

Fondos Comunes de Inversión

ADBLICK GRANOS FONDO COMÚN DE INVERSION CERRADO AGROPECUARIO

Sociedad Gerente
Allaria Fondos Administrados
SGFCI S.A.

Sociedad Depositaria
Banco Comafi S.A.

Calificación
“AA-(cc)”

Fecha de calificación
25/02/2026

Calificación anterior
“AA-(cc)” Seguimiento
01/12/2025

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 FCIC Agropecuario	“AA-(cc)”

Fundamentos de la calificación

La presente confirmación de calificación, se basa en la disposición y consideración de elementos cualitativos y operativos del Fondo, los cuales siguen ubicados en planos de sostenida calidad administrativa y operativa.

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

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

Adecuada experiencia y gestión del riesgo del Asesor de Inversión (AI): ADBlick Granos S.A es el Asesor. Su experiencia en el sector de actuación del Fondo bajo calificación, es una de las fortalezas destacables del mismo.

Expertise profesional del Asesor Técnico (AT): Con fecha 16/09/2024, se designó como AT al Ing. Agr. Fernando Vilella. Cuenta con una destacada trayectoria profesional y académica en el sector.

Mitigación de riesgos del negocio: la totalidad de los activos a ser adquiridos son de origen agrícola, por lo que la performance está sujeta a los riesgos climáticos, de plagas y/o enfermedades en los cultivos. El Fondo mitiga los mismos, invirtiendo en negocios agrícolas que aplican sistemas de estricto control y monitoreo del estado de los cultivos.

Adecuada política de atomización de riesgos de inversión: el Fondo dispone de políticas de diversificación, que al momento de tomar las decisiones de inversión, contemplan la selección de zonas geográficas, diversificación estacional de cultivos y la identificación de negocios que consideran 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 mitigan el riesgo de precio a través de los mercados de futuros.

Informe del Asesor Técnico: Con fecha 12/12/2025 el Administrador del Fondo, adjuntó el Informe Técnico correspondiente al periodo finalizado el 31/10/2025. En el mismo, el Asesor Técnico manifiesta su opinión

favorable con respecto al estado de las inversiones del Fondo en el Fideicomiso Adblick Granos (FAG). La misma se fundamenta a través del examen de un conjunto de detallada información de base, la cual es expuesta y analizada en el informe técnico mencionado, referida a la evolución de la 17ª Campaña.

Desempeño del Fondo: El Fondo continúa operando en un marco de sustentabilidad operativa y financiera.

Introducción

El Fondo se constituyó a partir de lo establecido, conjuntamente, por el marco de la Ley 24.083, la Ley 26.831, el Decreto N° 471/2018 y las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), se estableció una duración de 6 años, contemplando su prórroga en el reglamento de gestión. La CNV aprobó la oferta pública de las Cuotapartes del Fondo, a través de la RESFC- 2019-20298-APN-DIR#CNV de fecha 12/06/2019. El Fondo está registrado bajo el N° 1114 de la CNV. La moneda del Fondo, es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica o la moneda de curso legal que en el futuro lo reemplace.

El Fondo realizó tres suscripciones las cuales se detallan a continuación:

1. El 26/09/2019, se emitieron 3.055.861 cuotas partes correspondientes al primer tramo de emisión del Fondo, a un precio de suscripción de USD 1 por cuota parte, equivalentes a USD 3.055.861.
2. El 11/09/2020, se emitieron 3.296.085 nuevas cuotas partes correspondientes al segundo tramo de emisión del Fondo, a un precio de suscripción de USD 1.1250 por cuota parte, equivalentes a USD 3.708.096.
3. El 09/09/2021, se emitieron 2.240.298 nuevas cuotas partes correspondientes al tercer tramo de emisión del Fondo, a un precio de suscripción de USD 1.3479 por cuota parte, equivalentes a USD 3.019.698.

