.

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 \$2,918 millones, lo que representa una disminución del 20.29% frente al valor registrado al 31 de diciembre de 2024, que ascendía a \$3,661 millones. Esta disminución se explica principalmente por los rendimientos negativos generados por el vehículo de inversión durante la vigencia 2025.



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.

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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

CAUCHO 3	dic-24	CAUCHO 3	dic-25
Valor del Compartimento	\$3,661,082,666.00	Valor del Compartimento	\$2,918,293,629.09
Número de unidades	332,618.00	Número de unidades	332,618.04
Valor de la Unidad	11,007.00	Valor de la Unidad	8,773.71
Rentabilidad Mensual (E.A)	23,31%	Rentabilidad Mensual (E.A)	-2.52%
Volatilidad Mensual	8,54%	Volatilidad Mensual	29.17%
Rentabilidad Semestral (E.A)	21,36%	Rentabilidad Semestral (E.A)	-44.85%
Volatilidad Semestral	19,70%	Volatilidad Semestral	11.85%
Rentabilidad Anual (E.A)	7,62%	Rentabilidad Anual (E.A)	-20.29%
Volatilidad Anual	16,03%	Volatilidad Anual	31.83%

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 2024, el Compartimento Caucho 03 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.

Entre la fecha de corte del presente informe y la fecha de su elaboración no se han presentado hechos que generen variaciones materiales en la situación financiera del compartimento. La evaluación de materialidad se realizó considerando criterios cuantitativos y cualitativos definidos por la Sociedad Administradora.

## 2.6 Operaciones Fuera del Balance del Compartimento

Durante el primer trimestre del 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

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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

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 Fondo de Capital Privado Valor Forestal, en estado de liquidación, presenta una exposición limitada al riesgo de mercado, en la medida en que su portafolio se encuentra enfocado en la desinversión progresiva de sus activos y en la gestión de liquidez.

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.

**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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

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

Análisis de sensibilidad:

Se evaluó el impacto de variaciones en variables clave, particularmente en los flujos esperados. Como resultado, se observa que el portafolio presenta una sensibilidad moderada a cambios en dichas variables, principalmente por la naturaleza ilíquida y de largo plazo de sus activos.

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

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.

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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

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 autoridad ha reconocido la inexistencia de operación en los compartimentos desde hace varios años.

Por consiguiente, en el mes de julio se realizaron reuniones con funcionarios de CORPORINOQUIA con el fin de tratar aspectos técnico-ambientales relacionados con las medidas de manejo aplicables a los compartimentos, así como los procesos de cobro coactivo asociados a obligaciones pendientes. En dichas reuniones se expuso la situación actual del Fondo, derivada del fracaso de la tesis de inversión y la falta de viabilidad financiera, lo cual ha conllevado al abandono operativo de las plantaciones, solicitándose el cierre de los expedientes por sustracción de materia y la suspensión de los procesos de cobro.

Este proceso ha permitido identificar situaciones críticas, tales como:

- Obligación de legalizar áreas de cesión gratuita por compensaciones ambientales
- Permisos ambientales vencidos (en la mayoría de los casos con más de cinco años de antigüedad)
- Concesiones de agua subterránea y superficial
- Medidas de manejo ambiental pendientes
- Permisos de vertimientos

El día 10 de diciembre de 2025, el equipo técnico de CORPORINOQUIA citó a una reunión con participación del Gestor Profesional Nacobena y la Fiduciaria Central, con el propósito de definir las obligaciones económicas presuntamente adeudadas y validar los requerimientos técnicos pendientes de cumplimiento.

Para el caso del FCP Valor Forestal – Compartimento Caucho 03, el expediente activo corresponde al EXP.800.44.2.14.001, dentro del cual se han identificado, entre otros, los siguientes requerimientos: acreditar la disposición final de residuos peligrosos (RESPEL); tramitar la concesión de aguas subterráneas del pozo ubicado en el predio San José; ejecutar la compensación forestal impuesta; reportar avances del plan de acción de las medidas de manejo ambiental; gestionar la renovación del permiso de vertimiento de aguas residuales domésticas; y presentar anualmente el Informe de Cumplimiento Ambiental (ICA).

Adicionalmente, la autoridad exige mantener en condiciones seguras la infraestructura asociada a la captación de agua, tratamiento de aguas residuales y almacenamiento de residuos, incluso en escenarios de inactividad, advirtiendo que el uso de recursos naturales sin permiso vigente o el incumplimiento de obligaciones ambientales puede derivar en actuaciones sancionatorias. Así mismo, debe formalizarse la cesión de derechos y obligaciones en los permisos ambientales cuando aplique.

Dentro de los compromisos definidos se estableció el acompañamiento a una reunión presencial en la sede principal de CORPORINOQUIA, con el propósito de evaluar la viabilidad del cierre de los expedientes ambientales y estructurar alternativas jurídicas para la atención de los procesos de cobro coactivo. Así mismo, el Gestor Profesional se comprometió a vincular un profesional especializado en materia ambiental, encargado de apoyar la gestión técnica y administrativa requerida.

En este sentido, si bien el riesgo de mercado en su definición tradicional es limitado, el Fondo presenta una alta incertidumbre asociada a la estimación del valor de sus activos y a su capacidad de realización, lo cual constituye su principal fuente de riesgo en el contexto actual de liquidación.

### 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 del Terminal 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".

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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

### 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>

### 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:

- 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.
- 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 03

El día 26 de agosto 2025 fue realizado el comité de vigilancia y seguimiento de la liquidación para el Fondo de Capital Privado Valor Forestal Caucho 03 en el cual la Sociedad Administradora presentó el informe sobre el estado actual de la liquidación del Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho Natural 03.

La principal finalidad del Comité es garantizar la transparencia del proceso y el cumplimiento de la normativa vigente en todas las etapas de la liquidación. Asimismo, se busca asegurar la adecuada defensa de los intereses de los inversionistas, en concordancia con las funciones que le han sido conferidas conforme al reglamento.

En este comité, 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 31 de julio 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

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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404



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 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

**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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

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 el mes de mayo. 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 Gomez 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)



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

**Fiduciaria Central S.A.  
Fondo de Capital Privado Valor Forestal –  
Compartimento Caucho Natural 03 En liquidación  
desde el 09 de julio de 2024.**

**Estados financieros y sus correspondientes Notas por  
los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y  
2024  
Acompañado por informe del Revisor Fiscal.**

## Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de  
**FIDUCIARIA CENTRAL S.A., E INVERSIONISTAS DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL - COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03 EN LIQUIDACIÓN (9-7-73583)**

### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos del **FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL - COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03 EN LIQUIDACIÓN (9-7-73583)**, 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 03 EN LIQUIDACIÓN (9-7-73583)**, 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 \$5.818 millones y propiedades y equipo por \$4.289 millones y se reconocieron ingresos por valoración por \$440 millones asociados a dichos activos. 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 cuentas por cobrar**

Como se indica en la nota 4 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, el Fondo registra cuentas por cobrar por \$180 millones, las cuales deben ser reconocidas a valor neto de realización de acuerdo con su recuperabilidad.

### **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 \$7.288 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.

### **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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mary Luz Martínez Merchán'.

