

Fondos Comunes de Inversión

ADBlick GRANOS PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN CERRADO AGROPECUARIO

Sociedad Gerente

Allaria Fondos Administrados
SGFCI S.A.

Sociedad Depositaria

Banco Comafi S.A.

Calificación

"AA- (cc)"

Fecha de calificación

24/07/2026

Tipo de informe

Seguimiento

Calificación anterior

"AA- (cc)"

Fecha de Calificación

20/04/2026

Tipo de informe

Seguimiento

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14

Analistas

Juan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones

Fondo	Calificación
ADBlick Granos Plus FCIC Agropecuario	"AA- (cc)"

Fundamentos de la Calificación

La presente confirmación de calificación en "AA-(cc)", se basa en la disposición y consideración de elementos cualitativos y cuantitativos, de la información contenida en los Informes producidos por el Asesor Técnico y de información proveniente de ADBlick Granos S.A.

Calidad de la Sociedad Gerente: Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A. (A) se desempeña como administradora independiente desde el año 2008, presentando antecedentes con reconocida trayectoria, idoneidad y experiencia en el mercado de capitales y financiero nacional. Actuará en calidad de Administrador (A).

Experiencia e idoneidad de la Sociedad Depositaria: En la actualidad, Banco Comafi S.A. se desempeña como depositario de activos de un importante número de fondos comunes de inversión, cuyas sociedades gerentes son independientes. Actuará en calidad de Custodio (C).

Adecuado expertise y gestión del riesgo del Asesor de Inversión (AI): ADBlick Granos S.A es el AI designado, y su experiencia en el sector de actuación del fondo bajo calificación, es una de las fortalezas destacables del mismo. Inició sus actividades en 2011, siendo su campo de actuación la gestión y desarrollo de proyectos de inversión en el sector agroindustrial. Este punto es de relevancia, a partir de las funciones que desempeñará como asesor del (A), dictaminando y validando sobre las inversiones que la misma realice. Actualmente cumple similares funciones, en el Fondo ADBlick Granos FCICA, en oferta pública desde el 2019.

Mitigación de riesgos del negocio: las inversiones del Fondo en Activos Específicos, estarán vinculadas a activos de origen agrícola, por lo que la performance estará sujeta a los riesgos climáticos, de plagas y/o enfermedades en los cultivos. El Fondo procurara mitigar los mismos, invirtiendo en negocios agrícolas que apliquen sistemas de estricto control y monitoreo del estado de los cultivos.

Consistente política de atomización de riesgos de inversión: El Fondo dispone de políticas de diversificación, al momento de tomar las decisiones de inversión, que contemplan la selección de zonas geográficas, diversificación estacional de cultivos y la identificación de negocios que consideren el empleo de políticas de contratación de seguros, dirigidos a mitigar los efectos de la ocurrencia de eventos climáticos. En el proceso de selección de activos y de las sociedades y/o vehículos en los cuales se invierta, se tiene especialmente en

cuenta aquellos que mitiguen el riesgo de precio a través de operaciones en mercados de derivados.

Antecedentes: La experiencia que le otorga al AI, la operación de quince campañas agrícolas con resultados destacables, en materia de rendimientos y rentabilidad.

Expertise profesional del Asesor Técnico (AT): El Ing.Agr. Fernando Villela cuenta con destacados antecedentes profesionales.

Adecuado Reglamento de Gestión del Fondo (RG): El (RG) contiene, además, un conjunto de disposiciones que establecen con precisión, la actuación del (A) y las funciones del (C) como así también, procedimientos que aseguran la transparencia en las actuaciones previstas para el funcionamiento del Fondo,

Introducción

ADBlick Granos Plus Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario (el Fondo), se constituyó a partir de lo establecido conjuntamente, en el marco de la Ley 24.083, la ley 26.831 y las NORMAS (T.O. y modificatorias) de la CNV, estableciéndose una duración de 6 (seis) años, contemplándose su prórroga en el Reglamento de Gestión.

