

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
20/05/2026

Calificación anterior
"AA-(cc)" Seguimiento
25/02/2026

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 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): 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 13/03/2026 el Administrador del Fondo, adjuntó el Informe Técnico correspondiente al periodo finalizado el 31/01/2026. 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.
4. El capital del Fondo al 31/01/2026, está compuesto por 7.396.983 cuotas partes con un valor en de USD 7.345.678,08.

Tabla 1.- Capital del Fondo en USD

Cierre de los EECC	Cantidad de cuotas partes cuotas partes	Valor de las cuotas partes expresadas en USD
31/01/2026	7.396.983	7.345.678,08

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 cuotas partistas 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 31/01/2026, se expone en la Tabla 2.

Tabla 2.- Inversiones del Fondo en el FAG al 31/01/2026

<i>Patrimonio Neto ADBlick Granos Fideicomiso</i>	
<i>al 31/01/2026</i>	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 28/02/2026, se publica el Informe trimestral producido por el AT del Fondo Ing. Agr. Fernando Vilella, con motivo del cierre del ejercicio intermedio al 31/01/2026. 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. En la referencia al estado de las hectáreas sembradas, presenta un detallado informe con relación a los cultivos, con adecuados avances en la labores, excepto con algún episodio referido a las labores para el girasol en la Cuenca Baja y Media. El AT destaca que al momento de la emisión del Informe (28/02/2026), el Plan de Siembras previsto es consistente y razonable con las zonas donde opera el FAG, los cultivos que opera y los campos arrendados.

ADBlick Granos tiene aproximadamente el 68% de la producción total estimada con precios fijados dentro de los parámetros de rentabilidad previstos. En lo que respecta al complejo fina, el 98% de la posición física con precios fijados. En el caso del complejo gruesa, el 59% de la posición tiene precio fijado, monitoreando precios focalizándose en la obtención de valor agregado en las cotizaciones.. La Tabla 3 presenta el Plan de Siembra de la 17ª Campaña. Con relación a los cultivos de invierno, se cosecharon 15.545 Ha, correspondiendo 9.633 (62,0%) a variedades de trigo.

Tabla 3. Distribución de cultivos para la 17ª Campaña

Cultivos	Has	%
Variedades de soja (1)	25.370	37,2%
Variedades de girasol (2)	21.262	31,2%
Variedades de trigo (3)	9.633	14,1%
Variedades de maíz (4)	5.334	7,8%
Cebada	3.076	4,5%
Arveja amarilla	1.279	1,9%
Colza	1.118	1,6%
Maní	749	1,1%
Camelina	396	0,6%
Total	68.217	100%

◀ Condiciones generales de los cultivos. Informe de la Bolsa de Cereales al 07/05/2026

El Informe Semanal de la Bolsa de Cereales al 07/05/2026, en su Panorama Agrícola Semanal (PAS), 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*

La cosecha de **soja** alcanza a nivel nacional, el 34,3 % de la superficie apta. Aun con algunas demoras, la cosecha se reactivó, a partir de las mejores condiciones de piso, facilitando el ingreso de la maquinaria. El rinde promedio nacional de la soja de primera, se ubica en 35 qq/Ha. En tanto la soja de segunda, avanzó la cosecha sobre el 12 % de la superficie implantada, con un rinde promedio que se ubica en los 27,2 qq/Ha. Se estima una producción 48,6 MTn.

■ *Maíz*

Con relación al **maíz**, el avance de la cosecha a nivel nacional alcanzó el 30,1 % del área apta, con rinde promedio de 86,6 qq/Ha. Se registran avances acotados en las labores de recolección, en un contexto donde continúa priorizándose la cosecha de soja en buena parte del área agrícola. Con relación al maíz tardío, se incrementa la proporción de lotes en madurez fisiológica. El resto de los planteos transita etapas finales del ciclo. La condición de cultivo se mantiene favorable, con el 98,4 % del área entre Normal y Excelente. La producción estimada es de 61 MTn.

■ *Girasol*

La cosecha de **girasol** esta concluida, restando la recolección en algunas hectáreas en el sur y el este bonaerense, que no modifican las estimaciones de producción. La campaña se desarrolló bajo buenas condiciones agroclimáticas. La totalidad de los rendimientos zonales superaron el promedio de las últimas 5 campañas, y en algunos casos, incluso alcanzaron máximos. En un ciclo marcado por récords tanto en área sembrada (2,85 MHa) como en rendimiento (23,6 qq/Ha), la producción nacional total de 6,6 Mt, alcanzó un nuevo máximo para la serie PAS.

◀ Condiciones generales de los cultivos. Informe de Comercio de Rosario al 08/04/2026

Con referencias similares a la Bolsa de Cereales, con respecto a las condiciones de los cultivos y las expectativas climáticas, la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), con fecha 08/04/2026, realizó una estimación de rindes y de producción esperada para los cultivos de soja, maíz y realizada para el trigo. Es importante el registro en maíz, con influencia en la incorporación de 410.000 Ha, no computadas para las estimaciones iniciales. La Tabla 4 resume la información.