**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 Capita Privado Valor Forestal- Caucho Natural 03  
 En liquidación desde el 09 de julio de 2024  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN LIQUIDACIÓN**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024  
 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)



<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>					
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO (Nota 3)</i>				<i>CUENTAS POR PAGAR (Nota 7)</i>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	4,732	\$	2,899	\$	4,658,980	\$	4,055,909	
					Obligaciones a favor de Intermediarios	2,188,891		2,345,546	
					Diversas	335,053		335,053	
					Acreedores Varios	85,997		31,925	
					Obligaciones Laborales	-		7,312	
					impuestos	7,455		5	
					Sistema general de riesgos laborales	9,221		229	
					Retención en la Fuente	2,885			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$</b>	<b>185,012</b>	<b>\$</b>	<b>831,088</b>	<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>7,288,482</b>	<b>\$</b>	<b>6,775,979</b>
					<i>Provisiones por costos de liquidación (Nota 8)</i>	\$	85,837	\$	51,620
						<b>\$</b>	<b>85,837</b>	<b>\$</b>	<b>51,620</b>
<i>ACTIVOS BIOLÓGICOS (Nota 5)</i>					<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$</b>	<b>7,374,319</b>	<b>\$</b>	<b>6,827,599</b>
Productos Agropecuarios a valor neto de realización	\$	5,818,074	\$	5,664,246					
					<i>ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS DEL FONDO (Nota 9)</i>	\$	2,918,294	\$	3,661,083
<i>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (Nota 6)</i>									
Activos disponibles para la realización		4,289,527		3,993,349					
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>10,107,601</b>	<b>\$</b>	<b>9,657,595</b>	<b>TOTAL PASIVO Y ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES</b>	<b>\$</b>	<b>10,292,613</b>	<b>\$</b>	<b>10,488,682</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$</b>	<b>10,292,613</b>	<b>\$</b>	<b>10,488,682</b>					

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 Caucho natural 3, 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  
T.P 127723-T  
Designada por BDO AUDIT S.A.S. BIC  
(Ver mi informe adjunto)

**Fondo de Capita Privado Valor Forestal- Caucho Natural 03**  
**En liquidacion desde el 09 de julio de 2024**  
**ESTADO DE RESULTADOS EN LIQUIDACIÓN**  
**Por los años terminados al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



	<b>Años Terminados</b>	
	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
<i>Resultados por valuación y realización de activos (Nota 12)</i>		
Valuación de construcciones	\$ 440,603	\$ 1,238,856
Rendimientos financieros	46	127
Otros resultados de realización	-	836
Recuperaciones deterioro (provision)	-	50
<b>Total Ingresos por valuación y realización de activos</b>	<b>\$ 440,649</b>	<b>\$ 1,239,869</b>
MENOS:		
<i>Costos y gastos del proceso de liquidación (Nota 13)</i>		
Inversiones a valor de realizacion-Patrimonio	\$ 3	\$ 2,107
Comisiones	34,364	35,748
Beneficios a empleados	795	1,084
Honorarios	-	8,441
Impuestos y tasas	4,218	7,486
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	502	3,385
Deterioro (provisiones)	999,179	3,419
Depreciación de la ppe	144,376	14,875
Pérdida por valuación de activos biológicos	-	713,671
Diversos	-	189,674
<b>Total Gastos del proceso de liquidación</b>	<b>\$ 1,183,438</b>	<b>\$ 979,889</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN DEL PERIODO</b>	<b>\$ (742,789)</b>	<b>\$ 259,980</b>
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO (Nota 15)</b>	<b>\$ (742,789)</b>	<b>\$ 259,980</b>

*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 Caucho natural 3, 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  
T.P. 127723-T  
Designada por BDO AUDIT S.A.S. BIC  
(Ver mi informe adjunto)

**Fondo de Capita Privado Valor Forestal- Caucho Natural 03**  
**En liquidacion desde el 09 de julio de 2024**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO EN LIQUIDACIÓN**  
**Por los años terminados al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



	<b>APORTES ACUMULADOS</b>	<b>VARIACIÓN EN LOS ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS POR RENDIMIENTOS EN EL PROCESO DE LIQUIDACION</b>	<b>TOTAL, ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS</b>
<b>SALDO AL 01 DE ENERO 2024</b> <i>Perdida por proceso de liquidacion del periodo</i>	<u>\$ 3,401,102</u>	\$ -	\$ 3,401,102
	-	259,980	259,980
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024</b>	<u>\$ 3,401,102</u>	<u>\$ 259,980</u>	<u>\$ 3,661,082</u>
<b>SALDO AL 01 DE ENERO 2025</b> <i>Resultado neto del proceso de liquidación del periodo</i>	<u>\$ 3,661,082</u>	\$ -	\$ 3,661,082
	-	(742,789)	(742,789)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025</b>	<u>\$ 3,661,082</u>	<u>\$ (742,789)</u>	<u>\$ 2,918,293</u>

*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 Caucho natural 3, 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  
T.P 127723-T  
Desiganda por BDO AUDIT S.A.S. BIC  
(Ver mi informe adjunto)

**Fondo de Capita Privado Valor Forestal- Caucho Natural 03**  
**En liquidacion desde el 09 de julio de 2024**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LIQUIDACIÓN**  
**Por los años terminados al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**



	<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
<b>Actividades del proceso de liquidación</b>		
<b>Perdida resultado del proceso de liquidación</b>	\$ (742,789)	\$ 259,980
Depreciaciones	144,376	14,875
Valuación de contrucciones	(440,603)	(1,238,856)
Deterioro (Provision)	999,179	3,419
Recuperacion de deterioro	-	50
Deterioro activo biologico	-	713,671
Aumento en el activo biologico	(153,828)	(126,816)
(Disminucion) Aumento en los Deudores	647,909	(533,276)
Aumento en Propiedades y Equipo	(296,178)	(1,221,827)
Aumento en Cuentas por pagar	808,730	2,086,294
Disminucion en Provisiones	(964,962)	(31,393)
<b>Efectivo neto generado (usado) en el proceso de Liquidación</b>	<b>\$ 1,834</b>	<b>\$ (11,043)</b>
<b>Efectivo neto generado usado en el proceso de Liquidación</b>	<b>\$ 1,834</b>	<b>\$ (11,043)</b>
<b>Estado de flujos de efectivo del proceso de liquidación</b>	<b>\$ 1,834</b>	<b>\$ (11,043)</b>
<b>Aumento (Disminución) del disponible</b>	<b>1,834</b>	<b>(11,043)</b>
<b>Saldo del disponible al comienzo del período de liquidación</b>	<b>2,899</b>	<b>13,942</b>
<b>Saldo del disponible al final del período de liquidación</b>	<b>\$ 4,733</b>	<b>\$ 2,899</b>

*Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en est os estados financieros anuales y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad del Caucho natural 3, administrado por la sociedad fiduciaria.*