A través de la RESFC-2022-21904-APN-DIR#CNV la CNV resolvió, entre otros aspectos, registrar al Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario denominado “ADBLICK GRANOS PLUS FONDO COMUN DE INVERSION” (el Fondo) bajo el número 1327, con la actuación de Allaria Fondos Administrados Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (A) y Banco Comafi S.A. (C) en calidad de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria, respectivamente,

Allaria & Cía. S.A. fue el Organizador y Agente Colocador. El AI es ADBlick Granos S.A que tiene las funciones de asesorar al (A) en las decisiones de inversión en los Activos Específicos.

Con fecha 15/09/2022, concluyó la emisión e integración con un monto alcanzado de USD 10.813.424 y un Tipo de Cambio Inicial de \$142,875 por USD.

El 15/06/2023, el Estudio Chiaradía & Asociados presentó el Informe de Valuación de Cuotapartes. En ese informe, se establece que el valor razonable de la cuota parte es de USD 1,004.

Con fecha 27/07/2023, el Fondo emitió 3.020.209 cuotas partes, correspondientes al segundo tramo de emisión, a un precio de suscripción de USD 1,004, equivalentes a los USD 3.020.209. El 26/07/2023, se informó el tipo de cambio aplicable a la emisión y suscripción, el que se estableció en \$ 272,400 por USD, de acuerdo con la Comunicación A 3500. Con fecha 27/07/2023 se perfeccionaron ambos actos.

Con fecha 15/07/2024 el Asesor Independiente Chiaradia y Asociados, emitió un Informe de Valuación de las cuotas partes del Fondo. El valor obtenido por el Informe fue de USD 0,9119 por cuota parte.

Con fecha 27/09/2024 se suscribió e integró un monto adicional de cuotas partes por VN de 757.420, con un precio de suscripción de USD 0,9119 por cuota parte, equivalente a USD 690.691,29.

Con relación a la valuación de las cuotas partes desde los EECC anuales al 30/04/2026, la Tabla 1 presenta la información.

Tabla.1 Valuación de las cuotas partes del Fondo

Fecha de cierre del periodo	Cantidad de cuotas partes	Valor de las cuotas partes en USD
30/04/2026	9.921.917	6.662.252,19

Fuente: EECC al 30/04/2026

Sin alterar la paridad y tratamiento entre los cuotapartistas, ni afectar la consecución de los objetivos y las políticas de inversión del Fondo, y con una periodicidad anual, el Administrador establecerá fechas

determinadas para el **rescate parcial** de cuotas partes. Se prevé un límite máximo del veinte por ciento (20%) del Patrimonio del Fondo para cada oportunidad de rescate parcial de las cuotas partes. La resolución del Administrador se publicará en la AIF, informando sobre la aprobación y resultados de cada rescate parcial de cuotas partes del Fondo.

Con fecha 18/12/2025, el Administrador informó sobre los resultados del tercer rescate parcial. El mismo comprendió al 20% del total de las cuotas partes en circulación, con un valor individual de USD 0,7606, liquidados en pesos de acuerdo con el tipo de cambio establecido en el Prospecto de Emisión. Se informó que se rescataron VN 2.480.479 cuotas partes, restando en circulación una cantidad de VN 9.921.917 cuotas partes equivalentes al 80% del Fondo. La operación se perfeccionó el 22/12/2025. Por medio de la Disposición Nro. DI-2026-19-APN-GFCI# CNV del 16/03/2026, se canceló la oferta pública de las cuotas partes rescatadas.

