

SITUACION GENERAL DE:  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y EMISORAS

ALDYL ARGENTINA S.A.....	N° 36
INTERGARANTÍAS S.G.R.....	N° 37;CS
DULCOR S.A.....	C.S
S.G.R. CARDINAL.....	C.S
VINCULOS S.G.R.....	C.S
TRADIMEX S.A.I. y C.....	C.S
CAMPO DE AVANZADA S.A.....	N°38

## CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

C.S.: Cotización Suspendida.

R.R.: Rueda Reducida.

N° 1 – c2): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia se abstengan de emitir opinión sobre los estados contables.

N°1 – d): Cuando no contando con autorización expresa de la Bolsa, no hayan presentado en término la documentación contable exigida.

N° 36: Con fecha 09 de octubre de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de Avalista de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por ALDYL ARGENTINA S.A., procederá efectuar el pago del quinto servicio de capital y de interés el día 16 de octubre de 2020.

N° 37: Que con fecha 5 de julio de 2022, la Calificadora de Riesgo Evaluadora Latinoamericana S.A. publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores, dos hechos relevantes comunicando que no cuenta con información suficiente para actualizar las calificaciones de INTERGARANTIAS S.G.R. e INTERVALES S.G.R., en los términos del Art. 44, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV.

Que, con fecha 6 de julio de 2022, la Calificadora de Riesgo Evaluadora Latinoamericana S.A. publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores, dos hechos relevantes comunicando el 6 de julio de 2022 INTERGARANTIAS S.G.R. e INTERVALES S.G.R. suministraron información cuya suficiencia y relevancia está siendo analizada de conformidad con sus metodologías de calificación. Habiéndose recibido, en el día de la fecha, información a través de un correo electrónico de Caja de Valores, de la existencia de signos evidentes de que el cobro de los valores negociados avalados por INTERVALES S.G.R. se encuentra demorado y que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en ejercicio de las actividades delegadas conforme al artículo 32 inciso b) de la Ley 26.831 y su modificatoria, ha resuelto interrumpir la negociación de los cheques de pago diferidos y pagarés avalados por INTERVALES S.G.R., por lo que el MAV ha decidido suspender la negociación.

Habiéndose recibido, en el día de la fecha, información a través de un correo electrónico de Caja de Valores, de la existencia de signos evidentes de que el cobro de los valores negociados avalados por INTERGARANTIAS S.G.R. se encuentra demorado y que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en ejercicio de las actividades delegadas conforme al artículo 32 inciso b) de la Ley 26.831 y su modificatoria, ha resuelto interrumpir la negociación de los cheques de pago diferidos y pagarés avalados por INTERGARANTIAS S.G.R., por lo que el MAV ha decidido suspender la negociación.

N° 38: Con fecha 23 de julio de 2024, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante CAMPO DE AVANZADA S.A., en el que la sociedad informa, que no está en condiciones de atender el pago del día 22 de julio de 2024, correspondiente al servicio de interés N° 5 y servicio de capital N° 5 de las Obligaciones Negociables Pyme CNV Garantizada Campo de Avanzada Serie I.

Con fecha 23 de julio de 2024, GARANTIZAR S.G.R. informó que con fecha 18 de julio de 2024 procedió a abonar la suma de \$7.423776,04 en concepto de pago de las Obligaciones Negociables Pyme CNV Garantizada Campo de Avanzada Serie I.

**HECHO RELEVANTE**



Rosario, 24 de Septiembre de 2024.

**Señores****CP Laura Rodríguez de Sanctis****Departamento Títulos****Bolsa de Comercio de Rosario****Presente****Ref: Información SOLIDUM SGR**

Mediante la presente informo que el Fondo de Riesgo Disponible al **31/08/2024** asciende a \$ 3,754,800,872.88.-

El Fondo de Riesgo al **31/08/2024**, con sus utilidades acumuladas es de \$ 4,265,787,275.51.- siendo las mismas de \$ 510,986,402.63.-

Existe al **31/08/2024** Fondo de Riesgo contingente por el monto de \$ 12,185,016.05.-

El Fondo de Riesgo Total al **31/08/2024** asciende a \$ 4,265,787,275.51.- y se encuentra invertido en los siguientes instrumentos:

DESCRIPCIÓN	MONTO
ADCAP COBERTURA CLASE B	64,886,584.74
ADCAP MONEDA CLASE B	33,748,071.13
AE38 BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP V. 2038 - 5923	71,370,700.00
AL30 BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP V. 09/07/30 - 5921	8,501,126.70
ALLARIA ABIERTO PYME CLASE B	64,868,838.54
ALLARIA AHORRO CLASE B	4,292,786.01
ALLARIA RENTA FIJA CLASE B	62,170,914.98
ALLARIA RENTA MIXTA II CLASE B	45,247,674.65
ARGENFUNDS ABIERTO PYMES CLASE B	11,634,560.28
ARGENFUNDS LIQUIDEZ CLASE B	1,802,567.76
BALANZ CAPITAL RENTA FIJA CLASE A	29,841,613.09
BDC28 TITULO PUBL CABA CL23 V.22/02/2028 - 32976	12,694,179.86
BONO EMER PCIA MZA V.28/05/25 - 42401	11,260,099.20
BOPREAL SERIE 1.A V. 31-10-27 - 9234	69,544,785.60
BOPREAL SERIE 3. V. 31-05-26 - 9247	16,798,400.00
CEDEARS - VISTA ENERGY S.A.B. DE CV - 8527	4,600,200.00
CUENTA COMITENTE EN DOLARES AMERICANOS	1,434.21
CUENTA COMITENTE EN PESOS ARGENTINOS	270.08
DEPOSITO EN DOLARES AMERICANOS CUENTA CORRIENTE	130,365.35
DEPOSITO EN PESOS ARGENTINOS CUENTA CORRIENTE	17,823,222.25
DEUDORES X GTOS E INTERESES GTIAS AFRONTADAS PRESTAMOS	140,162.21
DEUDORES X GTOS COBRANZAS GTIAS AFRONTADAS	524,744.86
DEUDAS A PAGAR	72,251.70
DEUDAS CON SOCIOS PROTECTORES	-10,023,169.04
DEUDAS DIVERSAS	-14,178,921.15



