

**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)”

**Tipo de informe**

Seguimiento

**Calificación anterior**

“AA- (cc)”

29/06/2024

**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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

21/10/2024

**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 dispondrá de políticas de diversificación, al momento de tomar las decisiones de inversión, que contemplarán 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 tendrá 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):** Con fecha 16/09/2024, se designó como AT al Ing.Arg. Fernando Vilella, quien había ejercido similares funciones hasta su designación en la función pública. El nombramiento se produce ante la renuncia presentada por el Ing. Agr. Darío Colombatto, quien continuará con sus funciones en el FCICA ADBlick ganadería. Ambos profesionales cuentan con una destacada trayectoria en el sector.

**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 Chiaradía 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 31/07/2024, 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
31/7/2024	13.833.633	12.013.327,17

Fuente: EECC al 31/07/2024

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

Consistente con ese punto y con fecha 02/10/2024, el Directorio del Administrador, resolvió aprobar el rescate parcial de cuotapartes del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el RG. El rescate comprende al 15% del total de las cuotapartes en circulación, con un valor individual de USD 0,9119. El pago del rescate parcial se producirá 08/11/2024.

Ni el (A) ni el (C), 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.

● **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 experiencia en la administración de inversiones y riesgos del (A), y la experiencia profesional en el sector del (AI), le otorgan un marco de razonable certidumbre al funcionamiento de esta operatoria.

La valuación de la inversión del Fondo en el Fideicomiso ADBlick Granos al 31/07/2024, se presenta en la Tabla 2.

**Tabla 2. Valuación de la inversión del Fondo al 31/07/2024**

Conceptos	Montos
Patrimonio Neto ADBlick Granos Fideicomiso al 31/07/2024	USD 44.250.190,79
Participación del Fondo en el Fideicomiso al 31/07/2024	26,2760%
Subtotal del Fondo	<b>USD 11.627.168,93</b>
Honorarios de estructuración y honorario fijo del Fiduciario del Fideicomiso	USD 230.038,10
Prevision s/IBP trasladable pero no recuperable por el Fondo	USD 68.751,99
Valor de la inversión al cierre	USD 11,788.455,04
Tipo de cambio	\$ 929,00
<b>Valor de la inversión del Fondo al cierre en pesos</b>	<b>\$ 10.951.474.732</b>

## ● Acciones registradas para el desarrollo del Fondo

El 09/10/2024 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 31/07/2024. 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 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.

### ◀ Informe del AT

#### ■ 15ª campaña

En el Informe del AT se presenta una síntesis de los resultados de la 15ª. Señala que los resultados negativos obtenidos en la misma, reflejan el ciclo bajista que presentaron los precios internacionales, y el efecto climático de la ola de calor durante enero de 2024, que afectó a los cultivos de la gruesa. Los objetivos de producción se cumplieron, pero las mermas en maíz y soja sumadas al comportamiento de los precios internacionales, condujeron al resultado señalado. Los resultados positivos de las actividades de los verticales de Nuevos Negocios, mitigaron el impacto anterior. Se estimó un resultado de -11,36% para el consolidado del FGA.

#### ■ Plan de siembra de la 16ª campaña. Periodo 2024/2025

El estado general de las hectáreas sembradas para los cultivos de fina al 27/09/2024 es normal, considerando el grado de avance de las labores, el clima y las zonas donde opera el FAG. Se encuentran sembradas y promediando el ciclo, de acuerdo con el plan de siembra, las hectáreas de cebada, trigo y trigo calidad. Al momento del informe, se estaba en la etapa previa al comienzo de las labores de la siembra de gruesa.

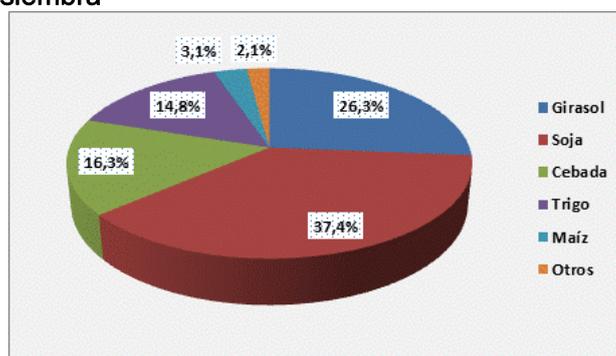
#### ■ Plan de siembra de la 16ª campaña

La siguiente Tabla 3 y el Grafico 1, presentan la distribución de las hectáreas sembradas, para la totalidad de los cultivos comprendidos para la 16ª campaña,

**Tabla 3. Distribución de los cultivos de la 16ª Campaña**

Cultivos	Hectáreas	Participación
Soja	27.982	37,4%
Girasol	19.690	26,3%
Cebada	12.170	16,3%
Trigo	11.045	14,8%
Maíz	2.354	3,1%
Maní	592	0,8%
Ryegrass	387	0,5%
Papa	249	0,3%
Camelina	195	0,3%
Maiz pisingallo	112	0,1%
Agropiro	20	0,0%
<b>Total</b>	<b>74.796</b>	<b>100,0%</b>

**Gráfico 1. Distribución de la siembra**



El Informe del AT, señala que se estima una producción que superaría las 240.000 toneladas, indicando que el 25% de la misma se encuentra con precios fijados, contemplando los parámetros de rentabilidad previstos.