• Plan de Inversión, Objetivo y Política de Inversión del Fondo

El Fondo se constituyó con el objetivo exclusivo de otorgar rentabilidad a los cuotapartistas mediante la inversión en: (a) Derechos patrimoniales representados o no por títulos valores, con o sin oferta pública de sociedades y/o vehículos, que podrán calificar como Pymes CNV, de acuerdo a lo dispuesto por las Normas CNV, dedicados a la explotación agropecuaria incluyendo aquellos en los que ADBlick Granos S.A. y sus sociedades controlantes y controladas, sean parte, y (b) Obligaciones Negociables con o sin oferta pública, garantizadas o no, emitidas por compañías, que podrán calificar como Pymes CNV, de acuerdo a lo dispuesto por las Normas CNV, dedicadas a la explotación de negocios agropecuarios, incluyendo a ADBlick Granos S.A. (AG) y sus sociedades controlantes y controladas, los que en conjunto, constituyen los Activos Específicos (AE).

Con relación al Plan de Inversión, se contempla como actividad principal la inversión en (AE), los cuales serán identificados por el (A). El proceso de inversión, será validado bajo el asesoramiento y emisión de dictamen favorable, por parte del (AI), el cual no tendrá carácter vinculante. Se establece que el Fondo podrá invertir en (AE), en los cuales el (AI) desempeñe roles tales como: a) fiduciario; b) emisor; c) operador y otros, siendo necesaria la intervención previa del (AT).

UNTREF ACR UP considera que el diseño inversor previsto para la operatoria, contemplando adecuados procedimientos para la mitigación de los riesgos asociados a las actividades agrícolas, resulta en un mecanismo consistente para la realización confiable de las oportunidades de inversión seleccionadas.

La valuación de la inversión del Fondo en el Fideicomiso ADBlick Granos al 30/04/2026, se presenta en la Tabla 2.

Tabla 2. Valuación de la inversión del Fondo al 30/04/2026

Conceptos	Montos
Patrimonio Neto ADBlick Granos Fideicomiso al 30/04/2026	USD 23.872.532,91
Participación del Fondo en el Fideicomiso al 30/04/2026	26,3511%
Subtotal del Fondo	USD 6.290.681,83
Honorarios de estructuración y honorario fijo del Fiduciario del Fideicomiso	USD 113.256,26
Valor de la inversión al cierre	USD 6.403.938,08
Tipo de cambio	\$ 1.382,00
Valor de la inversión del Fondo al cierre en pesos	\$ 8.850.242.429

• Acciones registradas para el desarrollo del Fondo

El 11/06/2026 y a través de HR, el (A) presentó el Informe Técnico del (AT), referido al estado de la inversión del Fondo en el Fideicomiso ADBlick Granos (FAG), en su carácter de Fiduciante clase "G" y con relación al cierre del ejercicio intermedio al 30/04/2026. El (AT) consideró distintos elementos de

referencia para elaborar su Informe. Los antecedentes requeridos al (FAG), contemplaron la consideración del Plan de Negocios, del Plan de siembra (2025/2026) de la 17ª campaña actualizado e información procedente de AG en su carácter de Fiduciario. A partir de la verificación, evaluación y análisis de esos antecedentes, complementados por observaciones con relación al estado del mercado, la calidad de la administración del FAG y la política ambiental seguida, el (AT) concluye emitiendo opinión favorable relación al estado de la inversión del Fondo.

◀ 17ª Campaña. Plan de siembra 2025/26

Con respecto a la Campaña, y con información consolidada al 05/06/2026, el AT señala que el Plan, es consistente y razonable con relación a las zonas donde opera, los cultivos que realiza y los campos arrendados por el FAG. La Tabla 3, presenta la distribución de la siembra realizada por cultivo. La superficie involucrada alcanza a las 69.964 hectáreas, donde se destacan como cultivos relevantes, las variedades de soja, girasol, trigo y maíz, que representan el 90,6% de la superficie cultivada.