DEUDAS X GESTION COBRO SOCIOS PROTECTORES	-3,965.75
DICP BONOS REP ARG C/ DESC \$ 5.83 % V.2033 - 45696	24,682,934.00
DREI A PAGAR FR	-137,585.18
GD35 BONO USD STEP UP LNY V. 09/07/35 - 81088	238,524,465.20
GOAL PESOS CLASE B	125,061,380.19
IG A RECUPERAR DE LA SGR	3,830,122.15
IIBB A PAGAR FR	-452,205.60
IVA A RECUPERAR DE LA SGR	285,579.10
MAX MONEY MARKET FCI CLASE B	655,652.72
MEGAINVER LIQUIDEZ PESOS CLASE B	117,018.28
MTR MATBA ROFEX SOC. ANONIMA ORD 1 - 30023	17,067,855.00
NOVUS LIQUIDEZ FONDO DE DINERO CLASE B	100,000,000.00
NOVUS VALOR CLASE B	200,536,352.28
ON AGROFINA CL.XII V.30/06/2025 - 57164	291,277,626.66
ON CIA GRAL COMB S.A. CL 35 U\$S V.28/2/26 - 57864	71,783,500.52
ON CROWN POINT EN. US\$ C4 V. 20/07/25 - 57216	95,537,305.90
ON EDESA S.A CLASE 1 V. 11/05/2025 - 57030	95,276,986.30
ON GEN MEDIT Y ROCA CL 36 U\$S V.28/08/2027 - 57967	154,260,525.79
ON INVAP CL 6 S1 V. 26/08/26 - 57989	50,393,325.70
ON LUZ DE TRES PICOS 4 U\$S V. 29/09/26 - 56467	66,628,537.19
ON OLEODUCTO DEL VALLE CL3 U\$S V.10/07/27 - 57187	23,754,166.68
ON PETROLERA ACONCAGUA CL1 U\$S V.11/10/25 - 56485	122,175,622.56
ON PYME CNV GAR NUEV TIER S1 U\$S V7/11/26 (NUS1P)	47,508,333.35
ON PYME CTA CNV GAR U\$S S1 C2 V19/10/24 CG (GT12P)	15,442,754.80
ON PYME HIJOS D SALV M C2 S1 U\$S V28/09/24 (MU21O)	3,007,334.51
ON S.A. SAN MIGUEL S.IX U\$S V.26/06/2025 - 57138	115,050,865.80
ON SPI ENERGY CL 1 U\$D V.27/06/2026 - 56233	95,693,497.70
ON TELECOM ARG. S.A 2% CL22 V.06/02/2026 - 57937	196,825,482.64
ON YPF S.A. CL17 REGS 2.5% V.30/06/2029 - 95612	9,160,494.56
PAGARE BURSATIL #UCR200650001 CREAM SGR	40,824,000.00
PAGARE BURSATIL #UCR280650001 CREAM SGR	40,824,000.00
PAGARE BURSATIL #UPY100650002 PYME AVAL SGR	35,964,000.00
PAGARE BURSATIL #UPY150650002 PYME AVAL SGR	35,964,000.00
PAGARE BURSATIL #URE260650001 RESILIENCIA SGR	19,440,000.00
PARP BONOS REP ARG A LA PAR \$ STEP UP 2038 - 45695	51,137,914.80
PLAZO FIJO EN PESOS ARGENTINOS AJUSTABLES POR UVA	119,358,923.95
PREVISION DEUDORES INCOBRABLES GTIAS AFRONTADAS PRESTAMOS	-140,162.23
PROVISIÓN IIBB Y DREI FR	-38,887,978.49
PROVISIONES HONORARIOS	-293,000.00
QUIRON AGRO PYMES CLASE B	213,555,868.37
QUIRON PYMES CLASE B	80,902,606.52
SBS ABIERTO PYMES CLASE B	22,184,675.88
SBS AHORRO PESOS CLASE B	5,736,723.40
SBS CAPITAL PLUS CLASE B	73,380,790.56
SBS RENTA PESOS CLASE JPN	168,810,445.62
SALDOS VARIOS A RECUPERAR/REINTEGRAR DE SGR	86,323.32
SIRCREB FDR	7.59
ST ABIERTO PYMES CLASE B	141,029,648.72
ST RENTA FIJA CLASE B	71,168,071.16



ST RENTA MIXTA CLASE B	157,284,829.83
ST ZERO CLASE B	10,133,480.01
T.D.P. CORD. 1 U\$S V. 27/10/26 - 32804	71,972,000.00
TRANSATLANTICA LIQUIDEZ PESOS CLASE B	955,930.46
TX26 B.T.NAC. EN \$ AJ.CER BONCER V.2026 2% - 5925	83,373,044.59
TX28 B.T.NAC. EN \$ AJ.CER V.2028 2.25% - 5926	128,042,763.60
TZX26 B.T.NAC. EN \$ AJ.CER BONCER V.2026 0% - 9240	61,280,990.49
<b>TOTAL</b>	<b>4,265,787,275.51</b>

Cumplo además en informarle el monto de las garantías vigentes al **31/08/2024**, discriminado por concepto que lo origina:

Garantías vigentes:	\$ 4,226,329,403.97.-
Garantías Financieras Mercados de Futuros y Opciones:	\$ 176,000,000.00.-
Garantías Financieras Pagaré Bursátil:	\$ 2,595,799,122.45.-
Garantías Financieras Cheques Avalados:	\$ 802,713,012.48.-
Garantías Financieras Préstamos:	\$ 497,817,269.04.-
Garantías Técnicas:	\$ 114,000,000.00.-
Obligaciones Negociables:	\$ 40,000,000.00

Sin más asuntos que tratar saluda muy atentamente,

Saludos cordiales

**Savino Noelia**  
**SOLIDUM S.G.R.**



**2° Reporte de Inversión Anual del Fideicomiso Financiero Renta Agrícola I – Fondo de Inversión Directa (Ampliación del reporte publicado el 01/08/2024).**

En la ciudad de Córdoba, a los 24 días del mes de septiembre de 2024 se reúne el Comité de Inversión del Fideicomiso Financiero Renta Agrícola I – Fondo de Inversión Directa (el “Fideicomiso”), con el objeto de concluir con la elaboración del Reporte de Inversión Anual complementario del emitido en fecha 31 de julio de 2024, que se aplicará para la ejecución del Programa de Inversión, Producción y Estratégico (el “PIPE) de la campaña agrícola 2024/2025.