**DIANA ALEJANDRA PORRAS**  
Representante Legal

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

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

## TABLA DE CONTENIDO

<b>1. ENTIDAD REPORTANTE .....</b>	<b>12</b>
<b>1.1. DENOMINACIÓN Y NATURALEZA.....</b>	<b>12</b>
<b>1.2. DURACIÓN.....</b>	<b>12</b>
<b>1.3. SEDE.....</b>	<b>12</b>
<b>1.4. MONTO MÍNIMO DE PARTICIPACIONES.....</b>	<b>12</b>
<b>1.5. GESTOR PROFESIONAL.....</b>	<b>13</b>
<b>1.6. MONTO MÍNIMO DE VINCULACIÓN .....</b>	<b>13</b>
<b>1.7. NÚMERO MÍNIMO DE INVERSIONISTAS .....</b>	<b>13</b>
<b>1.8. LIMITE A LA PARTICIPACIÓN .....</b>	<b>13</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>14</b>
<b>1.10. VALOR DEL COMPARTIMENTO.....</b>	<b>14</b>
<b>1.11. VALOR INICIAL DE LA UNIDAD.....</b>	<b>15</b>
<b>1.12. VALOR DE LA UNIDAD .....</b>	<b>15</b>
<b>1.13. PERIODICIDAD DE LA VALORACIÓN .....</b>	<b>15</b>
<b>1.14. COMISIÓN.....</b>	<b>15</b>
<b>1.15. BIENES DEL FONDO.....</b>	<b>16</b>
<b>1.16. SOCIEDAD ADMINISTRADORA.....</b>	<b>16</b>
<b>2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>17</b>
<b>2.1. MARCO TÉCNICO NORMATIVO APLICABLE.....</b>	<b>17</b>
<b>2.2. BASES DE MEDICIÓN.....</b>	<b>18</b>
<b>2.3. MONEDA FUNCIONAL .....</b>	<b>18</b>
<b>2.4. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS.....</b>	<b>18</b>
<b>2.5. COMPARACIÓN Y PERIODICIDAD DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>18</b>
<b>2.6. IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD.....</b>	<b>18</b>
<b>2.7. ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>19</b>
<b>2.8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO .....</b>	<b>19</b>
<b>2.9. CUENTAS POR COBRAR .....</b>	<b>20</b>

<b>2.10. ACTIVOS BIOLÓGICOS-PRODUCTOS AGROPECUARIOS A VALOR NETO DE REALIZACIÓN .....</b>	<b>21</b>
<b>2.10.1. POLÍTICAS DE INVERSIÓN – ACTIVOS ACEPTABLES .....</b>	<b>22</b>
<b>2.10.1.1. OBJETIVO DEL COMPARTIMENTO Y LAS INVERSIONES .....</b>	<b>22</b>
<b>2.10.1.2. ACTIVOS ADMISIBLES PARA INVERTIR.....</b>	<b>22</b>
<b>2.10.1.3. PROCESO DE INVERSIÓN .....</b>	<b>22</b>
<b>2.11. PROCEDIMIENTO TÉCNICO PARA LA VALORACIÓN DE LA UNIDAD DEL COMPARTIMENTO .....</b>	<b>23</b>
<b>2.11.1. METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DEL COMPARTIMENTO.....</b>	<b>23</b>
<b>2.11.2. COSTOS ASOCIADOS.....</b>	<b>25</b>
<b>2.11.3. ESTIMACIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO .....</b>	<b>26</b>
<b>2.11.4. INGRESOS FINANCIEROS .....</b>	<b>26</b>
<b>2.11.5. PERIODICIDAD DE LA VALORACIÓN .....</b>	<b>26</b>
<b>2.11.6. DISTRIBUCIÓN DE PÉRDIDAS .....</b>	<b>26</b>
<b>2.12. PROPIEDADES Y EQUIPO: .....</b>	<b>26</b>
<b>2.13. CUENTAS POR PAGAR .....</b>	<b>28</b>
<b>2.14. IMPUESTOS.....</b>	<b>28</b>
<b>2.15. PRÉSTAMOS.....</b>	<b>28</b>
<b>2.16. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....</b>	<b>28</b>
<b>2.17. OBTENCIÓN DE CRÉDITOS .....</b>	<b>29</b>
<b>2.18. INGRESOS:.....</b>	<b>29</b>
<b>2.19. GASTOS:.....</b>	<b>30</b>
<b>3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO .....</b>	<b>30</b>
<b>4. CUENTAS POR COBRAR .....</b>	<b>31</b>
<b>5. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>33</b>
<b>6. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.....</b>	<b>33</b>
<b>7. CUENTAS POR PAGAR.....</b>	<b>34</b>
<b>8. PROVISIONES POR COSTOS DE LIQUIDACIÓN .....</b>	<b>35</b>
<b>9. ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS INVERSIONISTAS DEL FONDO.....</b>	<b>36</b>
<b>10. RESULTADOS POR VALUACIÓN Y REALIZACIÓN DE ACTIVOS.....</b>	<b>37</b>
<b>11. COSTOS Y GASTOS DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN .....</b>	<b>38</b>
<b>ASIGNACIÓN DE GASTOS .....</b>	<b>38</b>
<b>12. RENDIMIENTOS ABONADOS.....</b>	<b>39</b>
<b>13. INFORMACIÓN PARA REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....</b>	<b>39</b>
<b>14. REVELACIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>40</b>

<b>14.1</b>	<b>FACTORES DE RIESGO</b> .....	<b>40</b>
<b>14.1.1</b>	<b>SOBRE TÍTULOS VALORES:</b> .....	<b>40</b>
<b>14.1.1.1</b>	<b>RIESGO DE LIQUIDEZ:</b> .....	<b>40</b>
<b>14.1.1.2</b>	<b>RIESGO DE MERCADO:</b> .....	<b>41</b>
<b>14.1.1.3</b>	<b>RIESGO DE TASA DE CAMBIO:</b> .....	<b>41</b>
<b>14.1.1.4</b>	<b>RIESGO EMISOR O CREDITICIO:</b> .....	<b>41</b>
<b>14.1.1.5</b>	<b>RIESGO DE CONTRAPARTE:</b> .....	<b>41</b>
<b>14.2</b>	<b>SOBRE LOS PROYECTOS AGROINDUSTRIALES</b> .....	<b>41</b>
<b>14.2.1</b>	<b>RIESGOS NATURALES REGIONALES</b> .....	<b>41</b>
<b>14.2.2</b>	<b>RIESGOS VALOR, PRECIO Y DEMANDA</b> .....	<b>42</b>
<b>14.2.3</b>	<b>RIESGOS EN RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO ESPERADO DE LAS PLANTACIONES</b>	<b>42</b>
<b>14.3</b>	<b>PERFIL DE RIESGO</b> .....	<b>42</b>
<b>14.4</b>	<b>VINCULACIÓN</b> .....	<b>42</b>
<b>15</b>	<b>GOBIERNO CORPORATIVO</b> .....	<b>43</b>
<b>15.1</b>	<b>COMITÉ DE INVERSIONES</b> .....	<b>43</b>
<b>15.2</b>	<b>COMITÉ DE VIGILANCIA</b> .....	<b>44</b>
<b>15.3</b>	<b>COMITÉ DE ÉTICA</b> .....	<b>46</b>
<b>16</b>	<b>CONTROLES DE LEY</b> .....	<b>46</b>
<b>17</b>	<b>ASUNTO DE INTERÉS</b> .....	<b>47</b>
<b>18</b>	<b>EVENTOS SUBSECUENTES</b> .....	<b>49</b>
	<b>CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>50</b>

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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 03 es un Fondo de capital privado cerrado, autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, según Acto Administrativo expedido bajo el número de radicación 2011023459-004, el cual inició su funcionamiento a partir del 16 de junio de 2011, 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 SA.

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 03 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 03 se encuentra en proceso de liquidación notificado a los inversionistas en Asamblea extraordinaria celebrada el 09 de julio del 2024 presentando elementos técnicos y económicos ante la falta de recursos monetarios para atender las necesidades del compartimento, de igual manera se comunicó ante la Superintendencia Financiera el 09 de julio del 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 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

### **1.5. 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 03 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.