El capital del Fondo al 31/10/2025, está compuesto por 7.396.983 cuotas partes con valor de USD 1,2468 por cuota parte,

Tabla 1.- Capital del Fondo en USD

Cierre de los EECC	Cantidad de cuotas partes	Valor de las cuotas partes expresadas en USD
31/10/2025	7.396.983	8.145.915,73

5. Ni la SG ni la SD garantizan los resultados de las inversiones del Fondo y/o el incremento patrimonial del mismo. No establecen tampoco, una determinada rentabilidad esperada para el Fondo.

● Objetivo y Plan de Inversión del Fondo

El Fondo se constituyó con el objeto 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 en las Normas de la 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 en las Normas de la CNV, dedicadas a la explotación de negocios agropecuarios, incluyendo a ADBlick Granos S.A. y sus sociedades controlantes y controladas, 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 la SG. El proceso de inversión, será validado bajo el asesoramiento y emisión de dictamen favorable por parte del AI. Al presente, las inversiones del Fondo se han realizado únicamente en el Fideicomiso.

● Modalidad de ejecución de las inversiones

Los AE son seleccionados en función de aquellos que estén disponibles en el mercado, durante la vida del Fondo, siempre respetando los criterios establecidos en el Prospecto y el Reglamento.

UNTREF ACR UP considera que el diseño inversor previsto para la operatoria, contempla adecuados procedimientos para la mitigación de los riesgos asociados a las actividades agrícolas, resultando en un mecanismo consistente para la realización de las oportunidades de inversión detectadas. La experiencia en la administración de inversiones y riesgos de la SG, y la experiencia profesional en el sector del AI, le otorgan un marco de razonable certidumbre al funcionamiento de esta operatoria. El valor de la inversión del Fondo al 31/07/2025, se expone en la Tabla 2.

Tabla 2.- Inversiones del Fondo en el FAG al 31/10/2025

Patrimonio Neto ADBlick Granos Fideicomiso	
al 31/10/2025	USD 28.193.779.,79
.Participación del Fondo en el Fideicomiso al 31/10/2025	28,345%
.Subtotal del Fondo	USD 7.991.526,88
.Honorarios de estructuración y honorario fijo del Fiduciario	USD 66.894,29
.Valor de la inversión al cierre en USD	USD 8.058.421,17
.Tipo de cambio \$/USD	1.436,0
Valor de la inversión del Fondo al cierre en pesos	\$ 11.571.892.807

● **Acciones registradas para el desarrollo del Fondo**

En el Hecho Relevante (HR) publicado por el Administrador con fecha 09/12/2025, se publica el Informe trimestral producido por el AT del Fondo Ing. Agr. Fernando Vilella, con motivo del cierre del ejercicio intermedio al 31/10/2025. El mismo, examina el estado de la inversión del Fondo en su carácter de fiduciante clase "G" en el FAG. A partir de la consideración y el análisis de diversa información del FAG, que corresponden entre otras, al Plan de Negocios y Presupuesto del FAG y a Informes producidos por ADBlick Granos S.A. El AT concluyó con opinión favorable en relación a las inversiones del Fondo en el FAG. Los aspectos centrales del Informe destacan que en el periodo informado, la intensidad de las lluvias retrasó la cosecha de los cultivos de fina, particularmente para el caso de las variedades de trigo. A ese momento, la camelina iniciaba su recolección, con un avance de la cosecha del 20%, y con reducción en los rindes esperados, como consecuencia de la abundancia de precipitaciones. Con relación a la cebada, se produjeron labores solo en un campo de la Cuenca Baja, obteniendo buenos rendimientos, aguardándose el inicio de labores en los lotes del Sudoeste. La colza, tanto en la Cuenca Alta como en Mar y Sierras presenta rindes superiores los planeados. Los resultados corresponden a las zonas de la provincia de Buenos Aires, donde están implantados esos cultivos.