Sin perjuicio de ello, y previamente a ingresar sobre los puntos específicos que debe contener el Reporte, se realiza una breve reseña de los resultados productivos de la primera campaña agrícola llevada adelante por el Fideicomiso.

**Cultivo de Soja.**

En relación a los cultivos de soja, tal como se detalló en los sucesivos reportes publicados, se sembraron 1.222 has de soja, conforme se ilustra en el cuadro que más abajo se expone. Se cosecharon en total 40.575 qq, lo que representó un rinde promedio general de 33,2 qq por hectárea (restando del total las mermas por humedad y calidad). Este promedio es superior a lo que se proyectó como escenario medio del Fideicomiso (31 qq por has), y se encuentra en línea para el rendimiento promedio de los campos situados al Sur de la Provincia de Córdoba, según el informe anual de la Bolsa de Cereales de Bs. As. que lo estimó en 32.5 qq por has (Panorama Agrícola Semanal 04/07/2024).-

CULTIVO DE SOJA FIDEICOMISO FINANCIERO RENTA AGRICOLA I – Rendimientos Promedio (libre de mermas)									
CAMPO	Zona	Contratista	CULTIVO	Has total	Has cosechadas	%	Fecha cosecha	Rinde qq. Campo	qq totales CAMPO
Goñil	Bulnes	Elvio Giraudo y Marcos Snieck	SOJA	243	243	100%	2/5/2024	39	9.380
Sirolesi Victor	Los Molles	Pistone CYE	SOJA	230	230	100%	8/4/2024	41	9.338
Brignone/Bessone	Los Molles	Pistone CYE	SOJA	148	148	100%	9/4/2024	42	6.142
Baudino	Los Molles	Pistone CYE	SOJA	63	63	100%	15/4/2024	40	2.495
Pistone Victor	Los Molles	Pistone CYE	SOJA	106	106	100%	22/4/2024	36	3.854
Sirolesi Alexis y Romina	Espinillo	Pistone CYE	SOJA	149	149	100%	29/4/2024	12	1.714
Armandi	General Deheza	Pistone CYE	SOJA	54	54	100%	12/4/2024	32	1.706
				993	993	100%		35	34.629
Castagno	Obispo Trejo	Monticcelli	SOJA	229	229	100%	28/4/2024	26	5.946
				1222	1222	100%		33,2	40.575,0

**Cultivo de Maíz.**

En lo que respecta al cultivo de maíz, se cosecho un total de 55.705qq lo que representó un rendimiento promedio de todos los cultivos de 73 qq por hectárea, superior a lo proyectado como escenario medio para el Fideicomiso (72 qq por has). En este caso,



corresponde aclarar que los cultivos a los campos situados al norte, se vieron afectado por la enfermedad del "Achaparramiento del Maíz", que incidió en el rinde obtenido en dichas superficies (44qq por has).

**Rendimientos Promedios (libre de mermas) Cultivo de Maíz por campo:**

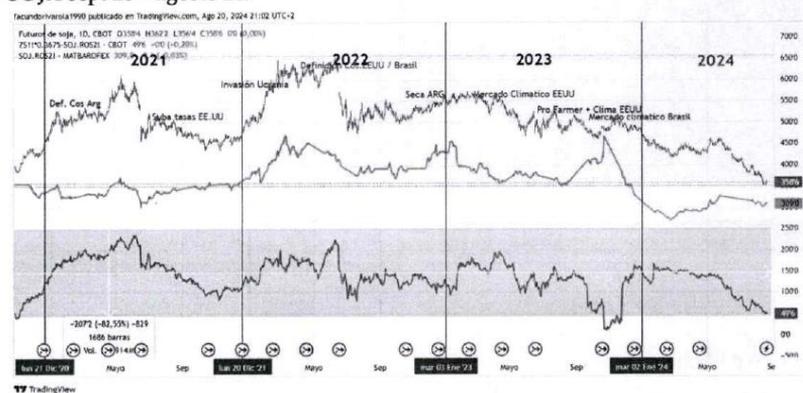
SOJA FIDEICOMISO FINANCIERO RENTA AGRICOLA I									
CAMPO	Zona	Contratista	CULTIVO	Has total	Has cosechadas	% trilla	fecha cosecha	rinde qq. Campo	qq totales
Cardetti	Maena	Elvio Girauo y Marcos Snieck	MAIZ	189	189	100%	16/7/2024	88	16.632
Devalle	Buñes	Elvio Girauo y Marcos Snieck	MAIZ	73	73	100%	16/7/2024	87	6.351
Baudino	Los Molles	Pistone CYE	MAIZ	120	120	100%	15/7/2024	80	9.600
Sirolesi Victor	Los Molles	Pistone CYE	MAIZ	92	92	100%	15/7/2024	79	7.278
Sirolesi Victor	Los Molles	Pistone CYE	MAIZ	92	92	100%	15/7/2024	78	7.176
<b>Sub-total</b>					566	566		<b>83</b>	<b>47.037</b>
Castagno	Obispo Trejo	Monticelli	MAIZ	197	197	100%	15/7/2024	44	8.668
<b>Total</b>					763	763		<b>73,01</b>	<b>55.705</b>