Parágrafo: Las condiciones propias de los compromisos suscritos, incluyendo sus sanciones por el no pago oportuno, serán definidas en el documento de compromiso suscrito por el respectivo inversionista.

### **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. Limite a la Participación**

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

### **1.9. Redención de los Derechos de los Inversionistas**

#### **1.9.1. Redención de unidades de participación**

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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.

$$VF_{Ct} = PC_{Ft} + AP_t - R_t - RF_t +/- Ant$$

Donde:

VF<sub>Ct</sub> = Valor del compartimento al cierre del día t

PC<sub>Ft</sub> = Precierre del compartimento para el día t

AP<sub>t</sub> = Aportes del día t al compartimento.

R<sub>t</sub> = Retiros del día t al compartimento

RF<sub>t</sub> = Retenciones en la fuente día t al compartimento

Ant = Anulaciones del día t al compartimento

El valor del pre - cierre (PC<sub>Ft</sub>) 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.

$$PC_{Ft} = VF_{Ct-1} + RD_t$$

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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:

PCFt = Precierre del compartimento para el día t

VCt-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. Valor de la Unidad

El valor de la unidad del fondo vigente para el día y aplicable a las operaciones realizadas en esta fecha, está dado por el valor de pre-cierre del Fondo de Capital Forestal dividido entre el número total de unidades al inicio del día.

$$\left[ vu_t = \frac{vp_t - Pasivos}{No.de Unidades} (2) \right]$$

### 1.13. Periodicidad de la Valoración

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

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

### 1.14. Comisión

#### ***Comisión por Administración***

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

a) Desde la Fecha de Inicio del compartimento y hasta el vencimiento del año diez (10) año, los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces.

b) Para los años once (11) y doce (12), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces, más un (1) punto porcentual (1%).

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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%) calculada sobre los aportes iniciales de capital y los compromisos de inversión suscritos por los Inversionistas, indexados ambos de la siguiente manera:

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

a) Desde la Fecha de Inicio del compartimento y hasta el vencimiento del año diez (10), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces.

b) Para los años once (11) y doce (12), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces, más un (1) punto porcentual (1%).

c) A partir del año trece (13), los aportes y compromisos serán indexados de conformidad con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el DANE, o quien haga sus veces, más dos (2) puntos porcentuales (2%).

**1.15. Bienes del fondo**

De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 68 de la Ley 964 de 2005, 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.

**1.16. 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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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 2023 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 2018. y para los estados financieros de período finalizado al 31 de diciembre 2025.

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.

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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

## **2.2. Bases de Medición**

En atención a la decisión de liquidar el Compartimento, los estados financieros han sido preparados sobre la base contable de liquidación, la cual difiere de la base de negocio en marcha. En esta base:

- Los activos se reconocen por los valores estimados de realización o recuperación.
- Los pasivos incluyen las obligaciones conocidas y estimadas necesarias para culminar el proceso de liquidación.

## **2.3. Moneda Funcional**

La moneda funcional y de presentación utilizada por el Fondo de Capital Privado Valor Forestal - Compartimento Caucho 03 es el peso colombiano. Toda la información es presentada en miles 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.

El Fondo de Capital Privado, realiza 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.

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

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

La Ley 1314 del 13 de julio de 2009 reguló los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptadas en Colombia. Señalo las autoridades competentes. El procedimiento para su expedición y determinó las entidades responsables de vigilar su cumplimiento.

Los cuales se presentan en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

## **2.6. Importancia relativa y materialidad**

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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 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. Activos Financieros**

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al 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.

## **2.8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo y los saldos en bancos, las operaciones de mercado monetario, las inversiones en fondos de inversión colectiva, en los casos que aplique, teniendo el compartimiento la posibilidad de realizar estos tipos de inversión, depósitos o inversiones financieras liquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera. La participación en los fondos de inversión se tiene definido como efectivo y equivalente al efectivo por su alta liquidez. Dicha participación está constituida en el Fondo abierto – Fiduciaria Central (en adelante se denominará Fondo Abierto) y su naturaleza es abierta, lo que significa que la redención de los recursos podrá realizarse en cualquier momento. La Fiduciaria celebra con cada inversionista un contrato mediante la constancia de adhesión al reglamento del Fondo Abierto establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, en donde se indican los requisitos obligatorios para la comercialización, se establecen

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

los principios y normas bajo los cuales se regirá la relación que surge entre la Sociedad Administradora y los Inversionistas con ocasión del aporte de recursos al Fondo Abierto de una manera clara y de fácil entendimiento.

Los recursos del Fondo Abierto se invierten entonces con estricta sujeción a lo previsto en el Decreto 2555 de 2010 modificado por el Decreto 1242 de 2013, la Ley 964 de 2005 y a lo descrito en el reglamento del Fondo Abierto, en el Prospecto de Inversión y a las normas que en el futuro lo modifiquen o adicionen, procurando

Mantener una adecuada diversificación, liquidez y la más alta rentabilidad posible, de acuerdo con la condición del mercado.

Esta participación es medida a valor razonable.

## **2.9. Cuentas por Cobrar**

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

### **Medición Inicial**

Su reconocimiento inicial se realiza a valor razonable.

### **Medición Posterior**

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

### **Deterioro**

El Fondo aplicará los criterios generales establecidos en la NIIF 9.

Párrafo 5.4.4. menciona que "Una entidad reducirá directamente el importe en libros bruto de un activo financiero cuando la entidad no tenga expectativas razonables para recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este"

De acuerdo con lo mencionado en el Párrafo 5.5.5 *"una entidad medirá la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses"*

La norma enumera un listado de indicadores de deterioro que debe evaluar el Fondo, pero no es limitante a que se puedan utilizar otros indicadores que el Fondo puede estimar más representativo a su modelo de negocio.

El Fondo evaluará mensual o anualmente, indicios de indicadores de deterioro de sus instrumentos financieros

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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 norma en su párrafo 3.2.3 menciona los indicios de deterioro

- (a) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- (b) se transfiera los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo financiero o retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, pero asume la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

## **2.10. Activos Biológicos-Productos agropecuarios a valor neto de realización**

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 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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

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

El Compartimento EL FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03, tendrá como política de inversión los activos o derechos de contenido económico relacionados con el desarrollo de una plantación de caucho y/u otras especies forestales y su explotación en cualquiera de sus etapas de la cadena productiva, tales como instalación, sostenimiento, producción, transformación y comercialización, entre otras.

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

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

#### **2.10.1.2. 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.

#### **2.10.1.3. 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.

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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 Compartimento.
- II. Tomar las decisiones de inversión frente a las Inversiones del Compartimento, 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 Compartimento.
- IV. Supervisar el desempeño y gestión de las inversiones del Compartimento.
- 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 Compartimento por efecto de las inversiones realizadas.
- VII. Identificar e implementar mecanismos de salida para efectos de liquidar las inversiones en portafolio del Compartimento, 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.