Tabla 3. Plan de siembra de la 17ª Campaña en hectáreas por cultivo y en porcentaje

Cultivos	Hectáreas	%
Soja (1)	26.571	38,0%
Girasol (2)	21.950	31,4%
Trigo (3)	9.524	13,6%
Maíz (4)	5.301	7,6%
Cebada	3.076	4,4%
Arveja amarilla	1.279	1,8%
Colza	1.118	1,6%
Maní	749	1,1%
Camelina	396	0,5%
Total	69.964	100,0%

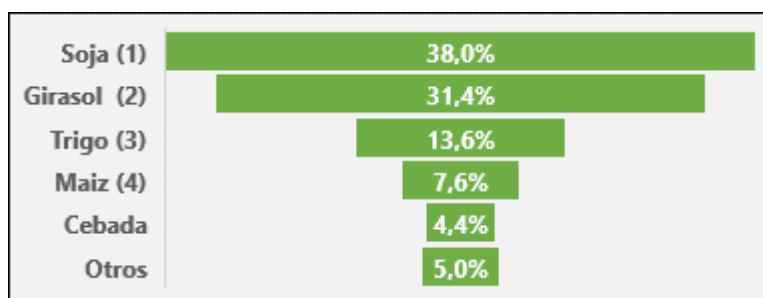
(1) Soja 2, Soja, Soja 2 NO GMO, Soja NO GMO

(2) Girasol alto oleico, GAO y confitero

(3) Trigo y Trigo calidad

(4) Maíz tardío, Maíz 2 y Maíz

Grafico 1. Distribución porcentual de la siembra proyectada. Hectáreas por cultivo



(1) 33,9 pp corresponden a soja y soja 2

(2) 28,3 pp corresponden a girasol alto oleico

(3) 12,6 pp corresponden a trigo

(4) 6,2 pp maíz tardío

pp puntos porcentuales

El Grafico 1 presenta la distribución porcentual las hectáreas asignadas los cultivos, y la importancia por variedad dentro de cada uno de ellos.

Con relación a la producción esperada, la Tabla 4 contiene la distribución por cultivos de los valores esperados, informada por el AT. Para los principales cultivos, corresponde lo indicado en el subíndice de la Tabla 3. Los cuatro principales cultivos comprenden al 89,7% de la producción estimada.

Tabla 4. Producción estimada por cultivo

Cultivos	Produccion (ton)	%
Soja	72.330	30,6%
Trigo	48.863	20,7%
Girasol	47.698	20,2%
Maiz	43.059	18,2%
Otros	24.240	10,3%
Total	236.190	100%

Con relación a La Campaña 17 se vio afectada por un doble impacto climático, el exceso hídrico sufrido de agosto a octubre de 2025 y la sequía de enero y febrero de 2026.

Al 29 de mayo, llevan un 84% de avance de cosecha en soja de primera y un 55% de avance de cosecha en soja de segunda. Los rindes vienen 19% por debajo del presupuesto en soja de primera y la soja de segunda alcanzó los rindes estimados, lo que muestra el impacto de la sequía en el periodo crítico de la primera, lo que no tuvo un efecto tan significativo en la segunda, por tener diferentes los ciclos de cada cultivo. Restan cosechar en total 6.833 has. de soja y 143 has de maíz.

El girasol alto oleico cerró la campaña con una producción de 44.381 tns sobre una superficie de 19.674has, y un rinde promedio del 12% por debajo del promedio histórico, complicándose la segunda mitad de la cosecha por temas climáticos y alargándose mucho la misma, juntándose incluso con la de soja. En maíz la sequía no afectó significativamente los rendimientos, con un 2% por debajo del rinde esperado.

A los verticales de negocios en la cadena agrícola, se destinó un capital de us\$18,06 millones de dólares. Estos verticales tuvieron comportamientos dispares dependiendo del área, insumos y finance generaron buenos resultados. Las aparcerías y las siembras propias comparten magros resultados, producto de las mismas variables a las que estuvo expuesto el mercado, básicamente lo que refiere a la baja de precios de los commodities y las inclemencias climáticas. De todas manera, mejoraron la rentabilidad general de ADBlick Granos, dando cobertura al riesgo propio de la siembra a escala, objetivo central de la diversificación de negocio.

◀ Comercialización

Al 29/05/2026, para alrededor del 80% de la producción total estimada, se fijaron precios de acuerdo con los parámetros de rentabilidad prevista. La importante volatilidad de los precios y el incierto entorno económico internacional, afectan la renta de los cultivos.

◀ Lineamientos de la 18ª Campaña

Para la Campaña 2026/2027, se extenderán las zonas productivas, con eje en el sur de Santa Fe y de Córdoba, con presencia también en 7 zonas de la Provincia de Buenos Aires, con los objetivos de mitigar el riesgo climático y la potenciación de la diversidad de cultivos. El Plan comprenderá a 34.602 hectáreas físicas, alcanzando a 39.593 hectáreas agrícolas. La rentabilidad se estima en alrededor del 17% en dólares. Los objetivos se dirigen a la optimización relativa de los costos de arrendamiento por hectárea, y la asignación de los cultivos en cada campo y zona de operación. Esos objetivos apuntan a obtener rentas diferenciales, en un contexto de incertidumbre, originado por la permanencia de conflictos regionales, con impacto dispares sobre las variables centrales (costos y precios) del negocio agrícola. El Plan de Negocios

comprenderá a 10 cultivos, estimándose alcanzar una producción de alrededor de 130.000 toneladas de granos, oleaginosas y productos especiales.

◀ Condiciones generales de los cultivos. Informe de la Bolsa de Cereales. Panorama Agrícola Semanal (PAS) del 07/07/2026

El Informe Semanal de la Bolsa de Cereales (BC) al 07/07/2026, en su Panorama Agrícola Semanal, (presenta el estado de los principales cultivos, comprendiendo al 90% del área sembrada a nivel nacional. La síntesis de lo informado, comprende a la evolución de los cultivos de soja, maíz, trigo y cebada.

Soja

La campaña de soja finalizó con una producción acumulada de 50,1 MTn. La misma resulta un 0,4 % inferior a la del ciclo previo, siendo 19 % superior al promedio de las últimas cinco campañas. El rendimiento medio nacional alcanzó los 31,3 qq/Ha, un 5 % por encima de la campaña 2024/25 y 21 % superior al promedio de los últimos cinco años.

● *Maíz*

La cosecha de maíz con destino grano comercial, alcanzó el 56,4 % del área apta a nivel nacional, con un rendimiento promedio de 81,2 qq/Ha. El avance de las labores, a consecuencia del elevado contenido de humedad en los granos, mantiene una demora interanual de -14 p.p. Por otra parte, en algunos sectores, las desfavorables condiciones de piso, continúan limitando el ingreso de las cosechadoras. Los rindes relevados, se ubican por encima de los registrados durante la campaña 2024/25 y del promedio de las últimas cinco campañas en regiones como el NEA, ambos Núcleos y el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires. Se confirma una proyección de producción nacional en 64 MTn.

● *Trigo*

Se encuentra implantado el 87,9 % del área proyectada en 6,5 MHa. Las labores en el centro y norte del área agrícola entran en su etapa final. En el sur del área agrícola, por problemas de transitabilidad, resta entre un 20 y un 40% del área alcanzar la superficie destinada al cereal. Con relación al avance de la implantación, se registra un adelanto de +12,2 p.p. en comparación con el avance promedio histórico. Las labores, se operan con una oferta hídrica Adecuada/Óptima, manteniendo una condición de cultivo de normal a excelente.

Cebada

Luego de un progreso interquincenal de 33 p.p., la siembra alcanza el 67,6 % de la superficie proyectada a nivel nacional, confirmando la reducción de la demora respecto de la campaña previa y del promedio PAS. El avance aún mantiene un retraso de -12 p.p. en comparación con el ciclo anterior y de -6 p.p. frente al promedio histórico, principalmente por las dificultades para el ingreso de la maquinaria en el centro y sudeste de Buenos Aires debido a la falta de piso. Las labores cobraron impulso en el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, donde el 90 % del área sembrada ya emergió bajo óptimas condiciones de humedad. Los núcleos cebaderos del sur, tanto el oeste como el sudeste, presentan cerca del 40 % del área sembrada emergida. bajo adecuadas condiciones de humedad y con una buena implantación.

* Ha:hectáreas; pp: puntos porcentuales; M: millones; m: miles qq: quintales

◀ Información de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR)

Con fecha 08/07/2026 la BCR emitió su informe semanal. En la Tabla 5 se presenta una síntesis de las estimaciones realizadas a esa fecha, para los cultivos de trigo, maíz y soja.

Tabla 5. Oferta y demanda estimada para los cultivos de trigo, maíz y soja

Cultivo	Área sembrada Mha	Rinde qq/ha	Producción M/t
Trigo*	6,95	-	-
Maíz**	10,2	79,7	68,0
Soja	16,2	32,1	51,5

* Campaña 26/27

** Campaña 25/26

◀ Contexto del mercado internacional

El mercado de granos, orienta su comportamiento hacia variables propias de oferta y demanda, sin excluir la influencia de la tensiones geopolíticas. En la última semana, soja y maíz registraron subas asociadas al clima en Estados Unidos, a los nuevos datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) y a la actividad de los fondos de inversión. En trigo, los precios alcanzaron su nivel más alto desde mayo, con un impulso adicional por restricciones logísticas en el canal Don-Azov (Ucrania/Rusia). Se opera bajo las expectativas del comportamiento del ciclo agrícola estadounidense, y sus vinculación con las definiciones de rindes de soja y maíz, y a la reacción de precios ante cambios en los pronósticos.

En soja, el USDA redujo los stocks finales de Estados Unidos a 8,4 millones de toneladas, por debajo de los 9 millones esperados por el mercado. La demanda también incidió en las cotizaciones, ante expectativas de mayores compras de China. Por otra parte, los fondos aumentaron en Chicago sus operaciones de interés abierto, comprando más de 6 millones de toneladas, reduciendo su posición neta vendida.

En maíz, el USDA elevó levemente la producción a 406,4 millones de toneladas, pero recortó existencias finales a 45,4 millones, por debajo de los 47,5 millones proyectados; los fondos en Chicago realizaron operaciones de interés abierto por casi 5 millones de toneladas.

En trigo, Rusia suspendió la navegación comercial en el canal Don-Azov, tras incidentes militares con Ucrania. El USDA redujo los stocks finales mundiales a 272,84 millones de toneladas y proyectó para Estados Unidos una cosecha de 41,8 millones de toneladas, la más baja desde 1970. En Argentina, la siembra cubre el 87,9% del área prevista.

● Honorarios Previstos

Los honorarios contemplados en la operatoria del Fondo para el (A) y el (C), se exponen en Capítulo 10 del Reglamento de Gestión. En tanto para el (AI) y el (AT), en el mismo RG en los puntos 16.6 y 16.7 del Capítulo 16, respectivamente.

I. Sociedad Gerente

Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A, administrador del fondo bajo análisis, es una sociedad que cuenta con una amplia trayectoria en el mercado de capitales, y es el resultado de una asociación de un conjunto de especialistas, con probada capacidad y experiencia en el mercado de capitales. Su actual presidente es el señor Néstor De Cesare y Juan Francisco Politti el vicepresidente, siendo ambos accionistas de la sociedad.

Allaria & Cía. S.A. es el socio mayoritario. Ernesto Allaria es su actual presidente. Los señores De Cesare y Politti también integran, junto a otros acreditados profesionales del sector, el directorio de la sociedad. El permanente crecimiento de los negocios impulsó cambios de estructura organizativa, los que contribuyeron al perfeccionamiento de su operatoria, y a la obtención de una posición líder en el mercado. Es entonces que, a partir del año 2008, Allaria & Cía. S.A. mancomunado con un conjunto de destacados profesionales en la gestión de activos financieros, constituyen Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A, con el objetivo de operar en el mercado de Fondos Comunes de Inversión.