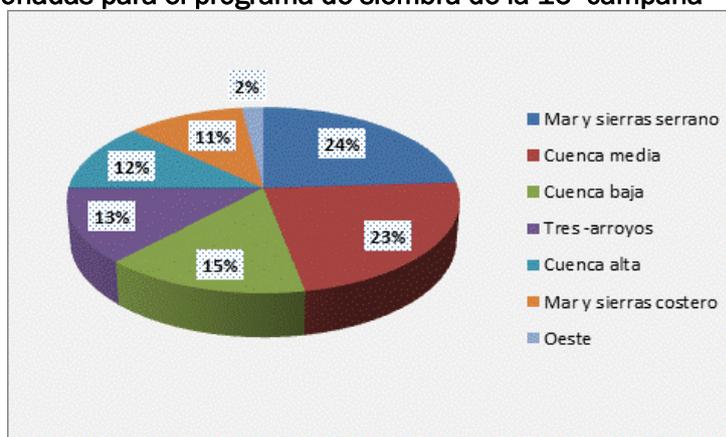
La Tabla 4 presenta las características de la cartera de cultivos de la Campaña. Se indican los fundamentos sobre los que se focaliza la estructuración de la misma, presentados en el Resumen Ejecutivo de la 16ª Campaña

**Tabla 4. Características de los cultivos de la cartera**

Girasol	Trigo	Soja	Maíz	Cebada
Tiene rindes estables, con resistencia a la sequia. Es el principal cultivo de la cartera	Se siembran distintas variedades, con eje en trigo pan y trigo calidad según el año y los precios, diversificando destinos	Cultivo versátil, siendo alternativa productiva válida en casi todos los escenarios, sembrándose a continuación de trigo y la cebada. Se obtienen dos cosechas anuales.	El objetivo es obtener rotaciones adecuadas. En años húmedos tiene muy buen comportamiento, generando importantes volúmenes de facturación	Es una muy buena opción, en lugares cercanos a los puertos. Esta asociado a la evolución de los precios de la cebada forrajera. Sus lotes se liberan antes de los de trigo

La rotación de cultivos, los aspectos logísticos y los costos de comercialización, complementan los factores considerados para elaborar la cartera de cultivos seleccionada, y la importancia que se otorga a cada uno dentro de la misma. Las zonas elegidas se presentan en el Grafico 2. La elección de las mismas, concentrada en 7 zonas, con la Cuenca del Salado y Mar y Sierras, como dos macro zonas que diversifican el riesgo climático. Ese es un enfoque central en la planificación del FAG.

**Gráfico 2. Zonas seleccionadas para el programa de siembra de la 16ª campaña**



**◀ Condiciones generales de los cultivos. Informe de la Bolsa de Cereales. Informe PAS del 10/10/2024**

El Informe Semanal de la Bolsa de Cereales al 10/10/2024, en su Panorama Agrícola Semanal (10/10/2024), presenta el estado de desarrollo de los principales cultivos, comprendiendo al 90% del área sembrada a nivel nacional. Particularmente con referencia al trigo, se expone el estado actual del sembrado y las condiciones climáticas reinantes al momento del Informe. Esta información es pertinente para la primera etapa de la Campaña 16ª. Se completa con informes sobre girasol y maíz.

**● Trigo**

A la fecha del Informe, el 25% del área sembrada está transitando la etapa desde floración en adelante. Luego de las lluvias, el 51% del área sembrada presenta condición hídrica adecuada/óptima. Un 37,7% de los lotes restantes, se encuentran bajo condiciones hídricas regulares/malas.

**● Maíz**

Durante la semana comprendida en el Informe, se avanzó 4,8 pp alcanzando al 18,6% del total estimado a sembrar. Las lluvias sobre algunas zonas del centro del país, mejoraron las condiciones hídricas. Con relación a la zona núcleo y al sur del país, aún se aguardan lluvias que mejoren el perfil hídrico zonal.

**● Girasol**

La siembra avanza con lentitud. Los registros de progreso de la misma, son muy bajos comparativamente con los históricos. La lluvias registradas en la regiones centro y norte del área agrícola, se estima posible incorporar más hectáreas para los días siguientes. Con relación específica a la región NEA, las lluvias han mejorado significativamente la condición de los planteos tempranos, considerando que se encuentran en etapa próxima al periodo reproductivo. De manera incipiente se iniciaron las labores en los núcleos girasoleros del sur, alcanzando a las 40.000 Has sembradas. Se estima que la presencia de lluvias, permitirían generalizar el avance en las labores.

\* ha:hectáreas; pp: puntos porcentuales

**● Honorarios Previstos**

Los honorarios contemplados en la operatoria del Fondo para el (A), 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, y desde el 2017 también cumple similares funciones en la entidad Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA). 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 a fines de septiembre de 2024, de montos patrimoniales por un valor superior a los \$ 1.100.000 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.

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. La interacción con el Asesor de Inversiones del Fondo, constituye una sinergia indispensable para fortalecer las funciones vinculadas con la administración del mismo.

## **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.

A junio de 2024 y de acuerdo con los EECC, el Banco posee préstamos otorgados por \$ 591.827,8 millones, depósitos recibidos por \$ 1.283.0794, millones y un Patrimonio Neto de \$ 261.484,4 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.

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 mismo en el RG del Fondo, establecidas en el punto 1 del Capítulo 9 del mismo.

## **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. Los integrantes del Directorio tienen reconocida experiencia en su mercado de actuación. El señor José Demicheli es el principal accionista de la Sociedad.

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.

El Grupo ADBlick se halla desarrollando otros proyectos en diversas actividades, tales como ganadería, campos, olivos, cultivos de productos Premium y consultoría, los cuales son informados en el Prospecto de

emisión provisorio. De los antecedentes institucionales de la Sociedad y del resumen presentado en dicho Prospecto, se observa una destacable trayectoria en el desarrollo de los mismos, 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.

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, transmitiendo fortaleza a su actuación en el Fondo como Asesor de Inversiones.

#### **IV. 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, pos-cosecha, transporte y almacenamiento de los alimentos.

Anexo I

Información contable del Fondo, correspondiente al Ejercicio concluido el 31/07/2024 (en pesos y en moneda homogénea).

**Tabla 1 - Estado de situación patrimonial al 31/07/2024**

Conceptos	31/07/2024	31/07/2023
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Caja y Bancos	40.794	442.630
Inversiones temporarias	3.161.367	45.196.104
Inversiones en Activos Específicos	10.951.474.732	13.412.198.414
Créditos fiscales	28.788.623	90.020.220
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>10.983.465.516</b>	<b>13.547.857.368</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Activos Intangibles	270.877.466	338.596.833
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>270.877.466</b>	<b>338.596.833</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>11.254.342.982</b>	<b>13.886.454.201</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Cuentas por Pagar	57.922.059	70.336.067
Deudas fiscales	0	875.635
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>57.922.059</b>	<b>71.211.702</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>57.922.059</b>	<b>71.211.702</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.196.420.923</b>	<b>13.815.242.499</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.254.342.982</b>	<b>13.886.454.201</b>

**Tabla 2 - Estado de Resultados al 31/07/2024**

Conceptos	31/07/2024	31/07/2023
Gastos Operativos	-377.031.111	-261.994.389
Resultados por inversiones en Activos Específicos	-1.245.901.956	316.489.746
Resultados financieros y por tenencia, incluyendo RECPAM	-995.771.734	215.561.017
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-2.618.704.801</b>	<b>270.056.374</b>

**Tabla 3 - Estado de evolución del Patrimonio Neto al 31/07/2024**

Conceptos	Cuotapartes	Primas por suscripción	Ajuste por inflación cuotapartes	Resultados no asignados	Patrimonio Neto Pesos
<b>Saldos al 31/07/2022</b>	<b>2.367.672.886</b>	<b>329.081</b>	<b>9.583.245.506</b>	<b>238.279.367</b>	<b>12.189.526.840</b>
Suscripciones de cuotapartes en el periodo irregular	2.367.672.886	329.081	11.177.067.383	-	13.545.069.350
Resultado neto del periodo irregular	-	-	-	270.056.374	270.056.374
<b>Saldos al 31/07/2023</b>	<b>2.367.672.886</b>	<b>329.081</b>	<b>11.177.067.383</b>	<b>270.056.374</b>	<b>13.815.125.724</b>
Resultado neto del periodo	-	-	-	-2.618.704.801	-2.618.704.801
<b>Saldos al 31/07/2024</b>	<b>2.367.672.886</b>	<b>329.081</b>	<b>11.177.067.383</b>	<b>-2.348.648.427</b>	<b>11.196.420.923</b>

## 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 31/07/2024
- Información cualitativa y cuantitativa de Allaria SGFCI S.A suministrada por la Sociedad Gerente.
- Información del sitio institucional [www.allariafondos.com.ar](http://www.allariafondos.com.ar)
- Información del sitio institucional del Banco Comafi S.A.: [www.comafi.com.ar](http://www.comafi.com.ar)
- Información del sitio institucional de ADBlick Granos S.A.: [www.adblickgranos.com](http://www.adblickgranos.com)
- Hechos relevantes oportunamente emitidos por el Administrador.
- ADBlick Granos. Resumen Ejecutivo. Campaña 2024/2025

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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación asignada: 21 de octubre de 2024.-