**Comportamiento del precio de los granos.**

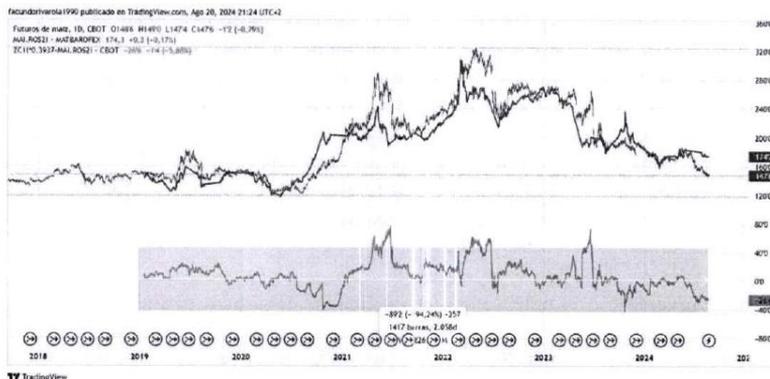
En términos de precio de los granos éstos se encuentran muy por debajo de los vigentes al inicio de la campaña 23/24. Actualmente, el precio de la Soja se encuentra en el orden de los USD300 por tn y el maíz por debajo de los USD 165. Al inicio de la campaña agrícola el precio del cereal se situaba en el área de USD380 tn para la Soja y USD230 tn para el maíz. Ello da cuenta de una caída del precio del cereal superior al 30%.-

Asimismo, como se desprende de los gráficos que se incorporan a continuación, se advierte que el precio de estos commodities se encuentran en pisos históricos.

**SOJA sept 20 – agosto 24.**



**Maíz sept 20 – agosto 24**



**Comportamiento de los costos de producción.**

En relación a los costos de producción, diversos factores tales como el alto precio de los granos, la fuerte expectativa de devaluación del tipo de cambio oficial e inestabilidad de las distintas variables económicas del país producto del escenario electoral imperantes al inicio de la campaña agrícola 23/24, incidieron negativamente para que los mismos hayan sido superiores a las estimaciones iniciales.

En los cuadros siguientes se incorpora una tabla con los costos originalmente estimados y los que resultaron de la ejecución de la campaña:

Estructura de COSTOS según Reporte de Inversión Anual 2023			
Rubro		Soja - Costo en USD/has	Maíz-Costo en USD/has
Alquileres	Tn soja/ha	1,20	1,20
Semillas	USD/ha	USD 56,00	USD 190,00
Agroquímicos	USD/ha	USD 145,00	USD 145,00
Fertilizantes	USD/ha	USD 56,80	USD 200,00
Labores	USD/ha	USD 80,00	USD 75,00

Estructura de costos conforme ejecución				
Rubro	Soja - Ejecución USD/has	Variación	Maíz - Ejecución USD/has	Variación
Alquileres	1,21	0,83%	1,21	0,83%
Semillas	USD 80,46	43,68%	USD 167,45	-11,87%
Agroquímicos	USD 170,70	17,72%	USD 159,85	10,24%
Fertilizantes	USD 38,09	-32,94%	USD 191,66	-4,17%
Labores	USD 79,80	-0,25%	USD 82,19	9,58%

En relación a los alquileres, se pagó un promedio de 12,1 qq por has, lo que está en línea con el promedio para los campos de esa zona, conforme los informes publicados por la Bolsa de Cereales de Córdoba. Lo que sí cabe destacar, es que un porcentaje de esos



alquileres fueron cancelados con una soja con valores en el área de los USD400, que es un 35% mayor a los precios actuales y si bien luego el precio del cereal bajó, ello se compensó con la fuerte devaluación que experimentó el tipo de cambio. En este último punto, si bien los fondos líquidos del fideicomiso estaban alocados en FCI dólar linked, la cobertura que se puede obtener con los mismos nunca es del 100%.-

En definitiva, estos factores han incidido en que la rentabilidad de la actividad agrícola llevada adelante por el Fideicomiso no sea la esperada o acorde con los excelentes resultados productivos obtenidos, si la medimos tomando el valor actual de la producción a su precio *spot o disponible*.-

#### **Reporte de Inversión Anual de la campaña Agrícola 2024-2025.**

El Reporte de Inversión Anual (el "Reporte Anual"), conforme lo establece el contrato de fideicomiso, tiene por finalidad:

- 1º Determinación de los campos en los cuales se llevará adelante la producción agrícola.**
- 2º Determinación del Capital de Inversión Anual del Fideicomiso.**
- 3º Determinación de la Superficie a sembrar.**
- 4º Determinación de los Cultivos a sembrar.**
- 5º Actualización del Cuadro de Resultados Teóricos – Apartado XII.1.7 del Prospecto.**
- 6º Actualización del Flujo de Fondos Teórico del Fideicomiso conforme la estructura y modelo obrante en el Apartado XIII del Prospecto.**

#### **1º Determinación de los campos en los cuales se llevará adelante la producción agrícola.**

A los efectos de implementar la aplicación del PIPE el Operador Técnico ha llevado adelante un proceso de búsqueda y selección de campos que cumplen con las pautas tecnológicas y de rendimiento acordes a las establecidas para la aplicación del PIPE.-

Los campos propuestos son en su mayoría los mismos que fueron utilizados en la campaña agrícola 2023/2024. En esta oportunidad todos ellos se ubican en la zona de influencia del Operador Técnico en el sur de la Provincia de Córdoba. Se ha desistido de continuar la actividad al norte de la provincia ante la necesidad de reducir la superficie a sembrar para la próxima campaña y optimizar costos de logística. Asimismo, se tiene en cuenta que los resultados productivos de dicho campo no fueron satisfactorios en esta primera campaña agrícola.-

Los campos escogidos mantienen una dispersión equilibrada, suficiente para bajar el riesgo climático.-

El precio promedio de los alquileres de campos es de 12,15 quintales por hectárea, el que se encuentra en el promedio de los vigentes para los campos de esa zona y se mantienen igual que la campaña pasada.-



Actualmente el Operador Técnico se encuentra gestionando la documentación e información necesaria para poder implementar las contrataciones de arrendamiento y/o aparecería sobre los mismos por parte del Fiduciario, conforme lo establecido en el PIPE.-

Seguidamente, se detallan los campos sobre los cuales se llevará adelante la explotación agrícola:

Zona	Dueños	Has	Precio en qq/ha	Precio en qq totales	Cultivo campaña 24/25
Bulnes	Devalle	73	13,00	949	Soja
Gral Cabrera	GARRO / Baudino / Acevedo	120	12,00	1.440	Soja
Malena	Cardetti	189	12,00	2.268	Soja
Los Molles	Armandi - Tallone	298	11,00	3.273	Maiz
Los Molles	Sirolessi Victor	184	13,00	2.392	Soja
Bulnes	Gofí	243	12	2.916	Maiz
Los Molles	Sirolessi Romina	74,5	13,00	969	Maiz
Los Molles	Sirolessi Alexis	74,5	13,00	969	Maiz
Los Molles	Sirolessi	208	13,00	2.704	Maiz
Los Molles	Brignone	148	11,50	1.702	Maiz
<b>TOTALES</b>		<b>1.611,50</b>	<b>12,15</b>	<b>19.581</b>	

**2º Determinación del Capital de Inversión Anual del Fideicomiso.**

El Capital de Inversión Anual del Fideicomiso es el monto que se destinará a la ejecución del PIPE para la campaña agrícola 2024/2025. Este monto se ha determinado en función de los resultados obtenidos de la campaña agrícola 2023/2024, lo cual está dado por el stock de granos disponibles por el Fideicomiso, que actualmente ascienden a 2.293 tn de soja y 4.228 tn de maíz.

Asimismo, respecto de los granos de soja se ejecutaron las siguientes operaciones de cobertura:

1. Ventas a término en el Mercado de Futuros y Opciones de Rosario (Matba Rofex);
2. Adquisición de opciones de compra (CALL);

Futuro	tn	precio
Nov. 24	1000	USD 296,33
Nov. 24	500	USD 296,50
Nov. 24	200	USD 299,50

Opción	Tn	STRIKE	Prima
Call Nov 24	500	USD 316,00	USD 8,50
Call Nov 24	500	USD 316,00	USD 8,50
Call Nov 24	500	USD 316,00	USD 8,00
Call Nov 24	200	USD 316,00	USD 9,50

Asimismo, se han previsionado la suma de USD 10.000 en concepto de Gastos Deducibles del Fideicomiso y los costos de funcionamiento anual del Fideicomiso.



Asimismo, se dispone de un stock en agroquímicos y fertilizantes que al precio vigente asciende a USD 70.100 y un saldo de IVA a favor del Fideicomiso al cierre del mes de agosto de \$ 155.947.606,19.-

En función de todo ello, a los fines de estimar o proyectar el capital de inversión anual debe considerarse que el Fideicomiso tiene un stock de granos (2.293 tn de soja y 4.228 tn de maíz) cuyo valor depende del precio de su comercialización. En este sentido, se están analizando diferentes estrategias para obtener de la producción su mayor rendimiento. No obstante ello, a los fines de expresar el valor actual de los mismos y poder proyectar el capital a invertir y la superficie a cultivar se toma el precio *spot* para soja y maíz a los fines de estimar el valor actual de la producción. En función de ello, el saldo actual de IVA, existencias de insumos se proyecta como Capital de Inversión Anual para la campaña 2024/2025 la suma de USD 1.584.669.-

### **3º Determinación de la superficie a sembrar.**

La determinación de la superficie a sembrar está dada por la disponibilidad de campos y los recursos disponibles a tal fin.

En relación a los campos, en esta campaña la totalidad de los mismos estarán ubicados en la zona sur de Córdoba, coincidiendo muchos lotes con los explotados en la campaña 23/24, conforme lo establecido en el punto 1.-

Asimismo, en función del Capital de Inversión Anual del Fideicomiso y los costos de producción que han sido estimados provisoriamente a valores actuales por el Operador Técnico, **el Comité de Inversión ha resuelto disminuir la superficie a sembrar y ejecutar en esta próxima campaña un total de 1.611,5 has.**, conforme la distribución geográfica descrita en el punto 1.-

El inicio del período de siembra, dependiendo de las precipitaciones, se estima que comenzará en el mes de noviembre 2024.-

### **4º Determinación de los Cultivos a sembrar.**

En función de los campos disponibles el Operador Técnico, de acuerdo a su conocimiento, experiencia y la necesidad de rotación de los cultivos respecto de la campaña previa, propone que el Fideicomiso lleve adelante la siembra en esta segunda Campaña 2024/2025 de **566 has de cultivo de soja y 1.045,5 has de cultivo de maíz.**-

### **5º Actualización del Cuadro de Resultados Teóricos – Apartado XII.1.7 del Prospecto.**

Seguidamente se expresa a valores actuales (estimados) el Apartado XII.1.7 del Prospecto que indica los costos por hectárea expresados en USD. Destacamos que el cuadro elaborado es simplemente una proyección elaborada en función de los costos de producción estimados a valores actuales en el mercado. De ninguna manera pueden



tomarse los mismos como definitivos, ni entenderse que la rentabilidad expresada es asegurada por el Fiduciario, el Asesor Financiero u Operador Técnico.

A continuación se actualizan los cuadros del Prospecto de Emisión, (cfme. apartado XII.1.7) se exponen los tres escenarios hipotéticos en función del rinde y precio de venta de los cultivos al precio futuro MAY25 para la soja y JUL25 para el maíz. Para los actuales valores futuros del cereal (soja USD290 mayo25 y maíz USD170 julio25), en un escenario medio (rinde de 3,1 tn/has para soja y 7,2 n/has maíz) y malo (rinde de 2,6 tn/has para soja y 6,5 n/has maíz) la rentabilidad del fideicomiso es negativa, siendo solamente positiva en un escenario optimista con rindes de 3,6 tn/has para la soja y 8,5 tn/has para el maíz. Ello obedece, fundamentalmente a bajo precio de los cereales.-