El grupo económico actúa en todos los negocios que se desarrollan en el mercado de capitales, tanto local como internacional. Cuenta con una dotación de recursos tecnológicos y humanos, constituidos por más de 200 profesionales con destacada experiencia de actuación. Específicamente en el mercado de fondos comunes de inversión abiertos, las actividades de la empresa en ese mercado comprenden la administración hacia mediados de febrero, de montos patrimoniales por un valor de \$ 3.437.704 millones. Asimismo, cuenta con la experiencia de administrar otros fondos comunes de inversión cerrados inmobiliarios".

Tanto los accionistas como el órgano de administración de Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A.; está compuesto por personas de reconocida trayectoria en el mercado de capitales de Argentina.

II. Sociedad Depositaria

Banco Comafi S.A. es una entidad financiera de capital privado argentino. De acuerdo con el BCRA, se encuentra en el puesto 17º en el ranking por activos administrados a julio de 2024. Posee 77 sucursales en toda la Argentina. Comenzó a operar en el año 1984, bajo la denominación Comafi S.A. como agente de mercado abierto, especializado en trading de títulos públicos, pases y otras operaciones financieras.

El Banco Comafi en sus estados contables al 30/09/2025, posee préstamos otorgados por \$1.630.000 millones, depósitos recibidos por \$2.568.000 millones y un Patrimonio Neto de \$383.000,0 millones.

Los integrantes del Directorio poseen reconocida idoneidad profesional, destacándose su presidente Guillermo Cerviño, con una vasta trayectoria en el sistema financiero argentino.

Actualmente, el Banco Comafi actúa como agente de custodia. Se encuentra registrado en la CNV como sociedad depositaria bajo el N° 26.

III. Asesor de Inversiones

ADBlick Granos S.A. (la Sociedad) se constituyó el 26/07/2011. Comenzó sus actividades en la gestión y desarrollo de proyectos de inversión agroindustriales hacia el 2006. Con fecha 20/11/2025 y a través de Acta de Directorio N° 197, se designó a los miembros del Directorio de la Sociedad para los próximos tres ejercicios. La Tabla 6 presenta la conformación del nuevo Directorio.

Tabla 6. Directorio de ADBlick Granos S.A.

Cargo	Titulares
Presidente	Salvador Renato Falbo
Vicepresidente	Javier Marcelo Gali
Director Titular	Esteban Romero
Director Titular	Santiago del Carril
Director Titular	Marcos Curbello Andrade
Directora Suplente	Sabina Parodi

Del examen de la misión, visión y valores de la Sociedad, se desprenden directrices de actuación consistentes con modernas técnicas de administración y de gestión de negocios. Se observa claridad y enfoque en la dirección de las actividades de la misma, siendo relevante también la consideración del desarrollo de tareas sustentables con el cuidado del medio ambiente. Es también destacable, la política de alianzas con los mejores especialistas de los rubros de actuación de la Sociedad.

Un factor destacable, es que la Sociedad trabaja respetando las "Buenas Prácticas Agrícolas" (BPA) (Good Agricultural Practice (GAP) – promovidas por la FAO) y la producción sustentable, incluyendo aquellas acciones tendientes a reducir los riesgos de contaminación físicos, químicos y biológicos en la producción primaria, desde la siembra a la cosecha, así como el acondicionamiento a campo, pos-cosecha, transporte y almacenamiento de los alimentos.

En los antecedentes institucionales de la Sociedad, se observa una destacable trayectoria, especialmente en lo referido a la actividad en la producción y comercialización de granos. La modalidad operativa dominante utilizada en los distintos proyectos, se realiza a través de la constitución de fideicomisos. Por otra parte, se emplean tipos de organización y dirección de los proyectos, adaptables a las características de los mismos. El conjunto de la información, evidencia una Sociedad con fuerte expertise en las actividades agroindustriales.

IV. Impacto ambiental en la ejecución del Plan de Inversión

Adblick Granos S.A. informa que trabaja respetando las “Buenas Prácticas Agrícolas” (BPA) (Good Agricultural Practice (GAP) – promovidas por la FAO) y la producción sustentable, incluyendo aquellas acciones tendientes a reducir los riesgos de contaminación físicos, químicos y biológicos en la producción primaria, desde la siembra a la cosecha, así como el acondicionamiento a campo, pos-cosecha, transporte y almacenamiento de los alimentos.

Anexo I

Información contable del Fondo correspondiente al Ejercicio intermedio concluido el 30/04/2026 (en pesos y en moneda homogénea).

Tabla 1 - Estado de situación patrimonial al 30/04/2026

Conceptos	30/04/2026	31/07/2025
ACTIVO		
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	100.552	71.533
Inversiones temporarias	9.717.481	1.255.616
Inversiones en Activos Específicos	8.850.242.429	15.931.956.785
Créditos fiscales	202.881.785	148.007.737
Total del Activo Corriente	9.062.942.247	16.081.291.671
Activos no corrientes		
Activos Intangibles	262.022.388	349.363.187
Total del Activo no corriente	262.022.388	349.363.187
Total del Activo	9.324.964.635	16.430.654.858
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar	57.771.176	89.372.295
Deudas Fiscales	657	-
Total del Pasivo Corriente	57.771.833	89.372.295
Total del Pasivo	57.771.833	89.372.295
PATRIMONIO NETO	9.267.192.802	16.341.282.563
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.324.964.635	16.430.654.858

Tabla 2 - Estado de Resultados al 30/04/2026

Conceptos	30/04/2026	30/04/2025
Gastos Operativos	-346.899.893	-445.352.729
Resultados por inversiones en Activos Específicos	-1.203.916.050	-204.777.183
Resultados financieros y por tenencia, incluyendo RECPAM	-2.382.366.834	-884.982.245
Resultado del Ejercicio	-3.933.182.777	-1.535.112.157

Tabla 3 – Estado de evolución del Patrimonio Neto al 30/04/2026

Conceptos	Cuotapartes	Primas por suscripción	Ajuste por inflación cuotapartes	Resultados no asignados	Patrimonio Neto Pesos
Saldo al 31/07/2025	2.636.210.186	-54.667.208	18.124.844.777	-4.365.105.192	16.341.282.563
Rescate de cuotapartes	-527.241.995	10.933.441	-3.624.968.663	1.000.370.233	-3.140.906.984
Resultado neto del período	-	-	-	-3.933.182.777	-3.933.182.777
Saldo al 30/04/2026	2.108.968.191	-43.733.767	14.499.876.114	-7.297.917.736	9.267.192.802
Saldo al 31/07/2024	2.367.672.886	329.081	20.924.933.815	-4.038.880.538	19.254.055.244
Integración de cuotapartes	733.750.625	-64.643.438	398.411.348	-	1.067.518.535
Rescate de cuotapartes	-465.213.325	9.647.149	-3.198.500.386	728.837.219	-2.925.229.343
Resultado neto del período	-	-	-	-1.535.112.157	-1.535.112.157
Saldo al 30/04/2025	2.636.210.186	-54.667.208	18.124.844.777	-4.845.155.476	15.861.232.279

Definición de la calificación

ADBlick Granos Plus Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario: “AA-(cc)”.

La calificación “AA”, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a “Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión”.

Sufijos: Las calificaciones contienen un sufijo que identificara a la clase de Fondo calificados. El sufijo “cc” corresponde a fondos comunes de inversión cerrados.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Prospecto de Emisión y Reglamento de Gestión del Fondo
- EECC auditados del Ejercicio Económico Intermedio al 30/04/2026
- Información cualitativa y cuantitativa de Allaria SGFCI S.A. suministrada por la Sociedad Gerente.
- Información del sitio institucional www.allariafondos.com.ar
- Información del sitio institucional del Banco Comafi S.A.: www.comafi.com.ar
- Información del sitio institucional de ADBlick Granos S.A.: www.adblickgranos.com
- Hechos relevantes oportunamente emitidos por el Administrador.

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 24 de julio de 2026