

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION FORESTAL COLOMBIA

Segundo Semestre de 2015

Política de Inversión

El Fondo de capital privado 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.

1. Información de desempeño

Primer Semestre 2015						Segundo Semestre 2015					
	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Ultimo Año	Últimos 2 años		Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Ultimo Año	Últimos 2 años
Rentabilidad EA	-3.94%	30.56%	-3.31%	30.37%	-15.47%	Rentabilidad EA	-0.72%	-2.70%	12.51%	12.51%	-15.47%
Volatilidad	0.0049%	1.2027%	0.8804%	1.2027%	0.2340%	Volatilidad	0.0029%	0.0051%	0.8469%	0.8469%	0.2340%

2. Gestión de inversión en PROYECTOS

A cierre de 31 de diciembre de 2015 el inventario de proyectos de Inversión en el Fondo de Inversión Forestal Colombia tiene un total de treinta y cinco (35) proyectos, de los cuales tres (3) fueron aprobados, y treinta y dos (32) fueron rechazados o no aceptados.

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

- I. **El Proyecto Madeflex 1**, de Eucalipto en el Caribe fue aprobado en 2009 por el Comité de Inversiones y está en ejecución. De acuerdo al último informe del Gestor Profesional, el Proyecto presenta las siguientes actividades:

Actividades Ejecutadas:

Plan 2009 – 2013

<u>Año</u>	<u>Área sembrada (ha)</u>
<u>2009</u>	<u>509</u>
<u>2010</u>	<u>1.198</u>
<u>2011</u>	<u>400</u>
<u>TOTAL</u>	<u>2.107</u>
<u>Plan inicial</u>	<u>3.000</u>
<u>Alcance</u>	<u>70%</u>

Las actividades programadas durante el año 2015 fueron:

- Limpieza de cortafuegos y Plan Operativo de Incendios en época de verano
- Vigilancia y control fitosanitario
- Supervisión al silvopastoreo (manejo de ganado y limpieza de la plantación, según compromisos Contrato Agroforestal) cuidado del activo.
- Mantenimiento de la Plantación. (Desmalezado)
- Trabajando en salida: Contratada la firma Araujo & Ibarra para estudio de mercado que defina escenarios posibles en el tiempo para la cosecha y comercialización de la madera a nivel nacional e internacional.

El proyecto cumplió con las actividades.

También se cumplió con la valoración por parte del perito Billy López.

- II. El **proyecto Refocaribe**, de Teca en el Caribe (departamento de Sucre), fue aprobado por el Comité de Inversiones en 2009 y está en ejecución. De acuerdo con el último informe del Gestor Profesional, el Proyecto presenta las siguientes actividades:

<u>Año</u>	<u>Área sembrada (ha)</u>
<u>2005-2008</u>	<u>881</u>
<u>2009</u>	<u>155,5</u>
<u>2010</u>	<u>321</u>
<u>2011</u>	<u>320</u>
<u>2013</u>	<u>60</u>
<u>TOTAL</u>	<u>1.738</u>
<u>Plan inicial</u>	<u>2.025</u>

Las actividades programadas durante el año 2015 fueron:

-Se sigue avanzando en entresacas sanitarias en plantación 2009 (avance del 25%) y primera entresaca comercial del 2006 se está finalizando (avanzando 90%).

-Finalizando poda comercial pendientes 2005-2009.

-Venta de madera de pulpa a Pizano y de aserrío a OLAM (exportación a la India).

-Tema de tierras y salida (ver asuntos varios).

Las actividades se cumplieron en su totalidad. No se programaron nuevas siembras.

También se cumplió con la valoración por parte del perito Billy López.

El proyecto Pizano, el proyecto Pizano fue vendido en el año 2014 de acuerdo a lo establecido en el acuerdo de Terminación y Liquidación que se firmó el 04 de julio del mismo año, recursos que ingresaron al fondo en el mes de enero de 2015. Para el mes de febrero del mismo año el fondo realizó su primera restitución de aportes a los inversionistas tipo B.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera
Fondo de Inversión Forestal Colombia
Diciembre 2015

	Diciembre 2015	Análisis Vertical	Diciembre 2014	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	125.94	0%	1,481.44	4%	-1,356	-91%
Bancos y otras entidades financieras	125.94		1,481.44			
Cuentas por Cobrar	0.00	0%	8,680.46	26%	-8,680	-100%
Otros activos	27,926.10		23,692.71	69.98%		
Otros activos	27,926.10		23,692.71		4,233	
Total activo	<u>28,052.04</u>	<u>0%</u>	<u>33,854.62</u>	<u>100%</u>	<u>-5,803</u>	<u>83%</u>
Pasivo						
Cuentas por pagar	33.80	100%	22.80	100%	11.00	148%
Honorarios	0.00		3.45			
Comisiones de administración.	32.22		14.44			
Retención en la Fuente	0.27		3.59			
Proveedores	1.31		1.31			
	0.00					
Total pasivo:	<u>33.80</u>	<u>100%</u>	<u>22.80</u>	<u>100%</u>	<u>11.00</u>	<u>148%</u>
Patrimonio	<u>28,018.24</u>	<u>100%</u>	<u>33,831.81</u>	<u>100%</u>	<u>-5,814</u>	<u>83%</u>
Acreeedores Fiduciarios	28,018.24		33,831.81			
Total pasivo y patrimonio	<u>28,052.04</u>		<u>33,854.62</u>	<u>100%</u>	<u>-5,803</u>	<u>83%</u>

Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A. Nit 800 159 998-0, Calle 16 No. 6-66, pisos 26, 28 y 29, Edificio Avianca, Bogotá.
PBX 560 6100 Fax 561 6080. Líneas de atención al cliente: 01 8000 95 9000 y 560 9886 en Bogotá.
servicioalcliente@fiduagraria.gov.co

Defensoría del Consumidor Financiero: Peña González & Asociados Abogados. Avenida 19 No. 114-08 Oficina 502, Bogotá.
Teléfono 213 1370, Fax 213 0495. defensorfiduagraria@pgabogados.com



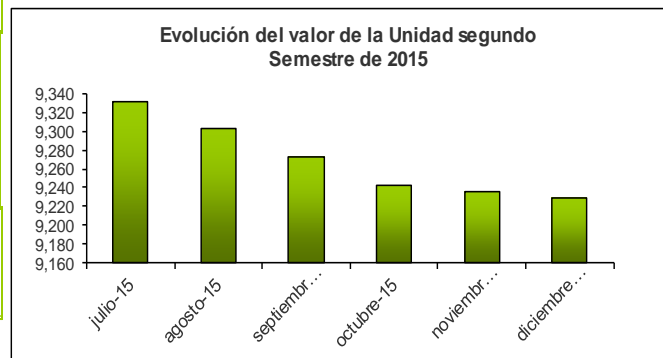
4. Estados de Resultados

INGRESOS	Diciembre 2015	Análisis Vertical	Diciembre 2014	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Operacionales						
Ingresos de operaciones ordinarias generales	5,651.02	100%	595.85	0%	5,055	848%
Ingresos financieros operaciones	109.64	2%	574.76	24%	-465.12	-81%
No operacionales	5,541.38	98.1%	21.09	0.9%	5,520.29	26170%
Total ingresos	5,651.02	100%	2,365.10	100%		
Gastos de operaciones	2,597.15	100%	8,550.46	-107%	-5,953	100%
Comisiones e intereses	175.26	7%	172.01	2.0%	3.25	2%
Honorarios	747.98	28.8%	8,260.30	96.6%	-7,512.32	-91%
Impuestos y tasas	5.09	0.2%	12.22	0.1%	-7.13	-58%
Otros gastos operacionales	1,668.82	64.3%	102.75	1.2%	1,566.07	1524%
Otros gastos NO operacionales	-	0.0%	3.17	0.0%	-	0%
Total gastos	2,597.15		8,550.46	0%		
Utilidad o (perdida) del ejercicio	3,053.87		-7,954.61			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
31/07/2015	9,331.21
31/08/2015	9,302.59
30/09/2015	9,272.49
31/10/2015	9,241.72
30/11/2015	9,235.26
31/12/2015	9,228.42

El valor de la Unidad del Fondo pasó de 9.331.21 en Julio de 2015 a 9.228.42 en Diciembre de 2015.



Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A. Nit 800 159 998-0, Calle 16 No. 6-66, pisos 26, 28 y 29, Edificio Avianca, Bogotá.
PBX 560 6100 Fax 561 6080. Líneas de atención al cliente: 01 8000 95 9000 y 560 9886 en Bogotá.
servicioalcliente@fiduagraria.gov.co

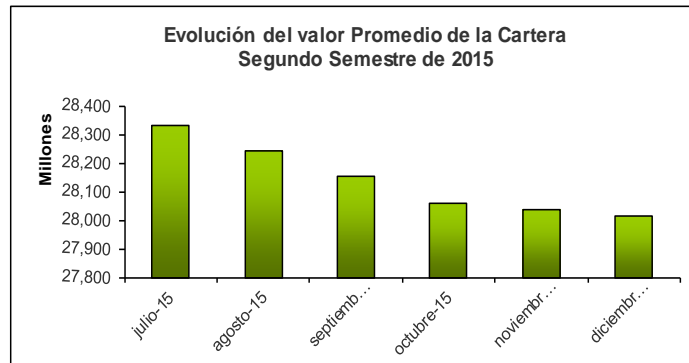
Defensoría del Consumidor Financiero: Peña González & Asociados Abogados. Avenida 19 No. 114-08 Oficina 502, Bogotá.
Teléfono 213 1370, Fax 213 0495. defensorfiduagraria@pgabogados.com



6. Evolución del Valor del Fondo

Fecha cierre	Valor de la Cartera
31/07/2015	28,330,320,250.39
31/08/2015	28,243,412,108.67
30/09/2015	28,152,044,144.14
31/10/2015	28,058,621,962.25
30/11/2015	28,038,985,050.38
31/12/2015	28,018,241,433.96

El valor del Fondo pasó de
\$28.330.320.250.39 en Julio de 2015 a
\$28.018.241.433.96 en Diciembre de
2015



Las obligaciones asumidas por Fiduagraria S.A. del Fondo de Inversión Forestal Colombia son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión no son un depósito, ni generan para Fiduagraria S.A. las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de Inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.