### **2.11. Procedimiento Técnico para la Valoración de la Unidad del Compartimento**

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

#### **2.11.1. Metodología de Valoración del Compartimento**

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

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

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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:**

$$vpt = FNft * (1 - Fct) + Ingresos Netost \quad (1)$$

En donde:

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

*FNft = 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:

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

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:

$$FNft = \sum_{j=t}^n \frac{Prj}{(1+i)^{j-t}} \quad (3)$$

En donde:

*FNft = flujos netos futuros.*

*Prj = 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:

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

En donde:

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

*Prodj = producción en kilogramos esperada del compartimento en el 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 instalación, mantenimiento, operación, gestión, no operacionales y administración del periodo j*

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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 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.*

### **2.11.2. 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, 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

### **2.11.3. 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.

### **2.11.4. 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).

### **2.11.5. 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.

### **2.11.6. 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.

### **2.12. 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

### **Medición Inicial**

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

### **Clasificación de las propiedades y equipos**

Las propiedades y equipo se clasifican en:

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

### **Vida útil**

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

### **Medición posterior**

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

### **Depreciación**

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

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

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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

### **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.

### **2.13. Cuentas por Pagar**

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

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

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

### **2.14. 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.

### **2.15. Préstamos**

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

### **2.16. Costos por préstamos**

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

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

### **2.17. Obtención de Créditos**

En desarrollo de lo establecido por la cláusula 2.5. Del Reglamento del FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL Compartimento Caucho Natural 03, en lo relacionado con la obtención de créditos para la adquisición de activos aceptables para invertir, el Compartimento sólo podrá obtener créditos por una suma máxima del cinco veces el valor de su patrimonio. En la misma forma, podrá otorgar garantías, siempre y cuando las mismas sean autorizadas por el Comité de Vigilancia, y por expresa recomendación del Comité de Inversiones. El límite máximo para otorgar garantías es del veinte por ciento (20%) del valor del Compartimento, Incluyendo los Compromisos Futuros de Inversión. Las garantías, en cualquier caso, deberán ser otorgadas conforme a precios de mercado, y en caso de ser otorgadas a entidades del exterior, en estricta observancia de la regulación del mercado cambiario del Banco de la República.

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

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

### **Medición inicial**

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

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

### **Medición Posterior**

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

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

### **2.18. 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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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**

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

	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
Bancos (1)	\$776	\$2.338
Participación en Fondo a la Vista (2)	3.956	561
<b>Total, efectivo y equivalentes</b>	<b>\$4.732</b>	<b>\$2.899</b>

(1) La disminución del saldo en cuentas bancarias al 31 de diciembre de 2025 obedece a un embargo judicial decretado por la C.A.R. Corporinoquia, notificado a través del Banco Agrario de Colombia. En desarrollo de dicha medida, el banco efectuó un débito por valor de \$761 el 30 de mayo de 2025, correspondiente a la aplicación parcial del embargo sobre la cuenta de ahorros No. 402303013734, según oficio No. 02672 del 26 de mayo de 2025. A la fecha de corte, el embargo continúa vigente por un valor pendiente de \$23.092, lo cual ha restringido la libre disposición de los recursos mantenidos en cuentas bancarias.

(2) El incremento en la participación en el Fondo a la Vista (FIC) al 31 de diciembre de 2025 se debe a que las cuentas bancarias del caucho 03 se encuentran embargadas. En consecuencia, la totalidad de los flujos de efectivo operativos se ha canalizado a través del FIC, el cual ha sido utilizado como principal mecanismo para la administración y manejo de los recursos durante el período.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

**4. Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar registradas corresponden a:

	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
Otros (1)	\$1.083.301	\$726.542
Participaciones (2)	294.723	294.723
Cuentas Por Cobrar Entre Compartimentos (3)	242.785	242.780
Cuentas Por Cobrar A Empleados	107	107
Cuentas Por Cobrar Incapacidad	5.297	5.149
Diversas (4)	1.888	7.530
Deterioro Provisiones Cxc (5)	(1.447.822)	(448.642)
<b>Total</b>	<b>\$ 180.280</b>	<b>\$ 828.189</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2025, la cuenta por cobrar Otros se encuentra conformada por los siguientes conceptos:

- HMBB por valor de \$254, correspondiente a pagos de nómina.
- Nacobena por valor de \$167.118.
- Vinculado FEROM por valor de \$781.541.(a)

(a) El incremento en la cuenta por cobrar con el tercero FEROM se origina en pagos efectuados por concepto de nómina entre los compartimentos, según indicaciones por parte del gestor.

(b) adicional se encuentran registros de los siguientes compartimentos:

	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 02	20.981	-
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 05	29.032	-
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 06	28.483	-
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 07	8.475	-
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 08	38.630	-
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 11	8.758	-
Zonalibre Ingenieria S.A.S.	26	26
<b>Total,</b>	<b>\$ 134.388</b>	<b>\$ 26</b>

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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) El saldo al 31 de diciembre de 2025 en participaciones, corresponde al valor restante de cobro de las redenciones realizadas, este rubro no presenta variación frente a diciembre de 2024

<b>Encargo</b>	<b>Vlr. Compromiso</b>	<b>Vlr. Pagado</b>	<b>Vlr. Pendiente</b>
37002000003	\$1.077.386	\$792.082	\$285.304
37002000004	1.077.386	1.067.967	9.419
<b>Total,</b>			<b>\$294.723</b>

(3) Las cuentas por cobrar entre compartimiento corresponden a los prestamos a otros compartimientos del fondo capital privado valor forestal para pagos de servicios o compras, el incremento se da por pagos de nómina y algunos servicios tomados para el mantenimiento de los diferentes compartimientos.

<b>Compartimento</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 01	\$82.848	\$82.848
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 02	11	0
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 04	23.089	23.089
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 05	65.550	65.550
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 06	19.515	19.515
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 07	8.884	8.890
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 08	36.172	36.172
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 09	1.795	1.795
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 10	4.429	4.429
Fcp Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 11	475	475
Fcp Valor Forestal Compartimento Cacao 1	16	16
<b>Total</b>	<b>\$242.785</b>	<b>\$242.780</b>

(4) Al 31 de diciembre de 2025, la cuenta por cobrar Diversas incluye:

Banco Agrario de Colombia por valor de \$218 por concepto de GMF

Gestoría Profesional Agroindustrial S.A.S., saldo pendiente de cobro de \$1.669 luego de haberse cancelado \$5.642 durante el ejercicio, por cesiones de derechos de los encargos 37002000003–37002000001.

(5) Corresponde al deterioro provisionado de cuentas por cobrar de difícil recaudo, de acuerdo a la política de deterioro mencionada en el numeral 2.9 cuentas por cobrar.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

**5. Activos Biológicos**

	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
Productos Agropecuarios (1)	\$7.144.502	\$6.990.673
Otros (2)	48.390	48.390
Deterioro (3)	(1.374.817)	(1,374,817)
<b>Total,</b>	<b>\$5.818.075</b>	<b>\$5.664.246</b>

(1) El Fondo de Capital Privado Valor Forestal Caucho Natural 03 posee un terreno de 954 hectáreas (Ha), de las cuales 500 Ha cumplen con las condiciones técnicas, fitosanitarias y ambientales requeridas para su aprovechamiento agrícola.

El incremento registrado en los productos agropecuarios corresponde principalmente a la aplicación de mano de obra directa asociada a la nómina

(2) Corresponde a los pagos realizados a Planthec Consultoría Agrícola Rio Preto LTDA por valor de \$6.036 por concepto de capacitación de proceso de producción de Rayado, Corporinoquia por valor de \$25.036 visita técnica viabilidad de predio, Albedo S.A.S por valor de \$475 recolección de residuos, Comercializadora al Campo por valor de \$3.296 por concepto de insumos para plaga, CAMPOLAB S.A.S. por valor de \$122 por análisis completo del suelo realizado en enero y limpieza de residuos. A Ecofuturista en abril de 2023, por valor de \$1.299, y Agrícola AGP SAS, \$12.125,00 por concepto de compra de insecticidas.