#### Escenario Medio:

Cuadro Teórico de Resultados TOTAL S/IVA		
Cultivo	Soja	Maíz
<b>Hectareas Sembradas</b>	<b>566</b>	<b>1.046</b>
Alquileres	- 198.609 -	366.866
Semillas	- 31.696 -	167.280
Agroquímicos	- 99.333 -	123.369
Fertilizantes	- 30.564 -	177.735
Labores	- 45.280 -	87.822
Seguros	- 36.941 -	-
Inversión	- 442.424 -	923.072
Trilla	- 39.620 -	83.640
Cosecha Bruta	508.834	1.279.692
Flete	- 57.902 -	248.411
Comisión	- 9.159 -	23.034
Venta Neta (facturación)	441.773	1.008.247
Resultado (Sin IVA)	- 40.271 -	1.535

#### Escenario pesimista:

Cuadro Teórico de Resultados TOTAL S/IVA		
Cultivo	Soja	Maíz
<b>Hectareas Sembradas</b>	<b>566</b>	<b>1.046</b>
Alquileres	- 198.609 -	366.866
Semillas	- 31.696 -	167.280
Agroquímicos	- 99.333 -	123.369
Fertilizantes	- 30.564 -	177.735
Labores	- 45.280 -	87.822
Seguros	- 30.983 -	-
Inversión	- 436.465 -	923.072
Trilla	- 39.620 -	83.640
Cosecha Bruta	426.764	1.155.278
Flete	- 48.563 -	224.260
Comisión	- 7.682 -	20.795
Venta Neta (facturación)	370.519	910.223
Resultado (Sin IVA)	- 105.566 -	96.489

#### Escenario Optimista:



Cuadro Teórico de Resultados TOTAL S/IVA			
Cultivo		Soja	Maíz
<b>Hectareas Sembradas</b>		<b>566</b>	<b>1.046</b>
Alquileres	-	198.609	366.866
Semillas	-	31.696	167.280
Agroquímicos	-	99.333	123.369
Fertilizantes	-	30.564	177.735
Labores	-	45.280	87.822
Seguros	-	42.900	-
Inversión	-	448.382	923.072
Trilla	-	39.620	83.640
Cosecha Bruta		590.904	1.510.748
Flete	-	67.241	293.263
Comisión	-	10.636	27.193
Venta Neta (facturación)		513.027	1.190.291
Resultado (sin IVA)		25.025	183.579

#### **6° Actualización del Flujo de Fondos Teórico del Fideicomiso conforme la estructura y modelo obrante en el Apartado XIII del Prospecto.**

En función de la actualización de los valores correspondientes al cuadro de costos de producción expresado en dólares por hectárea producida, el Asesor Financiero ha procedido a actualizar el Flujo de Fondos Teórico del Fideicomiso para cada escenario hipotético, conforme la estructura y modelo obrante en el Apartado XIII del Prospecto. Se destaca que es sólo una proyección teórica en base a los presupuestos allí indicados.



**Escenario medio:**

Mes	Activo Liquidable Inicial	Administración Financiera					Plan de Inversión Agrícola				CF Impuesto			Activo Liquidable al Final	Reserva Plan de Inversión - Costos	Excedente Operativo Anual	Pago VDU	Pago de Tasa	Excedente Operativo Anual por CF	Pago CF
		Resultado Operativo 2023	Resultado Financiero	Gastos Manuales	Gastos Trienales	Gastos Anuales	RVA pagado	Sep	Oct	Nov	Pago / cobrado	Retención (Ganx/Prejud)	IBB							
ago-2024	1.636.913	1.347	2.096	-	-	440	-	-	-	-	-	-	-	1.636.913	-	-	-	-	-	-
sep-2024	1.644.026	1.187	2.096	0.200	-	1.750	-	-	-	-	-	-	-	1.644.026	1.584.609	22.250	22.250	-	-	-
oct-2024	1.652.344	1.179	2.096	-	-	440	79.444	-	-	-	-	-	-	1.652.344	1.652.344	-	-	-	-	-
nov-2024	1.574.731	1.312	2.096	-	-	440	206.802	590.452	-	105.825	-	-	-	1.574.731	1.574.731	-	-	-	-	-
dic-2024	670.841	559	2.096	0.200	-	1.750	29.794	342.751	-	7.619	-	-	-	670.841	670.841	-	-	-	-	-
ene-2025	660.642	384	2.096	-	-	440	29.794	42.866	-	8.365	-	-	-	660.642	660.642	-	-	-	-	-
feb-2025	372.865	311	2.096	-	-	440	19.861	12.337	-	2.591	-	-	-	372.865	372.865	-	-	-	-	-
mar-2025	335.853	296	2.096	0.200	-	1.750	19.861	-	-	-	-	-	-	335.853	335.853	-	-	-	-	-
abr-2025	308.105	255	2.096	-	-	440	19.861	110.060	-	-	-	-	-	308.105	308.105	-	-	-	-	-
may-2025	173.952	149	2.096	-	-	440	363.212	-	-	-	-	30.308	30.724	173.952	173.952	-	-	-	-	-
jun-2025	536.142	447	2.096	0.200	21.115	1.750	-	924.807	-	-	-	88.302	70.577	536.142	536.142	-	-	-	-	-
jul-2025	1.458.362	1.132	2.096	-	-	440	-	-	-	-	-	-	-	1.458.362	1.458.362	-	-	-	-	-
ago-2025	1.385.104	1.114	2.096	-	-	440	-	-	-	-	-	-	-	1.385.104	1.385.104	-	-	-	-	-
sep-2025	1.474.299	1.212	2.096	0.200	-	1.750	-	-	-	-	-	-	-	1.474.299	1.474.299	-	-	-	-	-
oct-2025	1.445.900	1.226	2.096	-	-	440	79.444	-	-	-	-	-	-	1.445.900	1.445.900	-	-	-	-	-
nov-2025	1.384.423	1.137	2.096	-	-	440	206.802	590.452	-	105.825	-	-	-	1.384.423	1.384.423	-	-	-	-	-
dic-2025	460.072	384	2.096	0.200	-	1.750	29.794	342.751	-	7.619	-	-	-	460.072	460.072	-	-	-	-	-
ene-2026	370.184	308	2.096	-	-	440	29.794	42.866	-	8.365	-	-	-	370.184	370.184	-	-	-	-	-
feb-2026	152.331	135	2.096	-	-	440	19.861	12.337	-	2.591	-	-	-	152.331	152.331	-	-	-	-	-
mar-2026	151.041	154	2.096	0.200	-	1.750	19.861	-	-	-	-	-	-	151.041	151.041	-	-	-	-	-
abr-2026	95.174	74	2.096	-	-	440	19.861	110.060	-	-	-	-	-	95.174	95.174	-	-	-	-	-
may-2026	37.304	31	2.096	-	-	440	363.212	-	-	-	-	30.308	30.924	37.304	37.304	-	-	-	-	-
jun-2026	344.825	271	2.096	0.200	21.115	1.750	-	924.807	-	-	-	88.302	70.577	344.825	344.825	-	-	-	-	-
jul-2026	1.218.853	1.056	2.096	-	-	440	-	-	-	-	-	-	-	1.218.853	1.218.853	-	-	-	-	-
ago-2026	1.171.414	928	2.096	-	-	440	-	-	-	-	-	-	-	1.171.414	1.171.414	-	-	-	-	-
<b>Total</b>																<b>1.242.483</b>	<b>496.125</b>		<b>746.358</b>	<b>746.358</b>