La siembra de los cultivos de gruesa correspondientes a la 17ª Campaña, demostraban un avance cercano al 50%, perjudicada por las intensas lluvias registradas, al igual que el resto de las actividades. Se comenzó la siembra de los cultivos de segunda, en la cuenca baja sobre rastrojo de cebada y en la alta sobre avena y camelina. El girasol viene siguiendo lo planeado, excepto algunos lotes presupuestados como girasol y que a causa de las lluvias, llegaron la fecha límite de siembra por lo que fue necesario llevarlos a soja (850 hectáreas).

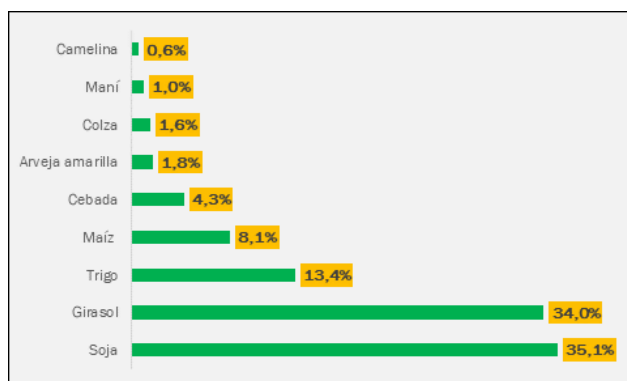
El AT destaca que al momento de la emisión del Informe (09/12/2025), el Plan de Siembras previsto es consistente y razonable con las zonas donde opera el FAG, los cultivos que opera y los campos arrendados.

La Tabla 3 presenta el Plan de Siembra de la 17ª Campaña. Con relación a actualizaciones, en el punto siguiente se presentará información generada por la Bolsa de Cereales y la Bolsa de Comercio de Rosario.

Tabla 3. Distribución de cultivos y zonas para la 17ª Campaña

Cultivos 2025/2026	Cuenca Alta ha	Cuenca Baja ha	Cuenca Media ha	Del Valle ha	Mar y Sierras Costero ha	Mar y Sierras Serrano ha	Noroeste ha	Sudoeste ha	Total ha
Arveja Amarilla	375		904						1.279
Camelina	117			328					396
Cebada		82			113	499		2.382	3.076
Colza	93					774		250	1.118
Girasol (1)								1.075	24.365
Maíz (2)	778	610	2.089	194			216		5.827
Maní	661			666			204		749
Soja (3)	641	1.158	723	419		3	1.394		25.161
Trigo (4)	90	2.914	3.090		636	1.722	186	205	9.628
Totales	2.755	4.764	6.806	1.607	749	2.998	2.000	3.912	71.599

Gráfico 1. Distribución porcentual de los cultivos



◀ Condiciones generales de los cultivos. Informe de la Bolsa de Cereales al 11/02/2026

El Informe Semanal de la Bolsa de Cereales al 11/02/2026, en su Panorama Agrícola Semanal, presenta el estado de desarrollo de los principales cultivos, comprendiendo al 90% del área sembrada a nivel nacional. Se presenta un importante resumen de las condiciones, tanto de los cultivos como de las condiciones climáticas (ver Tabla 4). El resumen del informe para algunos cultivos contemplados en el Plan de Siembra del FAG, se exponen a continuación.

■ Soja

Los aportes de las lluvias de los últimos días aún son insuficientes, especialmente en el sur de Santa Fe y el Centro-Este de Entre Ríos. La soja de primera en un 57,8 % transita etapas de definición de rendimiento, con ambos núcleos aún condicionados y sujetos a la continuidad de las precipitaciones. En el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires la humedad disponible sostiene el potencial. La soja de segunda en un 38 %, inició estadios reproductivos, la mayor parte sobre ambos núcleos, los que actualmente se encuentran bajo déficit hídrico, la carencia de lluvias podría aumentar los recortes sobre los rindes potenciales. La proyección de producción estimada es de 48,5 MTn.