(1) Teniendo en cuenta que el compartimento no contaba con saldo de valoración, pero si un deterioro de (\$661,146) al cierre de vigencia de 2024 adicionalmente se registró deterioro por valor de (\$ 713,671) 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.

**6. Propiedad Planta y Equipo**

Los Activos Fijos del Fondo de Capital Privado Valor Forestal, no tienen 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 constituido 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 a lo aportado para la compra de estos, que para el compartimento Caucho 03 se tiene el 7.6% de la participación en el fideicomiso, al cierre del 31 de diciembre de 2025 y diciembre de 2024 el fideicomiso antes mencionado se encuentra en proceso de liquidación y traspaso nuevamente de los dos activos recibidos.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

	<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
Valoración Terreno	\$3.480.564	\$3.480.564
Terrenos	296.086	296.086
Maquinaria	236.983	236.983
Construcciones (1)	232.921	232.921
Equipo de Transporte	68.821	68.821
Valoración Construcciones (2)	469.685	29.130
Equipo informático	3.022	3.022
Depreciación (3)	(498.554)	(354.178)
<b>Total</b>	<b><u>\$4.289.527</u></b>	<b><u>\$3.993.349</u></b>

(1) El reconocimiento reflejado en la cuenta de construcciones y edificaciones corresponde, que, aunque se encuentran en su ubicación física en otros compartimentos siguen prestando servicio a todo el fondo y por tanto se distribuía sobre hectáreas sembradas, es así como se realiza el registro contable. Información suministrada por el Gestor.

(2) El incremento en la valoración de las de construcciones, corresponde al reconocimiento contable del avalúo con corte a 31 de julio de 2024, realizado en la vigencia del 2025.

(3) El incremento presentado en la cuenta Depreciación y agotamiento de propiedad, planta y equipo del FCP Valor Forestal – Compartimento Caucho 03 corresponde principalmente al reconocimiento periódico de la depreciación de los activos clasificados como maquinaria y equipo, flota y equipo de transporte y equipo informático, de acuerdo con su vida útil estimada y las políticas contables del Fondo, al cierre de la vigencia 2025 los activos por concepto de equipo de transporte y equipo informático ya cumplieron su vida útil quedando en libros el valor residual.

## 7. Cuentas por Pagar

	<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
Obligaciones a favor de Intermediarios (1)	\$4.658.981	\$4.055.910
Diversas (2)	2.188.891	2.345.546
Acreedores Varios	335.053	335.053
Obligaciones Laborales	85.996	31.926
impuestos	-	7.312
Sistema general de riesgos laborales	7.455	4
Retención en la fuente	9.221	229
Costos y Gastos por pagar	2.885	0
<b>Total</b>	<b><u>\$7.288.482</u></b>	<b><u>\$6.775.980</u></b>

(1) Para la vigencia 2025 las obligaciones a favor de intermediarios corresponden a los siguientes préstamos que realizaron los vinculados para la operación de los Compartimentos del Fondo de Capital Privado Valor

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

Forestal discriminados así:

<b>Descripción</b>	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Nacobena S.A.S	-	\$1.951.547
Ferom S.A.S (a)	4.633.949	1.726.833
Viveg SID SAS	-	168.255
Gestoría Profesional Agroindustrial S.A.S	-	153.389
Hotelería Urbana S.A.S	-	25.624
Mayorga Pachón Rodrigo Alfredo	25.032	25.032
H M B B S.A.S	-	5.228
<b>Total</b>	<b>\$4.658.981</b>	<b>\$4.055.909</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 como proporción de los activos administrados o compromisos de capital en el respectivo reglamento del fondo de capital privado.*

(a) La variación en las cuentas de obligaciones a intermediarios corresponde principalmente a la cesión de acreencias a favor del tercero Ferom.

(2) El saldo de la cuenta Diversas corresponde a órdenes de operación pendientes de aprobación y ejecución de pago. Se detallan a continuación:

<b>Descripción</b>	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Obligaciones Socios	\$1.483.915	\$1.483.915
Obligaciones Socios Intereses	262.866	262.866
Otras (a)	442.110	598.765
<b>Total</b>	<b>\$2.188.891</b>	<b>\$2.345.546</b>

(a) La cuenta Otras incluye órdenes de operación pendientes, correspondientes a gastos administrativos, operativos y financieros del Fondo, tales como nómina, mantenimiento, insumos, comisiones y contribuciones, los cuales se encuentran en proceso de aprobación o ejecución de pago.

## 8. Provisiones por costos de liquidación

	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
Provisiones	\$ 85.837	\$ 51.619
<b>Total, Provisión</b>	<b>\$ 85.837</b>	<b>\$ 51.619</b>

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

Se discriminan de la siguiente manera:

<b>Concepto</b>	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Comisión gestora	\$ 1.190	\$ 1.190
Comisión Fiduciaria	81.496	47.781
Deceval	3.150	2.648
<b>Total</b>	<b>\$ 85.837</b>	<b>\$ 51.619</b>

A corte 31 de diciembre de 2025 se encuentra provisionadas a nombre de DECEVAL S.A por valor de \$3.150 las cuales se encuentran pendiente la remisión de la planilla correspondiente para reconocimiento contable por parte del gestor. Adicionalmente se efectuaron las siguientes provisiones: revisoría fiscal por valor de \$1.190 y comisión fiduciaria por valor de \$81.496

A partir del mes de noviembre de 2019, según lo aprobado en la asamblea extraordinaria celebrada el 29 de octubre 2023, se estableció que se (cause y facture) lo correspondiente al 50% de la comisión de gestoría, y el pago del 50% restante se pospone hasta el momento en que los flujos del compartimento puedan realizar el pago. El aumento de las provisiones corresponde al registro de gastos necesarios para el mantenimiento básico el fondo forestal caucho 03, administración y comisión fiduciaria, además de la custodia de títulos.

El incremento de las provisiones corresponde al reconocimiento de gastos necesarios para el mantenimiento básico del Fondo Forestal Caucho Natural 03, así como gastos de administración, comisión fiduciaria y custodia de títulos.

Teniendo en cuenta que el Fondo se encuentra en estado de liquidación y que no se esperan flujos futuros de recursos, la Administración evaluó la recuperabilidad y exigibilidad de dichas provisiones, determinando que estas corresponden a obligaciones ciertas y exigibles, razón por la cual se mantienen reconocidas contablemente y serán atendidas con los activos disponibles del Fondo dentro del proceso de liquidación, conforme al orden legal de prelación de pagos aplicable.

### **9. Activos Netos Atribuibles a los Inversionistas del Fondo**

Al 31 de diciembre 2025 estaba compuesto por 332 derechos de suscripción por valor de la unidad de \$8.773 reflejando aportes de los inversionistas por valor de \$ 2.918

Al 31 de diciembre 2024 estaba compuesto por 332 derechos de suscripción por valor de la unidad de \$11.006 reflejando aportes de los inversionistas por valor de \$3.661

	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>
Patrimonio o valor neto del proceso de liquidación	\$2.918.293	\$3.661.083
<b>Total</b>	<b>\$2.918.293</b>	<b>\$3.661.082</b>

Al 31 de diciembre de 2025, el compartimento Caucho Natural 03 cuenta con un total de 4 inversionistas:

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

Numero Encargo	Al 31 de diciembre 2025	Al 31 de diciembre 2024
37002000001	\$728.195	\$913.543
37002000002	728.847	914.358
37002000003	728.842	914.353
37002000004	732.409	918.828
<b>Total</b>	<b>\$2.918.293</b>	<b>\$3.661.082</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.

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 líquidos.

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. Resultados por valuación y realización de activos

	Al 31 de diciembre 2025	Al 31 de diciembre 2024
Resultado por realización de activos financieros	\$46	\$127
Por Valuación de inversiones a valor razonable (1)	440.603	1.238.856
Otros resultados del proceso de liquidación	-	836
Recuperaciones deterioro (provisión) (2)	-	50
<b>Total,</b>	<b>\$440.649</b>	<b>\$1.239.869</b>

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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) Corresponde al ajuste por UVR del terreno se realiza de acuerdo con lo estipulado en el parágrafo 2 de la cláusula 6.2. de la adenda, y lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) Capítulo 01 Inversiones "CLASIFICACIÓN, VALORACIÓN Y CONTABILIZACIÓN DE INVERSIONES", numeral 6.3, la valoración de los activos de cada uno de los compartimentos se hará con una periodicidad máxima anual, considerando el mayor valor de estos, en agosto de 2024 se recibió avalúo por parte de Consultorías, Asesorías y Servicios para el bienestar Ecológico Integral S.A.S. - A.S.B.E y se cargo este mismo para el año 2025.

(2) Los rendimientos financieros reflejan el ingreso obtenido por las cuentas de ahorro en el Banco Agrario y Bancolombia.

## 11. Costos y gastos del proceso de liquidación

### Asignación de gastos

Los gastos serán imputados de manera individual a cada compartimento cuando el bien o servicio adquirido corresponda exclusivamente a uno de ellos.

Cuando el gasto esté asociado a bienes y/o servicios de uso común entre los compartimentos, y todos resulten beneficiados, su distribución se realizará con base en el número de días de ejecución de la operación y las hectáreas correspondientes a los compartimentos productivos o en etapa de sostenimiento.

En aquellos casos en que la facturación no pueda desagregarse por compartimento, el gasto será registrado inicialmente en un compartimento determinado. Posteriormente, dicho compartimento efectuará el prorrateo y los cargos correspondientes a los demás compartimentos beneficiados, aplicando el mismo criterio de distribución por días de operación y hectáreas productivas o en etapa de sostenimiento.

	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Valoración de Inversiones A Valor Razonable (1)	\$3	\$2.107
Comisiones por realización de activos (2)	34.364	35.748
Beneficios A Empleados	795	1.084
Honorarios del proceso de liquidación	-	8.441
Impuestos y tasas asociados a la liquidación	4.218	7.486
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	502	3.385
Deterioro (Provisiones) (3)	999.179	3.419
Depreciación de La PPYE (4)	144.376	14.875
Resultado por valuación del activo biológico en liquidación	-	713.671
Otros resultados del proceso de liquidación	-	189.674
<b>Total</b>	<b>\$1.183.438</b>	<b>\$979.889</b>

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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) Al 31 de diciembre de 2025, la valoración de inversiones a valor razonable presentó una disminución, reflejando la caída en el valor de mercado de las inversiones en acciones u otros instrumentos de patrimonio. Este ajuste se reconoce como gasto en el estado de resultados y no implica movimiento de efectivo, sino únicamente la actualización contable de las inversiones al valor razonable

(2) Los gastos por comisiones corresponden a comisiones de la Sociedad Administradora, Servicios Bancarios de la cuenta de ahorros en Bancolombia y comisión de administración de Fideicomiso de Activos Fijos.

<b>Descripción</b>	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Comisión De Administración	\$33.622	\$33.807
Comisión De Administración Fideicomiso	412	647
Comisiones por servicios Bancarios	238	1.293
Gestoría Profesional	92	-
<b>Total</b>	<b>\$34.364</b>	<b>\$35.747</b>

(3) En el contexto del proceso de liquidación del Fondo, los activos se presentan a su valor estimado de realización. Durante el período se registró un aumento en la cuenta de deterioro, correspondiente a la actualización del valor recuperable de ciertas inversiones, reconocido como gasto en el estado de resultados y con efecto directo en el patrimonio del Fondo.

(4) El aumento en el gasto por depreciación del período se origina principalmente en la valorización registrada sobre activos correspondientes a construcciones, lo que incrementó la base depreciable y, en consecuencia, el cargo por depreciación reconocido en el estado de resultados.

## 12. Rendimientos Abonados

	<b>Información Acumulada</b>	
	<b>Al 31 de diciembre 2025</b>	<b>Al 31 de diciembre 2024</b>
Resultados	\$(742.789)	\$259.980
<b>Total, Resultados</b>	<b>\$742.789</b>	<b>\$259.980</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.

## 13. Información para revelar sobre partes relacionadas

Durante la vigencia de 2025 no se realizaron cesiones. Las personas naturales y jurídicas vinculadas a la gestoría de Nacobena SAS no realizaron ninguna operación con el Caucho Natural 03. El Fondo de Capital Privado Valor Forestal Compartimento Caucho Natural 03 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

Las personas naturales y jurídicas vinculadas a la gestoría de Nacobena SAS no realizaron ninguna operación con el Caucho Natural 03, a excepción de los mencionados en el véase. *(Numeral 1. Nota 7 Cuentas por pagar. Obligaciones a favor de Intermediarios).*

#### **14. 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.

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.

##### **14.1 Factores de Riesgo**

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

###### **14.1.1 Sobre Títulos Valores:**

###### **14.1.1.1 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

**14.1.1.2 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.

**14.1.1.3 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.

**14.1.1.4 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 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.

**14.1.1.5 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.

**14.2 Sobre los Proyectos Agroindustriales**

**14.2.1 Riesgos Naturales Regionales**

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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

Las pérdidas por desastres naturales, tales como inundaciones, incendios, deslizamientos o terremotos, son considerados de riesgo medio. Esto, teniendo en cuenta que algunos de estos riesgos podrían estar cubiertos por una póliza de seguro cuando a esta haya lugar, en caso diferente estos riesgos serán considerados de baja probabilidad de ocurrencia, pero con impactos económicos considerables.

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

#### **14.2.2 Riesgos Valor, Precio y Demanda**

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

#### **14.2.3 Riesgos en relación con el Crecimiento Esperado de las Plantaciones**

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

### **14.3 Perfil de Riesgo**

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

### **14.4 Vinculación**

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

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

La Sociedad Administradora entregará al inversionista, el día hábil siguiente a su vinculación, el documento representativo de participación, donde se indique el número de unidades correspondiente a su participación en el Fondo, el cual será enviado por correo a la dirección registrada.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMIENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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 [www.fiducentral.com](http://www.fiducentral.com), las oficinas que estarán facultadas para recibir Aportes.

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

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

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

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

## **15 Gobierno Corporativo**

### **15.1 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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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.

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 deliberatorio 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.

## **15.2 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

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMIENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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 miembros del Comité de Vigilancia, ni sus respectivos suplentes, podrán tener la calidad de administradores del Gestor Profesional o la Sociedad Administradora, ni una relación laboral con el Gestor Profesional ni con la Sociedad Administradora.