Escenario optimista:

Mes	Activo Liquidable	Res. de Util. - Imp. sobre 20/24	Administración Financiera				Plan de Inversión Agrícola				CP Inquisitivo			Activo Liquidable al Final	Reserva Plus de Inversión + Gastos	Excedente Operativo Acum.	Pagos VOF	Terc. de F.O.S.	Excedente Operativo Acum. (V.O.F.)	Pagos CP
			Resultados Financieros	Gastos Monetarios	Gastos Financieros	Gastos Sociales	IVA pagado	Sup.	Mut.	Mut.	pagado / cobrado	Reservado (Desaprovech.)	800							
Jul-2024		1.400.000												1.400.000						
ago-2024	1.016.424		1.847	2.094			400						93.300		1.016.948					
sep-2024	1.016.801		1.917	2.094	6.200		1.375								1.018.087					
oct-2024	1.020.897		1.250	2.094			400	79.444							1.021.497					
nov-2024	1.047.477		1.512	2.094			400	390.807	590.437				105.823		1.049.130					
dic-2024	983.126		149	2.094	6.200		1.375	29.794	183.753				7.429		979.828					
ene-2025	471.428		395	2.094			400	29.794	61.666				8.263		505.683					
feb-2025	91.663		211	2.094			400	19.861	11.237				2.351		100.618					
mar-2025	294.628		293	2.094	6.200		1.375	19.861							296.977					
abr-2025	413.827		296	2.094			400	19.861	130.000						583.786					
may-2025	189.786		158	2.094			400	432.307					88.589	88.512	415.539					
jun-2025	611.529		513	2.094	6.200	11.115	1.375		1.108.631				107.426	88.220	1.099.124					
Jul-2025	2.009.124		1.619	2.094			400								2.011.643					
ago-2025	1.491.431		1.368	2.094			400						93.300		1.584.731	1.584.629	46.706	46.706		
sep-2025	1.491.808		1.619	2.094	6.200		1.375								1.493.600					
oct-2025	1.048.128		1.390	2.094			400	79.444							1.049.518					
nov-2025	1.047.319		1.219	2.094			400	390.807	590.437				105.823		1.048.156					
dic-2025	483.126		149	2.094	6.200		1.375	29.794	183.753				7.429		475.689					
ene-2026	473.428		395	2.094			400	29.794	47.466				8.263		481.683					
feb-2026	91.663		211	2.094			400	19.861	12.237				2.351		100.618					
mar-2026	294.628		293	2.094	6.200		1.375	19.861							296.977					
abr-2026	413.827		296	2.094			400	19.861	130.000						583.686					
may-2026	189.786		158	2.094			400	432.307					88.589	88.512	415.560					
jun-2026	611.529		513	2.094	6.200	11.115	1.375		1.106.631				107.426	88.220	1.095.145					
Jul-2026	1.995.145		1.619	2.094			400								1.997.466					
ago-2026	1.484.484		1.368	2.094			400						93.300		1.484.484	1.484.484	467.011	467.011	1.276.367	1.276.367



En la ciudad de Córdoba, a los 24 días del mes de septiembre de 2024 el Operador Técnico y el Asesor Financiero remiten al Fiduciario el 2º Reporte de Inversión para su publicación en la AIF, y en los demás sistemas de difusión de los Mercados donde se encuentran listados los Valores Fiduciarios, conforme lo establece el Contrato de Fideicomiso y el Prospecto de Emisión.-

**P/Asesor Financiero  
Becerra Bursátil SA  
Dr. Diego M. Bono**

**P/ Operador Técnico  
COTAGRO  
Cr. Javier Mina**

**LUCAS JARMOWICZ  
APODERADO  
ROSARIO ADMINISTRADORA  
SOCIEDAD FIDUCIARIA SA**

**P/ Fiduciario  
ROSFID**



**AVISO DE PAGO**

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Rosario, 23 de septiembre de 2024

Sres.  
Bolsa de Comercio de Rosario  
Presente

**Ref.: Obligaciones Negociables PYME CNV  
Garantizada Arrows Serie I por hasta V/N  
\$22.000.000**

De nuestra mayor consideración:

Por medio de la presente informamos a Uds. que el día 30 de septiembre de 2024 procederemos a pagar el Servicio de Interés y Amortización N° 5 de las Obligaciones Negociables PYME CNV Garantizada Arrows Serie I por hasta V/N \$22.000.000 de nuestra empresa, según el siguiente detalle:

**ON PYME CNV Garantizada Arrows Serie I por hasta V/N \$22.000.000**

Pago de Servicio N°:	5
Período:	30/03/2024 – 30/09/2024
Obligaciones Negociables	
Porcentaje de amortización de capital:	15% s/ capital nominal
Amortización en pesos:	\$3.300.000.-
Nuevo Valor Residual en pesos:	\$5.500.000.-
Porcentaje de intereses del período sobre V.N inicial:	9,9688% s/ capital nominal
Intereses del período en pesos:	\$2.193.125.-

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de las Obligaciones Negociables en Caja de Valores S.A. con domicilio en Paraguay 755 oficina 3 de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe, en el horario de atención al público.