■ Maíz

La siembra de maíz con destino a grano comercial alcanzó el 100 % del área proyectada a nivel nacional, finalizando la ventana de implantación. Continúa la recolección de lotes de maíz temprano en el Centro-Norte de Santa Fe y el Núcleo Norte, con rendimientos promedio de 70 qq/Ha, en sectores de Entre Ríos se registran valores cercanos a 64 qq/Ha. Los planteos tardíos continúan avanzando en su desarrollo, con el 68,5 % del

área transitando su período crítico (VT-R1). Las restrictivas condiciones hídricas, requerirán de nuevas precipitaciones para revertir el estadio actual.

■ *Girasol*

El girasol alcanzó un progreso intersemanal de cosecha de 2 p.p., abarcando el 29,9 % del área apta, confirmando un adelanto de 13,7 p.p con respecto al promedio del último quinquenio. El rinde promedio se ubica en 22,7 qq/ha, alcanzando un monto de cosecha de más de 1,8 MTn. La ausencia de lluvias, fundamentalmente sobre el sur del área agrícola, produjo un aumento semanal de 2,9 p.p. del área bajo condición hídrica Regular/Seca. A la fecha del Informe, el 22,6 % del área en pie presenta condición de cultivo Regular/Mala, concentrada casi exclusivamente en el sur de Buenos Aires y La Pampa, donde actualmente alrededor del 40 al 50 % del área se encuentra todavía entre floración y llenado de granos. Se requieren precipitaciones adicionales para mantener la proyección de producción en 6,2 MTn.

Tabla 4. Condiciones de los cultivos

Condición del cultivo %	Maíz	Soja	Condición hídrica %	Maíz	Soja
Excelente/buena	43%	32%	Exceso	0%	0%
Normal	44%	36%	Optima/Adecuada	48/%	56%
Regular/mala	13%	32%	Regular/Sequia	52%	44%

Fuente: Informe PAS del 11/02/2026. Bolsa de Cereales

Con referencias muy similares a la Bolsa de Cereales, con respecto a las condiciones de los cultivos y las expectativas climáticas, la Bolsa de Comercio de Rosario, con fecha similar, realizó una estimación de rindes y de producción esperada para los cultivos de soja, maíz y realizada para el trigo. La Tabla 5 resume la información.

Tabla 5. Superficie sembrada, rindes y producción de trigo, maíz y soja

Cultivo	Campaña	Área sembrada	% *	Rinde	% *	Producción	% *
Trigo	2025/2026	7,1 Mha	+2,9%	41,0 q/ha	+34,9%	27,7 Mt	+37,8%
	2024/2025	6,9 Mha		30,4 q/ha		20,1 Mt	
Maíz	2025/2026	9,7 Mha	+16,9%	77,0 q/ha	+8,0%	62,0 Mt	+24,0%
	2024/2025	8,3 Mha		71,3 q/ha		50,0 Mt	
Soja	2025/2026	16,4 Mha	-7,3%	30,8 q/ha	+2,7%	48,0 Mt	-3,0%
	2024/2025	17,7 Mha		30,0 q/ha		49,5 Mt	

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario. Informe del 11/02/2026

I. Sociedad Gerente

Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A (Allaria), 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. 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, a mediados de febrero de 2026, la Sociedad Gerente tenía bajo gestión, un monto patrimonial de \$3.437.704 millones. Asimismo, la Sociedad administra otros fondos cerrados vinculados a la actividad inmobiliaria, agrícola y ganadera.

Tanto los accionistas, como el órgano de administración de Allaria, está compuesto por personas de reconocida trayectoria en el mercado de capitales local.

UNTREF ACR UP evalúa que de la lectura y consideración de la información consultada, se desprende que la Sociedad Gerente, cuenta con la infraestructura metodológica y profesional suficiente para desarrollar una muy buena gestión de la cartera de inversiones. Es un antecedente destacable, la experiencia operativa de la Sociedad en Fondos de similar naturaleza.

II. Sociedad Depositaria

Banco Comafi S.A. es una entidad financiera de capital privado argentino, que posee 78 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 \$1.327.659,2 millones, depósitos recibidos por \$1.689.643,6 millones y un Patrimonio Neto de \$341.094,5 millones.

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

Actualmente, Banco Comafi actúa como agente de custodia en cientos de fondos comunes de inversión según información disponible en la CNV. Se encuentra registrado como sociedad depositaria bajo el N° 26 en la CNV.

UNTREF ACRUP entiende que las actividades que realiza en materia de custodia, y la solvencia profesional del Banco, son antecedentes destacables para las funciones atribuibles al Banco en el Fondo, establecidas en el punto 1 del Capítulo 9 del Reglamento de Gestión del mismo.

III. Asesor de Inversiones

ADBlick Granos S.A. (la Sociedad) es una sociedad constituida 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 1 presenta la conformación del nuevo Directorio.

Tabla 1. Directorio de ADBlick Granos S.A.

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

Su Directorio y sus accionistas tienen reconocida trayectoria en su mercado de actuación.

Se encuentra desarrollando proyectos en diversas actividades vinculadas a: granos, ganadería, campos, olivos, cultivos de productos *premium* y energías renovables. De los antecedentes institucionales de la Sociedad y del resumen presentado en el Prospecto, se observa una destacable trayectoria en el desarrollo de los mismos, especialmente en lo referido a granos. La modalidad dominante de financiamiento utilizada, se implementa través 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 experiencia en las actividades donde opera.

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.

UNTREF ACR UP entiende que los antecedentes profesionales de los integrantes de la Sociedad, su especialización y experiencia sectorial, así como también los antecedentes y la actualidad de los proyectos en los que trabajan, son factores que le otorgan ventajas competitivas, otorgándole fortaleza a su actuación como Asesor de Inversión del Fondo.

IV. Reglamento de Gestión

UNTREF ACR UP entiende que el Reglamento de Gestión (RG), cumple satisfactoriamente con los requisitos formales que establece la CNV. Incorpora además importantes aspectos vinculados con la gestión del Fondo, que le otorgan un consistente y transparente conjunto normativo.

IV.1 Funciones de la Sociedad Gerente

UNTREF ACR UP entiende que las funciones otorgadas a la SG en el RG, pueden ser cubiertas ampliamente por Allaria, constituyéndose esto en una de las fortalezas del Fondo.

IV.2 Funciones de la Sociedad Depositaria

UNTREF ACR UP entiende que el conjunto de funciones definidas para la SD en el RG, tienen un respaldo de solidez, profesionalidad y experiencia de actuación, por parte del Banco Comafi S.A, y constituye otra de las fortalezas destacables del Fondo.

IV.3 Funciones del Asesor de Inversión

El RG establece relevantes actividades para el AI, centradas en el asesoramiento y la emisión de dictámenes sobre las decisiones de inversión de la SG. Se establece que esto no debería limitar la capacidad de decisión de la SG, pero resulta claro que la experiencia y el conocimiento profesional en el mercado de actuación del Fondo, está en cabeza del AI. Oportunamente en este informe, se ha señalado la capacidad profesional que presentan los antecedentes del AI.

IV.4 Funciones del Asesor Técnico

Puede emerger un riesgo de dependencia por parte de la SG con el AI, ya que este último cumple con la importante función de asesorar y validar sobre oportunidades de inversión del Fondo. A efectos de mitigar este riesgo, el Reglamento contempla la designación, desde la SG y la SD, de un profesional de reconocida jerarquía, el que actuará bajo el marco de lo dispuesto en el RG, con el carácter de AT y con funciones claramente especificadas. Es importante destacar que esta figura, también comprende a la emisión de informes trimestrales a través de la AIF, a través de Hechos Relevantes, conteniendo información sobre la evolución de las actividades del Fondo. Para estas actividades el Fondo designó al Ing. Agr. Fernando Vilella, profesional de destacada trayectoria en el ámbito de actuación del Fondo.

En opinión de UNTREF ACR UP, los puntos anteriores son de particular importancia para transparentar las actividades operativas del Fondo, mejorar la calidad de su administración, mitigar riesgos operacionales, eventuales conflictos de intereses y definir la posibilidad de ocurrencia de riesgos sistémicos y su impacto sobre las operaciones del fondo.

Impacto ambiental en la ejecución del Plan de Inversión

Como se señaló *ut supra* en este Informe, un factor destacable es que 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, post-cosecha, transporte y almacenamiento de los alimentos.

Anexo I

Información contable del Fondo correspondiente al Ejercicio Intermedio, finalizado el 31 de octubre de 2025 (en pesos y en moneda homogénea al 31/10/2025).

Tabla 1 - Estado de situación patrimonial al 31/10/2025

ACTIVO	31/10/2025 pesos	31/07/2025 pesos
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	3.915.101	3.487.778
Inversiones temporarias	14.824.240	2.222.172
Inversiones en Activos Específicos	11.571.892.807	14.548.543.628
Créditos fiscales	246.009.281	161.324.693
Total del Activo Corriente	11.836.641.429	14.715.578.271
Activos no corrientes		
Activos Intangibles	0	0
Total del Activo no corriente	0	0
Total del Activo	11.836.641.429	14.715.578.271
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar	64.741.496	67.071.108
Otras deudas	0	2.386.828.016
Deudas Fiscales	1.051.699	
Total del Pasivo Corriente	65.793.195	2.453.899.124
Total del Pasivo	65.793.195	2.453.899.124
PATRIMONIO NETO	11.770.848.234	12.261.679.147
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.836.641.429	14.715.578.271

Fuente: EECC al 31/10/2025

Tabla 2 - Estado de Resultados al 31/10/2025

Conceptos	31/10/2025	31/10/2024
• Gastos operativos	-78.531.368	-102.946.915
• Resultados por inversiones en Activos Específicos	-245.327.159	68.545.110
• Resultados financieros y por tenencia, incluyendo RECPAM	-166.972.386	-583.705.266
Resultado del Ejercicio	-490.830.913	-618.107.071

Fuente: EECC al 31/10/2025

Tabla 3 – Estado de evolución del Patrimonio Neto al 31/10/2025

Períodos	Cuotapartes	Prima por suscripción de segundo/tercer tramo	Ajuste por inflación de cuotas partes y prima	Resultados no asignados	Total del Patrimonio en Pesos
Saldos al 31/07/2024	641.077.302	107.223.837	18.936.847.734	-4.395.653.760	15.289.495.113
Rescate de cuotas partes	-89.179.811	-14.915.832	-2.634.291.525	611.476.292	-2.126.910.876
Resultado del periodo	0	0	0	-618.107.071	-618.107.071
Saldos al 31/07/2024	551.897.491	92.308.005	16.302.556.209	-4.402.284.539	12.544.477.166
Saldos al 31/07/2025	551.897.491	92.308.005	16.302.556.209	-4.685.082.558	12.261.679.147
Resultado del periodo	0	0	0	-490.830.913	-490.830.913
Saldos al 31/10/2025	551.897.491	92.308.005	16.302.556.209	-5.175.913.471	11.770.848.234

Fuente: EECC al 31/10/2025

Definición de la calificación

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

La calificación “AA” confirmada, 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”.

Modificadores: 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.

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

El presente informe debe leerse conjuntamente con el Reglamento de Gestión y Prospecto de Emisión.

Fuentes de información:

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

- Prospecto de Emisión y Reglamento de Gestión del Fondo.
- Información cualitativa y cuantitativa de Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A suministrada por la Sociedad Gerente.
- EECC del Ejercicio intermedio cerrado el 31/10/2025 auditados.
- Información del sitio institucional de Allaria Fondos Administrados S.A. www.allariafondos.com.ar
- Información del sitio institucional del Banco Comafi S.A.: www.comafi.com.ar
- Información del sitio institucional de ADBlick Agro S.A.: www.adblickagro.com
- Información de la Bolsa de Cereales y de la Bolsa de Comercio de Rosario
- Hechos Relevantes publicados en la CNV: www.cnv.gob.ar

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: 25 de febrero de 2026.