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

<b>Compartimento</b>	<b>Com. Vigilancia</b>	<b>Fecha del Comité</b>
Caucho 03	I Trimestre 2025	No hubo Comité
Caucho 03	II Trimestre 2025	No hubo Comité
Caucho 03	III Trimestre 2025	26/08/2025
Caucho 03	IV Trimestre 2025	No hubo Comité

A la fecha de realización del presente informe no se ha realizado convocatoria para el comité de vigilancia del último trimestre de la vigencia 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 Compartimiento, en donde se registrarán las decisiones adoptadas por el Comité de Vigilancia con relación al Compartimiento correspondiente del Fondo. El acta deberá contener como mínimo (I) lugar, fecha y hora de la sesión; (ii) nombres de los asistentes a la reunión; (III) fecha y un resumen de los análisis

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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.

### **15.3 Comité de Ética**

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

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

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

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

### **16 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.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

## **17 Asunto de Interés**

### **Avalúo comercial**

Durante la vigencia 2024 se recibió la valoración de los activos biológicos por parte del Gestor Profesional, en tal sentido y referente a los activos biológicos, se estableció como metodología para este avalúo, la valoración intrínseca de tierras se utiliza el método residual en investigación económica directa a través de encuestas realizadas con peritos de lonjas inmobiliarias de Villavicencio y/o personas con gran experiencia en el tema inmobiliario y comercial, estos datos son procesados, homogenizados y analizados estadísticamente para determinar el justivalor comercial intrínseco de tierras del inmueble y sus afectaciones; se tomó en cuenta el método residual en un sistema de comparación de unidades de cuantificación de atributos, bajo un escenario ideal de valor.

Para el desarrollo de la cuantificación del valor comercial del cultivo forestal de caucho se identifica lotes homogéneos tanto por edad como por variedad, se toma lotes representativos y se realiza un recorrido, se realizó una evaluación e inspección individual, para determinar condiciones específicas a cada planta. Ç

### **Estado de la Liquidación del Fondo**

Actualmente el compartimento se encuentra en revisión de información y normatividad aplicable por parte del área jurídica de la sociedad administradora con el fin de determinar la posición que la Fiduciaria tendrá sobre la culminación de operación.

Desde la fecha de liquidación hasta la fecha de emisión del presente informe se han adelantado las siguientes actividades:

1. Remisión de los documentos informativos del proceso de liquidación de acuerdo con lo exigido por la superintendencia financiera de Colombia, publicados en la página web <https://www.fiducentral.com/fondos-de-inversion/fondos-de-capital-privado/fondo-de-capital-privado-valor-forestal-en-liquidacion>.
2. Se realizó Valoración parcial del terreno, plantación y edificaciones, de acuerdo con último avalúo recibido en la vigencia 2024.

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, pertinente y útil para los inversionistas de acuerdo con lo previsto en el capítulo 9 del Decreto 1242 de

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

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.

Complemento según Decreto 2101 de 2016 – Plan de Liquidación

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 03.

### ***Avaluó Activos Fijos***

En su numeral 6.3 Inversiones en bienes inmuebles en el ítem III hace referencia a los *inmuebles que deberán ser objeto de un avalúo comercial con una periodicidad no superior a doce (12) meses, de acuerdo con los métodos valuatorias establecidos por la Resolución 762 de 1998 del Instituto Geográfico Agustín Codazzi y demás normas que la sustituyan, modifiquen o subroguen.*

### ***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 a la fecha se encuentra facturando comisión.

La situación de iliquidez hace que desde el punto de vista técnico y económico el Fondo de Capital Privado Valor Forestal – Compartimento Caucho 03 no cuente con las condiciones para continuar, por lo que se citó a sesión de Asamblea Extraordinaria el 09 de julio del 2024, en la cual 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.

Debido a que el compartimento, caucho 03 se encuentra en liquidación, se ejecutó un mínimo de actividades en la plantación, relacionadas con el cuidado de esta, por parte de un empleado, por lo cual no se ha comparado el cumplimiento con el presupuesto.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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)**

### **Comité de Vigilancia**

En virtud del estado del vehículo de inversión, y teniendo en cuenta que los inversionistas (quienes también son miembros de los CV) se encuentran decidiendo sobre la continuidad de cada uno de los Compartimentos, dada la información presentada por la Sociedad Administradora en las diferentes sesiones de Asambleas Extraordinarias no ha sido posible la realización del comité de vigilancia del Fondo de capital privado Caucho Natural 03 correspondiente al cuarto trimestre del año 2024.

### **Subrogación del crédito No. 231-0012337-9 de la entidad financiera Finagro por intermediación con Banco de Occidente a Ferom S.A.S.**

El 21 de diciembre del 2023, se recibió información completa por parte del gestor profesional, en la cual, por medio del acta de comité de inversiones No. 064 del día 10 de agosto 2023, se realizó la revisión y cambio de los pasivos del compartimento 03, se menciona (...) *que el vinculado FEROM S.A.S ha tomado la decisión de adquirir el crédito bancario con el banco de occidente, por las siguientes razones, todas relacionadas con el fin de proteger los vehículos de inversión y su continuidad:*

- *El compartimento 03 no realizaba ningún pago de intereses corrientes o de mora de los créditos con el Banco de Occidente desde el 1 de diciembre de 2022 hasta el 26 de julio de 2023.*
- *El banco contactó de manera personal al vinculado Sr. Rodrigo Mayorga, para informarle que debido al incumplimiento de los compromisos el banco tomaría medidas cautelares (embargo de los predios).*
- *La única manera de evitar el embargo era que la empresa vinculada FEROM S.A.S adquiriera los créditos y la responsabilidad de pago de estos.*
- *El hacer este cambio se hizo con el principal fin de proteger los vehículos de inversión, sus inversionistas y sus activos.*
- *El hacer el cambio significó un número de beneficios. 1. Se evitó un embargo de los predios por parte del banco. 2. Se levantará la hipoteca que hay sobre los mismos. 3. Se dio una reducción en la tasa de interés, pasando de ser el DTF + 5% a ser el IBR + 3%. 4. Se consiguió remover el pago de los seguros FAG que generaban un costo adicional muy alto.*
- *Se obtuvo la condonación de intereses de mora por un valor de \$ 350.568.*

No obstante, es de aclarar que el día 25 de abril de 2025 (De acuerdo con el certificado de tradición y libertad), por voluntad de las partes se realiza cancelación de la hipoteca abierta bajo el radicado 2012-540-6-347.

### **18 Eventos Subsecuentes.**

Entre el 01 de enero de 2026 y la fecha de emisión del informe no se conocen hechos que puedan afectar los Estados Financieros del Compartimento 03.

**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALOR FORESTAL COMPARTIMENTO CAUCHO NATURAL 03**  
**En liquidación desde el 09 de julio de 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 el estado de cambios en los activos netos 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 03 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 03 en la fecha de corte.

**Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados, de acuerdo con la información reportada por parte del Gestor Profesional, y avalúo realizado por consultorías asesorías y servicios para el bienestar ecológico integral SAS.

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



**DIANA ALEJANDRA PORRAS LUNA**  
**REPRESENTANTE LEGAL**



**MARTHA M. MEDINA GARZON**  
**CONTADOR PÚBLICO**  
**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;



Carolina Herrera

Representante legal

Nacobena SAS

Se aporta registro fotográfico



