

**INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS  
FONDO DE INVERSION FORESTAL COLOMBIA  
SEGUNDO SEMESTRE DE 2011**

**Política de Inversión**

La Cartera Colectiva Cerrada Fondo de Inversión Forestal Colombia tiene como principal objetivo buscar la valorización del capital mediante inversiones en Plantaciones Forestales de carácter productor, nuevas o existentes, para lo cual puede celebrar Contratos de Inversión con Operadores Especializados. Este tipo de plantaciones involucran un alto riesgo, por la probabilidad de que no todas alcancen los rendimientos esperados, generándose la contingencia de la pérdida de los aportes de sus inversionistas.

<b>Fecha de inicio de Operaciones</b>	2 de noviembre de 2007	<b>90 Días</b>	<b>180 Días</b>	<b>365 Días</b>	<b>Año Corrido</b>	<b>2010</b>
		-0.28%	-0.49%	-0.52%	-0.52%	-0.70%
<b>Valor Cartera (Millones de Pesos)</b>	26,672,136.97					
<b>Valor Unidad Consolidado inicial (COP) (en pesos)</b>	9,790.8259					
<b>Numero de Unidades</b>	2,724,196.85					
<b>Numero de suscriptores</b>	6					

**Información de Desempeño**

**Gestión de Inversión en PROYECTOS**

A cierre de 31 de Diciembre el inventario de proyectos de Inversión en el Fondo de Inversión Forestal Colombia tiene un total de veintisiete proyectos, de los cuales tres fueron aprobados, ocho se encuentran en evaluación y dieciséis fueron rechazados o no aceptados.

Los tres proyectos aprobados se encuentran ubicados principalmente en la Llanura del Caribe en los departamentos de Bolívar y Sucre. Las especies del inventario de proyectos incluyen eucalipto, teca, y melina y la relación de los proyectos es la siguiente:

**Proyecto Madeflex 1**, de Eucalipto en el Caribe fue aprobado por el Comité de Inversiones y está en ejecución. De acuerdo al último informe del Gestor Profesional presenta un comparativo con el avance de ejecución a diciembre de 2009 y 2010.

**Actividades Ejecutadas:**

- Se terminaron las resiembras programadas para 2011: 30ha compactas por cuenta del Proyecto y 75.000 árboles por cuenta del Operador (11.000 más de lo pactado).
- Silvopastoreo está funcionando sin problemas (90ha de pastos mejorados de las 272ha entregadas). Se están programando nuevas entregas.
- Se presentó problema por uso de herbicida para actividad silvopastoreal en área aproximada de 1.5ha. Ya los árboles están recuperados. Buen control y seguimiento del operador.
- No se ha presentado ningún otro problema fitosanitario.
- Mejoramiento de Campamentos de trabajadores (panel solar y adecuado aislamiento de bodega de insumos y cocina).
- Se tomó la decisión de desacelerar temporalmente la labor de siembra hasta aclarar la situación de las tierras

**Plan 2011**

ACTIVIDAD	Unidad	Presupuestado	revisado	Avance nov/11	Ejecutado
	(ha)		(ha)	(ha)	(%)
DESMONTE	ha	135	135	135	100%
ADECUACION	ha	318	400	400	126%
SIEMBRA	ha	318	400	400	126%

**Avance total ha del Proyecto**      **2.318\***      **2.185**      **94%**

\*Presupuesto original de 3.000ha

**Proyecto Refocaribe**, de Teca en el Caribe. Presenta un cuadro comparativo con el avance del plan de siembras y su ejecución durante el 2011.