Sin más, saluda atentamente,

  
**ARROWS ARGENTINA S.R.L.**  
**SOCIO GERENTE**



**ESTADOS FINANCIEROS**

SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA  
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 30 DE JUNIO DE 2023  
(Cifras expresadas en pesos argentinos - Nota 2)



	30/06/2024			30/06/2023		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo corriente</b>						
Caja y bancos (Nota 4.1.)	16.411.682	2.853.059	19.264.741	26.739.717	37.707.332	64.447.049
Inversiones temporarias (Nota 4.2. y Anexo I)	28.297.846	4.011.423.829	4.039.721.675	41.805	1.767.744.775	1.767.786.580
Créditos por servicios prestados (Nota 4.4.)	23.045.007	11.444.588	34.489.595	7.378.023	4.491.794	11.869.817
Otros créditos (Nota 4.5.)	175.545	1.032.415	1.207.960	26.915.359	313.847	27.229.206
<b>Total del activo corriente</b>	<b>67.930.080</b>	<b>4.026.753.891</b>	<b>4.094.683.971</b>	<b>61.074.904</b>	<b>1.810.257.748</b>	<b>1.871.332.652</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Otros créditos (Nota 4.5.)	22.436	-	22.436	2.085.064	-	2.085.064
Otras inversiones (Nota 4.3. y Anexo I)	7.391.239	-	7.391.239	7.391.239	-	7.391.239
Activos intangibles (Anexo III)	23.566.290	-	23.566.290	17.597.470	-	17.597.470
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>30.979.965</b>	<b>-</b>	<b>30.979.965</b>	<b>27.073.773</b>	<b>-</b>	<b>27.073.773</b>
<b>Total del activo</b>	<b>98.910.045</b>	<b>4.026.753.891</b>	<b>4.125.663.936</b>	<b>88.148.677</b>	<b>1.810.257.748</b>	<b>1.898.406.425</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales (Nota 4.6.)	7.920.442	520.988	8.441.430	6.106.423	88.719	6.195.142
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.7.)	22.089.713	-	22.089.713	15.855.424	-	15.855.424
Deudas fiscales (Nota 4.8.)	11.632.424	43.750.509	55.382.933	6.212.415	22.867.171	29.079.586
Otras deudas (Nota 4.9.)	4.042.438	86.685.475	90.727.913	26.347.051	8.325.034	34.672.085
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>45.685.017</b>	<b>130.956.972</b>	<b>176.641.989</b>	<b>54.521.313</b>	<b>31.280.924</b>	<b>85.802.237</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido (Nota 5)	2.444.095	-	2.444.095	1.137.278	-	1.137.278
Otras deudas (Nota 4.9.)	60.000	-	60.000	222.918	-	222.918
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>2.504.095</b>	<b>-</b>	<b>2.504.095</b>	<b>1.360.196</b>	<b>-</b>	<b>1.360.196</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>48.189.112</b>	<b>130.956.972</b>	<b>179.146.084</b>	<b>55.881.509</b>	<b>31.280.924</b>	<b>87.162.433</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
(según estado correspondiente)	50.720.933	3.895.796.919	3.946.517.852	32.267.168	1.778.976.824	1.811.243.992
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>98.910.045</b>	<b>4.026.753.891</b>	<b>4.125.663.936</b>	<b>88.148.677</b>	<b>1.810.257.748</b>	<b>1.898.406.425</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 30 de junio de 2024. Ver notas 2.1 y 2.2.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver notas 2.1 y 2.2.

Las notas y anexos a los estados contables que se acompañan son parte integrante de los mismos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 23 de agosto de 2024.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Pub. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

FIRMADO DIGITALMENTE

Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora



**SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024**  
 (Cifras expresadas en pesos argentinos - Nota 2)



**Resultado de las operaciones de la Sociedad de Garantía Recíproca (1)**

	<b>30/06/2024</b>
Ingresos por servicios (Nota 4.10)	467.338.410
Costos de los servicios (Anexo V)	(162.060.764)
<b>Resultado bruto</b>	<b>305.277.646</b>
Gastos operativos (Anexo V)	
Administración	(246.320.052)
Comercialización	(13.505.777)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda - RECPAM)	(21.577.082)
Otros ingresos y egresos	199.677
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>24.074.412</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	(5.620.668)
<b>Resultado neto del ejercicio de la Sociedad de Garantía Recíproca</b>	<b>18.453.744</b>

**Resultado del Fondo de Riesgo (2)**

	<b>30/06/2024</b>
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 4.11)	3.626.171.045
Gastos del fondo de riesgo (Anexo V)	(121.620.431)
<b>Rendimiento neto del fondo de riesgo</b>	<b>3.504.550.614</b>
Cargo por incobrabilidad deudores por garantías afrontadas	(3.822.552)
Deudores por incobrabilidad a cargo de socios protectores por retiros efectuados	1.943.415
<b>Resultado del fondo de riesgo</b>	<b>3.502.671.477</b>
<b>Atribución del resultado al fondo de riesgo (socios protectores):</b>	
Retribución del fondo de riesgo disponible	(3.504.550.614)
Deudores por incobrabilidad a cargo del fondo de riesgo contingente	1.879.137
<b>Resultado neto del ejercicio del Fondo de Riesgo</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>18.453.744</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 30 de junio de 2024. Ver notas 2.1 y 2.2.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver notas 2.1 y 2.2.

Las notas y anexos a los estados contables que se acompañan son parte integrante de los mismos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 23 de agosto de 2024.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
 Registro de Sociedades Profesionales 7/24

**Sergio M. Roldán (Socio)**  
 Cont. Pub. y Lic. en Adm.  
 Matrícula N° 7917 Ley 8738  
 C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

FIRMADO DIGITALMENTE

**Lic. Rodrigo Armas Pflirter**  
 Presidente

**C.P. Valentín Pomar**  
 Rep. Comisión Fiscalizadora