Tabla 4. Superficie sembrada, rindes y producción de trigo, maíz y soja

Cultivo	Campaña	Área sembrada	% *	Rinde	% *	Producción	% *
Trigo	2025/2026	7,1 Mha	+2,9%	43,7 QQ/Ha	+43,8%	29,5Mt	+46,8%
	2024/2025	6,9 Mha		30,4 QQ/Ha		20,1 Mt	
Maíz	2025/2026	10,2 Mha	+22,9%	77,0 q/ha	+8,0%	67,0 Mt	+34%
	2024/2025	8,3 Mha		71,3 q/ha		50,0 Mt	
Soja	2025/2026	16,2 Mha	-8,5%	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 08/04/2026

• Girasol

La importancia de los resultados del girasol en la presente campaña, anticiparían un positivo impacto sobre la cartera del FAG. Desde un detallado informe de la BCR, se destaca el potencial productivo del cultivo, realizando simultáneamente, algunas observaciones de interés para el futuro del mismo. En esa dirección, se señalan desafíos logísticos, tales como los constituidos por la capacidad de molienda y de la infraestructura de las vías de transporte, y de mercado, con eje en la adopción estricta de buenas prácticas, que permitan una ajustada adaptación a los estándares sanitarios, que son centrales para desarrollo de las exportaciones. Si bien la restricción de oferta de los principales competidores en el mercado global de aceite de girasol (originada en episodios climáticos, y en la persistencia del conflicto entre Ucrania y Rusia), fue un determinante para el comportamiento local del cultivo (que fue acompañado por una rápida respuesta de los productores locales) se abren perspectivas que aun, en un escenario de normalización de los mercados, la producción local pueda ampliar su participación en el comercio internacional, considerando los desafíos señalados anteriormente. Es destacable la ampliación en la exportación de semillas, observando que de sostenerse, esto constituiría una competencia con la demanda de la industria aceitera local. El mercado europeo, aparece como un destino particularmente importante para la oferta local, contemplando para su sostenibilidad, los desafíos señalados anteriormente. La siguiente Tabla 5, expone un resumen de los principales datos sobre la producción de girasol.

Tabla 5 – Variables del cultivo de girasol

Variables	Región Norte	Región Centro	Región Sur	Total país
PRODUCCIÓN	1,57	1,89	3,16	6,63
. Exportaciones	0	0,750	0,35	1,100
. Crushing de girasol	0,300	3,003	2,150	5,453
. Semillas y otros usos	0,010	0,089	0,072	0,170
. Consumo interno	0,310	3,092	2,222	5,623
DEMANDA	0,310	3,840	2,570	6,720
Superávit/Déficit regional	1,270	-1,950	0,590	-0,100

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, al 12 de mayo la Sociedad Gerente tenía bajo gestión \$3.357.044 millones. Asimismo, la Sociedad administra otros fondos cerrados vinculados a la actividad inmobiliaria y agroganadera.

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 31/12/2025, posee préstamos otorgados por \$1.630.047,0 millones, depósitos recibidos por \$2.567.889,3 millones y un Patrimonio Neto de \$382.827,5 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. La Tabla 1 presenta la conformación del Directorio.

Tabla 1. 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

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

Anexo I

Información contable del Fondo correspondiente al Ejercicio Intermedio, finalizado el 31 de enero de 2026 (en pesos y en moneda homogénea al 31/01/2026).

Tabla 1 - Estado de situación patrimonial al 31/01/2026

ACTIVO	31/01/2026 pesos	31/07/2025 pesos
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	3.458.697	3.781.639
Inversiones temporarias	14.571.697	2.409.400
Inversiones en Activos Especificos	10.424.339.750	15.774.323.873
Créditos fiscales	244.784.004	174.917.025
Total del Activo Corriente	10.687.154.148	15.955.431.937
Activos no corrientes		
Activos Intangibles	0	0
Total del Activo no corriente	0	0
Total del Activo	10.687.154.148	15.955.431.937
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar	57.957.964	72.722.151
Otras deudas	0	2.587.929.013
Deudas Fiscales	1.051.699	
Total del Pasivo Corriente	59.009.663	2.660.651.164
Total del Pasivo	59.009.663	2.660.651.164
PATRIMONIO NETO	10.628.144.485	13.294.780.773
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.687.154.148	15.955.431.937

Fuente: EECC al 31/01/2026

Tabla 2 - Estado de Resultados al 31/01/2026

Conceptos	31/01/2026	31/01/2025
▪ Gastos operativos	-149.637.903	-194.106.339
▪ Resultados por inversiones en Activos Especificos	-1.360.482.588	-384.300.768
▪ Resultados financieros y por tenencia, incluyendo RECPAM	-1.155.464.098	-806.580.595
Resultado del Ejercicio	-2.665.584.589	-1.384.987.702

Fuente: EECC al 31/01/2026

Tabla 3 – Estado de evolución del Patrimonio Neto al 31/01/2026

Periodos	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 31/07/2025	551.897.491	92.308.005	17.730.397.115	-5.079.821.838	13.294.780.773
Resultado del periodo	0	0	0	-2.665.584.589	-2.665.584.589
Saldos al 31/01/2026	551.897.491	92.308.005	17.730.397.115	-7.745.406.427	10.629.196.184
Saldos al 31/07/2024	641.077.302	107.223.837	20.595.410.077	-4.766.007.362	16.577.703.854
Resultado del periodo	0	0	0	662.995.920	-2.306.112.684
Rescate de cuotas partes	-89.179.811	-14.915.832	-2.865.012.961	-1.384.987.702	-1.384.987.702
Saldos al 31/01/2025	551.897.491	92.308.005	17.730.397.116	-5.487.999.144	12.886.603.468

Fuente: EECC al 31/01/2026

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 31/01/2026 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: 20 de mayo de 2026.