**Plantaciones existentes**

Edad (Años)	Área (ha)	Actividades presupuestadas 2011
3	290	
4	263	
5	212	Entresaca sanitaria y poda comercial*
6	113	Entresaca sanitaria y poda comercial*
<b>Total</b>	<b>878</b>	

\* No realizado

**Plantaciones Nuevas**

**Plan 2011**

ACTIVIDAD	Presupuestado	acumulado	Ejecutado
	2011	nov/11	(%)
	(ha)	(ha)	
DESMONTE	333	317	95%
ADECUACION	333	317	95%
SIEMBRA	333	317	95%
<b>TOTAL 2005 a 2011</b>	<b>2.025</b>	<b>1.674</b>	<b>82.6%</b>

**Actividades Ejecutadas:**

- En general Plantación con buen mantenimiento. Siembras 2011 con alta sobrevivencia (superior a 95%)
- Mejoramiento de viviendas para los trabajadores.
- En marcha proceso de contratación de entresacas para 2005 y 2006 (fecha límite de entrega de propuestas para diciembre 14/2011) Pospuesto de 2011 a primer trimestre de 2012.
- Cambios en personal directivo de Refocaribe.

**Proyecto Pizano**, de melina fue aprobado por Junta Directiva de Pizano y el Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Forestal Colombia. Resumen del proyecto que incluye plantaciones existentes y plantaciones nuevas.

Fase 1: 1.140 has de melina plantadas entre 2003-2004, 2007-2010

Fase 2:

2011	2012	TOTAL
1000 ha	900 ha	1900 ha

**Total Fase 1 y 2: 3.040 ha**

**Inversión y participación**

	Inversión	Porcentaje
	US\$ miles	sobre resultados
Socio Operador (con derecho de Uso de las tierras + inversión)	7.354	47,67%
FIFC	7.864	52,33%
		<b>100%</b>

- TIR real aprox: 13% (sin CIF, sin MDL)

- TIR con CIF y MDL aprox: 15%

**Avances:**

- Firmado Contrato Marco
- Contrato PAP en proceso de firma
- Iniciando trámites para desembolsos.
- Inició producción de material vegetal clonal
- En estudio propuesta de compra de maquinaria para desmalezamiento inicial, trituración del material resultante y su distribución uniforme en el terreno.

**Desembolsos FIFC (al 31 de Diciembre de 2011)**

Tipo de inversionista	Recursos Comprometidos	Recursos Comprometidos a proyectos	Solicitado para Proyectos*	Solicitado para Honorarios y Gastos*
	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$
B	18.000	13.052	0.480	1.075
C	263	214	106	32
D	10.000	8.157	4.050	1.235
<b>Total</b>	<b>28.263</b>	<b>21.423</b>	<b>10.636</b>	<b>3.242</b>
Tipo de inversionista	Recursos Comprometidos	Recursos Comprometidos a proyectos	Solicitado a Proyectos*	Solicitado para Honorarios y Gastos*
	%	%	%	%
B	60,9%	60,9%	60,9%	60,9%
C	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
D	38,1%	38,1%	38,1%	38,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Al 31 de diciembre de 2011 se registra un saldo en la subcuenta Proyectos de US \$ 982.591 (convertidos a la TRM 1.942,70 de la misma fecha).

**Proyectos en Ejecución al 31 de Diciembre de 2011**

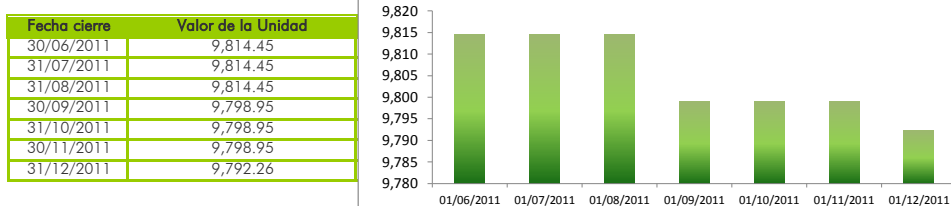
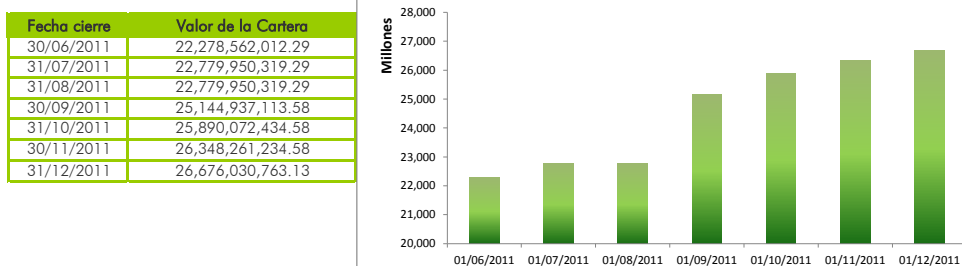
Proyecto	# hectáreas	PROYECTOS EN EJECUCIÓN			
		% participación	Monto Comprometido	Monto Desembolsado*	Monto Desembolsado*
		%	K US\$	K US\$	K COL\$
MDX1	3.000	66,7%	7.100	5.805	11.171.736
RFC1	2.025	55,8%	6.459	3.802	7.426.833
PZNI	3.040	52,3%	7.864	2	3.447
<b>TOTAL</b>	<b>8.065</b>	<b>58,6%</b>	<b>21.423</b>	<b>9.608</b>	<b>18.602.016</b>

**Composición del Activo y Resultados del Fondo**
**Estados Financieros**

Balance General Fondo de Inversión Forestal Colombia Diciembre 2011						
	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Activo</b>						
Disponible	2,334,616	8.74%	1,493,918	7.52%	840,698	56.27%
C x C	19	0.00%	19	0.00%	0	0.00%
Otros Activos	24,364,767	91.26%	18,362,040	92.48%	6,002,726	32.69%
<b>Total Activo</b>	<b>26,699,402</b>	<b>100%</b>	<b>19,855,977</b>	<b>100%</b>		
<b>Pasivo</b>						
C x P	23,371	100%	5,360	100%	18,011	336.03%
<b>Total pasivo</b>	<b>23,371</b>	<b>100%</b>	<b>5,360</b>	<b>100%</b>	<b>18,011</b>	<b>336.03%</b>
Acreeedores Fiduciarios	26,676,031	100%	19,850,617	100%	6,825,413	34.38%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>26,699,402</b>		<b>19,855,977</b>			

**Estado de Resultados**

Estado de Resultados Cartera colectiva Fondo de Inversión Forestal Colombia Diciembre 2011						
INGRESOS	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
Operacionales	44,662	100.00%	18,610	100.00%	26,052	139.99%
Intereses	44,662	100.00%	18,610	100.00%	26,052	139.99%
<b>Total Ingresos</b>	<b>44,662</b>		<b>18,610</b>			
<b>GASTOS</b>						
Operacionales	158,504	354.89%	134,993	725.38%	23,511	17.42%
Comisiones	108,451	242.82%	85,281	458.25%	23,170	27.17%
Honorarios	4,281	9.59%	-	0.00%	4,281	
Impuestos	24,492	54.84%	40,840	219.45%	-16,347	-40.03%
Otros Gastos Operacionales	21,280	47.65%	8,872	0.00%	12,408	139.85%
Diversos	4,109	9.20%	-	0.00%	-	0.00%
Rendimientos Abonados	-117,951	-264.09%	-116,383	469.00%	-1,568	1.35%
<b>Total Gastos</b>	<b>44,662</b>		<b>18,610</b>			<b>139.99%</b>
<b>Utilidad o Perdida del Ejercicio</b>	<b>-</b>		<b>-</b>			

**Evolución del Valor de la Unidad**

**Evolución del Valor de la Cartera Promedio Mensual**


"Las Obligaciones de Fiduagraria S.A., de la Cartera Colectiva Fondo de Inversión Forestal Colombia relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la Cartera Colectiva 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 Cartera Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva."