

PECÁN 2

ANNUAL REPORT



2019

**Pecán Argentina
Partners Holding 2 S.A.**

growing together





Table of Contents

04	<i>Letter from the President</i>
06	<i>Pecán Argentina Partners Holding 2 S.A. Balance 2019</i>
27	<i>Letter from the CFO</i>
29	<i>The Hourcade Report</i>
	<i>Inventory of the company's tangible assets</i>
	<i>Pecán Argentina Partners Holding 2 S.A. (2019)</i>

Pictures:

1. *Lic Ignacio Osella, Mayor of the city of Goya, receives the team of Pecan Argentina S.A.*
2. *Nuts from our first harvest, packed and flavored for first tests in the local market.*
3. *The National Deputy Cornelia Schmidt-Liermann presents our nuts to the Argentine Ambassador in Berlin.*
4. *Engineer Enrique Frusso, INTA Castelar, dictates a field day training for the team of Pecan Argentina S.A.*
5. *The deputy Alejandro Peyrou, Representative of the Argentinean Chamber of Pecan Producers, discerns in the First National Day of Pecan in the Honorable National Congress.*

Pecán Argentina Partners Holding 2 S.A.

Colón 1428
3450 Goya, Corrientes
Argentina

www.pecanargentina.com
info@pecanargentina.com

PAPHSA 2  *growing together*

Letter from the President

Lavalle, Corrientes, Argentina
31st December 2019

Dear Pecan 2 Partners,



The first big step was taken; a new family of partners was created. With you and 88 other partner families, we have managed to raise \$3.5 million over the past two years, contributing to what will be one of the largest pecan plantations in the world.

We would like to sincerely thank you all for the trust you have placed in our families. We promise to fulfill this commitment, following with great professionalism to establish, grow and innovate in a sustainable way our joint venture, Pecan Argentina 2. We are proud to have achieved this first step and to be able to expand the plantations of Pecán Argentina 2 in the provinces of Corrientes, Entre Ríos and Tucumán, making this a national project.

We also asked two groups of experts from the University of Buenos Aires and the National Institute of Agricultural Technology to make a first inventory of the assets incorporated into the company. They registered land, improvements, plantations and equipment to account for the management of Pecán Argentina Partners Holding 2 S.A.'s assets and to provide peace of mind regarding the success of the investment it has made.

In the annexes to this report, you will find the results of this evaluation. Part of the net capital has already been productively invested by management, which means that 724.70 hectares of physical property (plantable land, as well as natural reserves) have been acquired to date and constitute the assets that generate the return on your investment. More than 2,000 trees and 13,000 seedlings are growing today in their fields or lining up in the greenhouses of our company's nursery to be planted in their final growth destination in the coming years.

We have acquired existing plantations with already 2050 plants of 6 to 7 years in production and expect to harvest our first nuts in 2020.

Other investments we are planning for next year include solar plants to produce sustainable energy needed to power irrigation pumps and homes in the more remote plantations, tractors and other machinery. Later on we want to invest in a primary processing factory (drying, sorting and peeling the nuts) and more fields to increase our surface area.

In addition, we want to increase our workforce to 15 stable and well-paid jobs for the premises, from the current 10 permanent staff members.

We have also organised training together with expert Pecan engineers from Brazil and Argentina to encourage the education and growth of our teams. Our company is preparing a framework agreement for research and cooperation with the National Institute of Agricultural Technology, Castelar, Buenos Aires and the National University of the Northeast in Corrientes.

Beyond the profitability we hope to provide, this is an environmentally friendly investment that will provide healthy food of the highest quality to our planet. We have started a small artisan kitchen to introduce the Nuez Pecan in the area and all the ways to consume it through a wide range of sweet and salty products that have been very successful in the local market. For next year we plan to invest with other partners in the establishment of a complete factory to improve the quality of our products and bring them to a wider market.

Our company is an active member of the Pecan Nut Cluster and the Argentine Chamber of Pecan Producers (CAPPecan), both of which are active at a national level. Together with the government of the province of Corrientes, we have started preparing a social, economic and sustainable project to foster the growth and sustainability of rural families and the regional economy. We expect this project to begin in the year 2020.

In parallel to the objective of expanding the areas planted with pecans, we are looking after up to 30 hectares of fresh water reserves and 408 hectares of virgin forest reserves which we consider to be our own, as these are located on our properties.

We established a nursery with which we will provide plants to our farms and to interested families in the region through the project promoted in conjunction with the provincial government.

We will keep you informed about the external valuation of Pecan Argentina 2's growing assets and send you information every three months.

Finally, I invite you to come and visit our plantations and enjoy the natural beauty of our farms in Corrientes, Entre Ríos and Tucumán.

Sincerely,

Dr. Julian Urquijo

President PAPHSA "2"

***PECÁN ARGENTINA
PARTNERS HOLDING 2 S.A.
BALANCE 2019***



PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

**Memoria y estados contables al 31 de diciembre
de 2019 expresados en pesos en moneda
homogénea comparativos con el ejercicio irregular
anterior iniciado el 18 de Junio de 2018, finalizado
el 31 de Diciembre de 2018 junto con el informe del auditor**



PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.
MEMORIA ANUAL 2019
(Informe no incluido en auditoria contable)

Durante el año 2019 Pecan Argentina Partners Holding 2 SA. ha continuado acompañando a Pecan Argentina, como su principal accionista, en el desarrollo estratégico y el crecimiento, para la exitosa implantación futura y el exitoso crecimiento de las plantaciones y la producción de nuez pecán.

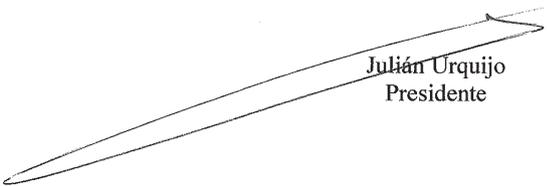
La confianza de los hoy 93 accionistas ha permitido recaudar fondos suficientes para llevar a cabo lo que hoy es una realidad, un proyecto sustentable para el desarrollo de un producto alimenticio noble y sano en la República Argentina.

El proyecto "Pecan 2" posee 724,7 hectáreas de campos propios para desarrollar el proyecto. Este año 2019 el número de árboles ha llegado a 15.050, implantados en los campos de Pecan Argentina 2 S.A. y creciendo en sus viveros.

Las inversiones y alianzas, el planeamiento estratégico y la visión de futuro nos permitirán convertir a "Pecan 2" en una de las mayores empresas de plantaciones y producción de nuez pecan del mundo. Tenemos el desafío de continuar evolucionando, creciendo y acompañando a nuestra empresa para consolidar el proyecto.

Agradecemos a nuestros inversores su confianza y el apoyo a este noble emprendimiento, y muy cordialmente los invitamos a visitar sus plantaciones de pecán en Corrientes, Entre Ríos y Tucumán.

Goya, (Corrientes), 20 de Septiembre de 2020



Julián Urquijo
Presidente

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO N° 2 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 E INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2019 COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR IRREGULAR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018 FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en pesos en moneda homogénea – Nota 1.II)



Actividad de la empresa: Servicios de financiación y actividades financieras.
 Domicilio legal: Colón N° 1428. Goya, Provincia de Corrientes
 CUIT: 30-71608849-5
 Fecha del estatuto: 18 de Junio de 2018
 Fecha de vencimiento del estatuto: 18 de Junio de 2117
 Fecha de Inscripción en el registro público de comercio: 4 de julio de 2018

COMPOSICION DEL CAPITAL
(expresado en pesos)

	<u>Suscripto e integrado</u>
200.000 acciones, nominativas, escriturales de valor nominal \$1, con derecho a un voto por acción.	200.000
	<u>200.000</u>

Con Participación en Pecán Argentina 2 S.A.

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
 Contador Público. U.N.C.
 C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julián Urquijo
 Presidente

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO IRREGULAR ANTERIOR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018, FINALIZADO 31 DE DICIEMBRE DE 2018



(Expresado en pesos en moneda homogénea– Nota 1.ii)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION (ANEXO II)	(1.994.169)	(9.888)
GASTOS DE COMERCIALIZACION (ANEXO II)	(236.716)	-
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (Nota 2.f)	1.948.521	(83.812)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(282.364)</u>	<u>(93.700)</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 1.f)	515.250	-
Ganancia neta del ejercicio	<u><u>232.886</u></u>	<u><u>(93.700)</u></u>

Las notas 1 a 2 y los ANEXOS I a III que se acompañan son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julián Urquijo
Presidente

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

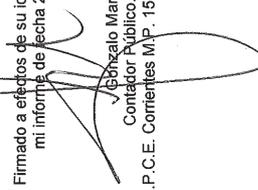
POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO IRREGULAR ANTERIOR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018, FINALIZADO 31 DE DICIEMBRE DE 2018

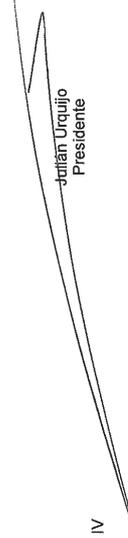
(Expresado en pesos en moneda homogénea- Nota 1.II)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados		
	Ajuste de capital	Aportes irrevocables	Total	Reserva Legal	Resultados no asignados	Total
Saldos al inicio	200.000	191.476	391.476	-	(93.700)	297.776
Aportes Irrevocables a Suscribir	-	79.390.218	79.390.218	-	-	79.390.218
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	232.886	232.886
Saldos al cierre	200.000	79.390.218	79.781.694	-	139.186	79.920.880

Las notas 1 a 2 y los ANEXOS I a III que se acompañan son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 24-09-2020


 Gonzalo Martín
 Contador Público, U.N.C.
 C.P.C.E. Comientes M.P. 1594 F-399 Tomo IV


 Julián Urquijo
 Presidente



PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL
EJERCICIO IRREGULAR ANTERIOR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018, FINALIZADO 31 DE
DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en pesos en moneda homogénea- Nota 1.II)



VARIACIONES DEL EFECTIVO	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo al inicio del ejercicio	1.217.212	-
Efectivo al cierre del ejercicio	60.159.771	1.217.212
Aumento neto del efectivo	58.942.559	1.217.212
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	232.886	(93.700)
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) otros créditos	(46.800.664)	(237.687)
Disminución participación permanente en sociedades (Disminución)/Aumento deudas comerciales	-	-
(Disminución) cargas fiscales	(1.015.431)	1.157.109
Aumento otras deudas	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(1.920.552)	825.722
<u>Actividades de inversión</u>		
Aporte de capital en Sociedad vinculada	(122.000)	-
Compra de Bienes de Uso	(18.405.107)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(18.527.107)	-
<u>Actividades de financiación</u>		
Aporte de los propietarios	-	391.490
Aporte para futuras capitalizaciones	79.390.218	-
Flujo neto de las actividades de financiación	79.390.218	391.490
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	58.942.559	1.217.212

Las notas 1 a 2 y los estados complementarios (ANEXOS I a III)
que se acompañan son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julían Urquijo
Presidente



PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO IRREGULAR ANTERIOR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018, FINALIZADO 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en pesos en moneda homogénea– Nota 1.II)

1. BASES DE PREPARACION Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

I. Normas contables aplicables

La Sociedad ha confeccionado los presentes estados contables, expresados en pesos, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Provincia de Corrientes, República Argentina, Resoluciones Técnicas N° 8, 9, 16, 17, 21, 22 y 46.

Como se indica en detalle en la nota 1.II. sobre Unidad de Medida, se ha practicado la reexpresión para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda siguiendo el método de ajuste establecido por la Resolución Técnica N° 6, su normativa modificatoria y complementaria, de la forma en que ha sido aprobado y reglamentado por CPCEC.

La preparación de los presentes estados contables de acuerdo con dichas normas contables requiere la consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de estimaciones y supuestos que puede afectar los montos informados sobre activos y pasivos, la determinación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, como así también los montos de ingresos y gastos de cada ejercicio. En consecuencia, los resultados finales pueden diferir de esas estimaciones.

II. Unidad de Medida

Las normas contables profesionales establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea, según los parámetros establecidos por la Resolución Técnica N° 17, modificada por la R.T. N° 39, aprobadas por las Resoluciones Nros. 961/01 y 1340/14, respectivamente, del Consejo profesional de Ciencias Económicas de Corrientes respectivamente. En un contexto de estabilidad monetaria, se utilizará como moneda homogénea a la moneda nominal. En un contexto de inflación, los estados contables deben expresarse en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden. A este efecto deben aplicarse las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 6 (Estados contables en moneda homogénea).

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.R. 1594 F°399 Tomo IV

Julian Urquijo
Presidente

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

La Resolución N° 539/18 de la FACPCE aprobada por la Resolución N° 158/18 del CPCE Corrientes resolvió que los presentes estados contables deban ajustarse por inflación, el que se realizará a partir de los ejercicios cerrados a partir del 01/07/2018 para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda, lo que producirá un impacto importante en el valor de los activos, pasivos y componentes del patrimonio neto.

III. Información comparativa

Los Estados Contables se exponen en forma comparativa, en la primera columna los datos referidos al presente ejercicio y en la segunda los referidos al ejercicio irregular anterior iniciado el 18 de Junio de 2018, finalizado el 31 de Diciembre de 2018. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos se exponen en moneda homogénea de la fecha de cierre de los presentes estados contables, para lo cual, una vez determinadas en moneda homogénea de cierre del ejercicio anterior, todas las partidas y toda la información numérica de las notas y anexos han sido reexpresadas multiplicando por el coeficiente de reexpresión anual. El capital reexpresado se expone discriminando su valor nominal de su ajuste para reflejar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

IV. Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables según R.T. 17 y 21 fueron los siguientes:

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, créditos y deudas se han mantenido a sus valores nominales. Los créditos y deudas incluyen la porción devengada de los resultados financieros pertinentes hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Las normas contables profesionales requieren determinar los valores actuales de los saldos a cobrar y a pagar que no tuvieren asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación contemplada. La Sociedad, debido a las diferencias no significativas con los valores actuales, ha decidido mantener sus valores nominales.

b) Activos en moneda extranjera:

Se valoraron en función a los tipos de cambio aplicables vigentes al cierre de cada ejercicio. Las normas contables profesionales requieren determinar los valores actuales de los saldos a cobrar y a pagar que no tuvieren asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación contemplada. La Sociedad, debido a las diferencias no significativas con los valores actuales, ha decidido mantener sus valores nominales.

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julián Urquijo
Presidente



PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

c) Inversiones no corrientes – Participación en sociedades:

PECAN ARGENTINA 2 S.A.: Corresponde a la inversión en dicha sociedad para futura capitalización, la cual fue valuada a su costo de inversión, siguiendo el procedimiento establecido en la R.T. N°21 de la F.A.C.P.C.E.

d) Cuentas del patrimonio neto:

Han sido reexpresadas, de acuerdo a lo mencionado en la nota 1.II), excepto la cuenta "Capital social", la cual se ha mantenido a su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta "Ajuste del capital".

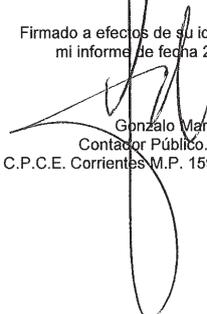
e) Cuentas del estado de resultados:

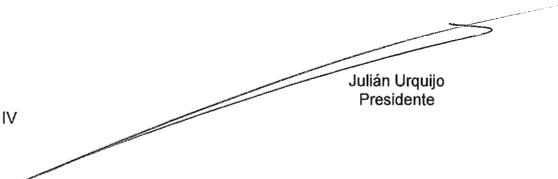
Las cuentas de resultados, se han reexpresado de acuerdo a lo mencionado en la nota 1.II.

f) Impuesto a las ganancias:

Impuesto a las ganancias: la Sociedad determina el impuesto a las ganancias a pagar aplicando la tasa vigente del 30% sobre la utilidad impositiva estimada al cierre del ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad contabiliza los efectos de los impuestos diferidos determinados en base a las diferencias temporarias generadas en determinados rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo. Para contabilizar dichas diferencias se determinan los activos o pasivos impositivos diferidos netos, basados en las diferencias temporarias entre las mediciones contables de activos y pasivos y sus correspondientes valuaciones impositivas. Las diferencias temporarias determinan saldos activos o pasivos de impuestos cuando su reversión futura disminuya o aumente los impuestos determinados, respectivamente. Cuando existen quebrantos impositivos no utilizados susceptibles de ser deducidos de ganancias impositivas futuras, la Sociedad reconoce un activo por impuesto diferido en la medida en que la utilización futura de dicho quebranto sea probable.

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe de fecha 24-09-2020


Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV


Julián Urquijo
Presidente

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.



En virtud de modificaciones introducidas por las leyes N° 27.430, N° 27.468 y N° 27541 a la ley del impuesto a las ganancias, para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero del 2018, resultará aplicable el procedimiento de ajuste por inflación impositivo, previsto en el artículo 95 de la ley del impuesto a las ganancias (ajuste estático y dinámico), en el ejercicio en el cual se verifique un porcentaje de variación en el índice de precios al consumidor nivel general (IPC), acumulado en los treinta y seis (36) meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al cien por ciento (100%). Sin perjuicio de lo anterior, respecto del primer, segundo y tercer ejercicio iniciado a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculado desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, superen un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.

No obstante, el ajuste por inflación impositivo (positivo o negativo) que deba aplicarse respecto del primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018 sólo resultará computable en una sexta parte en el período de origen, en tanto los cinco sextos restantes, en partes iguales, serán computables en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la variación del IPC fue del 53,83%. En consecuencia, la Sociedad determinó el impuesto a las ganancias aplicando las disposiciones mencionadas en los párrafos precedentes.

A continuación se detalla la composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y la composición del impuesto diferido a dichas fechas:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Impuesto estimado	-	-
Impuesto diferido	515.250	-
Impuesto a las ganancias	515.250	-
Activo por impuesto diferido:		
Quebranto 2019	84.710	-
Ajuste por inflación	430.540	-
Activo diferido neto (Nota 2.b)	515.250	-

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julian Urquijo
Presidente



PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

Seguidamente, se muestra la conciliación entre el importe que resultaría de aplicar a la utilidad contable antes del impuesto a las ganancias la tasa impositiva vigente del 30% y el impuesto a las ganancias cargado a resultados:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
(Pérdida)/ganancia antes del impuesto a las ganancias	(282.364)	-
Tasa impositiva vigente	30%	35%
Impuesto a las ganancias determinado a la tasa vigente	84.710	-
Impuesto diferido por ajuste inflación	430.540	-
Cargo por impuesto a las ganancias	515.250	-

2. COMPOSICIÓN DE CIERTOS RUBROS

La composición y evolución de ciertos rubros de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
a) Caja y bancos		
Caja	51.312	76.917
Caja Moneda Extranjera (dólares)	9.282.950	0
Bancos	8.175.509	0
Bancos moneda extranjera (dólares)	42.650.000	1.140.295
	<u>60.159.771</u>	<u>1.217.212</u>
b) Otros créditos		
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	-	6.942
IVA Saldo Técnico	860.156	-
Retención Imp. Gcias.	292	-
Activo por impuesto diferido	515.250	-
Socios Cuentas Particulares	-	230.749
Accionistas	45.662.657	-
	<u>47.038.355</u>	<u>237.691</u>
c) Participación permanente en sociedades		
Participación en Pecan Argentina 2 S.A.	<u>122.000</u>	-

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julían Urquijo
Presidente

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.



	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
d) Deudas comerciales		
Deudas comerciales	<u>141.696</u>	<u>1.157.127</u>
e) Otras deudas		
Futuras suscripciones	<u>45.662.657</u>	<u>-</u>
f) Resultados financieros y por tenencia		
Intereses ganados Plazo Fijo	10.337	-
Diferencia de Cambio por Activos	824.017	-
RECPAM	<u>1.114.166</u>	<u>(83.817)</u>
	<u>1.948.520</u>	<u>(83.817)</u>

Firmado a efectos de su identificación con
mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
Contador Público, U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julían Urquijo
Presidente

ANEXO I

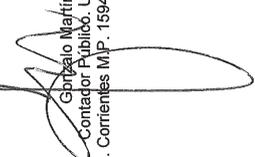
PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

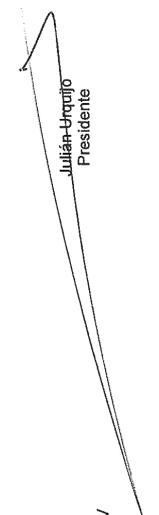
EVOLUCIÓN DE LOS BIENES DE USO
 POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO IRREGULAR ANTERIOR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018,
 FINALIZADO 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en pesos en moneda homogénea- Nota 1.ii)

Rubro	Costo original			Depreciación acumulada			31/10/2018
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Al inicio del ejercicio	del ejercicio	Al cierre del ejercicio	
Terrenos	-	11.925.700	11.925.700	-	-	-	-
Rodados	-	898.350	898.350	-	-	-	-
Gerenciamiento y supervisión	-	57.800	57.800	-	-	-	-
Entrenamiento e investigación	-	825.500	825.500	-	-	-	-
Subtotal	-	13.707.350	13.707.350	-	-	-	13.707.350
Plantaciones de pecan	-	4.697.757	4.697.757	-	-	-	4.697.757
Totales 2019	-	18.405.107	18.405.107	-	-	-	18.405.107
Totales 2018	-	-	-	-	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 24-09-2020


 Gonzalo Martín
 Contador Público, U.N.C.
 C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F° 389 Tomo IV


 Julián Urquijo
 Presidente



ANEXO II

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL APARTADO I, INC. B)

DEL ART. 64 DE LA LEY N° 19.550
 POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO IRREGULAR ANTERIOR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018,
 FINALIZADO 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en pesos en moneda homogénea- Nota 1.II)

Rubros	Gastos de comercialización	Gastos de administración	31/12/2019	31/12/2018
Honorarios asesores externos		1.016.879	1.016.879	-
Gastos bancarios		390.269	390.269	9.845
Impuestos y tasas		112.662	112.662	43
Otros gastos de Administración		474.359	474.358	-
Promoción y Publicidad	236.716		236.716	-
Totales 2019	236.716	1.994.169	2.230.885	9.888
Totales 2018	-	9.888		

Firmado a efectos de su identificación con
 mi informe(s) fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
 Contador Público, U.N.C.
 C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV

Julían Urquijo
 Presidente



ANEXO III

PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
 POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO IRREGULAR ANTERIOR INICIADO EL 18 DE JUNIO DE 2018,
 FINALIZADO 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en pesos en moneda homogénea— Expresados en pesos a moneda de cierre)

Rubros	Clase	Cantidad Nominal	Tipo de Cambio	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVO – Caja y Bancos					
Caja Moneda Extranjera	Dólar	155.000	59,89	9.282.950	-
Banco Galicia Suc Goya Cta U\$S	Dólar	106.300	59,89	6.366.362	741.258
Banco Orion Cta U\$	Dólar	605.838	59,89	36.283.638	-
Totales 2019		867.138		51.932.950	741.258

Firmado a efectos de su identificación con
 mi informe de fecha 24-09-2020

Gonzalo Martín
 Contador Público U.N.C.
 C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tameriv

Julían Urquijo
 Presidente



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
 Presidente y Directorio de
PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A.
 Domicilio legal: Colón 1428.
 (3450) Goya, Provincia de Corrientes.
 CUIT N° 30-71608849-5



Informe sobre los estados contables

He auditado los estados contables adjuntos de PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 y 2 y los anexos I a III.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico irregular iniciado el 18 de Junio de 2018 y terminado el 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

Los Estados Contables mencionados han sido ajustados por inflación siguiendo los lineamientos de la RT 6 de la FACPCE, por lo que todos los rubros que lo componen se encuentran reexpresados a moneda de cierre.

Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por Resolución N°1310/2013 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Corrientes. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Gonzalo Martín

Contador Público. U.N.C.

C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594 F°399 Tomo IV



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de PECAN ARGENTINA PARTNERS HOLDING 2 S.A. al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Según surge de los registros contables de la entidad, no existen pasivos al 31 de diciembre de 2019 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Los Estados Contables han sido confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en las Resoluciones Técnicas N° 8, 9, 16, 17, 21, 22 y 46 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas

Goya, Corrientes, 24 de Septiembre de 2020.

Certifico que la firma que antecede, concuerda con la de nuestros registros que pertenece al Contador Público Gonzalo Martín
Inscripto en la matricula de Contador Público de este Consejo Profesional de Ciencias Económicas bajo el N°: 1594 ... F°: 399 ... L°: IV ...
Corrientes, 29 SEP 2020
Autenticación y Documentación N° 465/2020

CONSTA DE ... 18 ... FOJAS

[Handwritten Signature]
Gonzalo Martín
Contador Público. U.N.C.
C.P.C.E. Corrientes M.P. 1594
F°399 Tomo IV



[Handwritten Signature]
Sr. Leopoldo López Arzamendi
Secretario Técnico
Delegación Goya CPCE de Gtya

[Handwritten Signature]
Sr. Raúl A. Vicentín
Delegado Encargado
Delegación Goya CPCE Ctes.





Dear investors,

Luxembourg, december 2019



Dear investors,

In the following pages you will find the balance sheets of Pecan Argentina Partners Holding 2 S.A. You will also find the results of an initial inventory of the assets of Pecan Argentina Partners Holding 2 S.A.

The results of this inventory do not express the opinion of the management or the Board of Directors of Pecan Argentina Partners Holding 2 S.A.

It is the opinion of a team of independent auditors composed of experts from the University of Buenos Aires, invited by the agricultural auditing company "Hourcade & Asociados" and a team of engineers from the National Institute of Agricultural Technology INTA.

For our 2020 annual report your shares will already be issued and we will be able to present a first valuation of your companies' assets. We are very satisfied with the commitment of the new partners of "Pecan 2" who have finally committed 3.5 million dollars. Our goal is to establish up to 400 hectares of pecan plantations in the coming years.

I am at your disposal for any financial questions about our joint venture.

We look back on another successful year of growth and planting of our joint future.

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials 'H' and 'H'.

*Sincerely,
Helge Heyd, CFO
Pecan Argentina Partners Holding 2 S.A.*



THE HOURCADE REPORT

Inventory of the company's tangible assets Pecán Argentina Partners Holding 2 S.A. (2019)

Under the agreed terms and in response to the request made by Pecan Argentina 2 S.A., to start with the inventory of the goods acquired since 2018, in the PECAN II Project, and the properties incorporated during 2019, we have proceeded to execute the task entrusted within the following parameters:

1) With the sending of the documentation by which the company's assets are accounted for, and prior to the trip to the farms, an inventory has been determined, forming a spreadsheet that served as support for the field tasks;

2) A trip to the farms was made, leaving Buenos Aires on December 18, 2019, and remaining there on December 19 and 20, 2019, returning on the night of this last day.

During this trip, the farms were visited to verify the existing improvements, and they were measured and inventoried with sufficient precision to determine if the surface area assigned to each one corresponded (comparing it with the previous plan and title), both on land and in improvements. The demonstrative sketches of each of these properties are accompanied by their measurements and areas.

3) In the same way, machinery and tools declared in the inventory were verified, and are accompanied by photos of them.

I. Board of Independent Advisers who Contributed to this Report:

M.Sc. Eng. Prof. Martin D. Hourcade

*Prof. at University of Buenos Aires
Faculty of Engineering
Matrícula Nacional MP 12492 CPIA
Agricultural Engineer
Surveyor Engineer*

Eng. Prof. Gustavo Sbarra

*Prof. at University of Buenos Aires
Faculty of Agronomy*

Agrim. Mariela Marambio

*National Surveyor
M.P 2553
D.G.C 828*

Mr. Carlos Oviedo

*Real Estate Auctioneer
Deputy Mayor of Esquina,
Corrientes*

Eng. Joselo Aguirre Estrada

*Director of Extension INTA
Province of Corrientes
Expert in Soils*

Eng. Luis Mestre

*Director INTA Bella Vista, Corrientes
Expert for Forestation and Plantations*

Mrs. Gladys Cuevas

*Horticultural Producer
Former Mayor of Lavalle, Corrientes*

II. Inventory of Land per Farm

In 2019 the first two properties were purchased, despite having plants already in the nursery from the previous year, but not yet in condition to be planted in those.

As far as comparison is concerned, it has been possible to achieve very advantageous purchase values, due to a retraction of demand in a calm market. For this reason it is prudent to take the purchase value as the current one, as it is an indisputable reference.

In addition, 3 new properties were acquired as part of an investment, 2 in the area of La

Criolla, Entre Rios and the last one near Villa Nougues, Tucuman. It should be noted that one of these new properties acquired is an existing plantation currently in production.

In addition, in view of the comparison between the titles and the measurements made, which are attached to this document, it is appropriate to take into account the areas mentioned in the titles and the linear measurements of the survey carried out, as these are not available in the titles and the areas between both surveys and titles coincide.

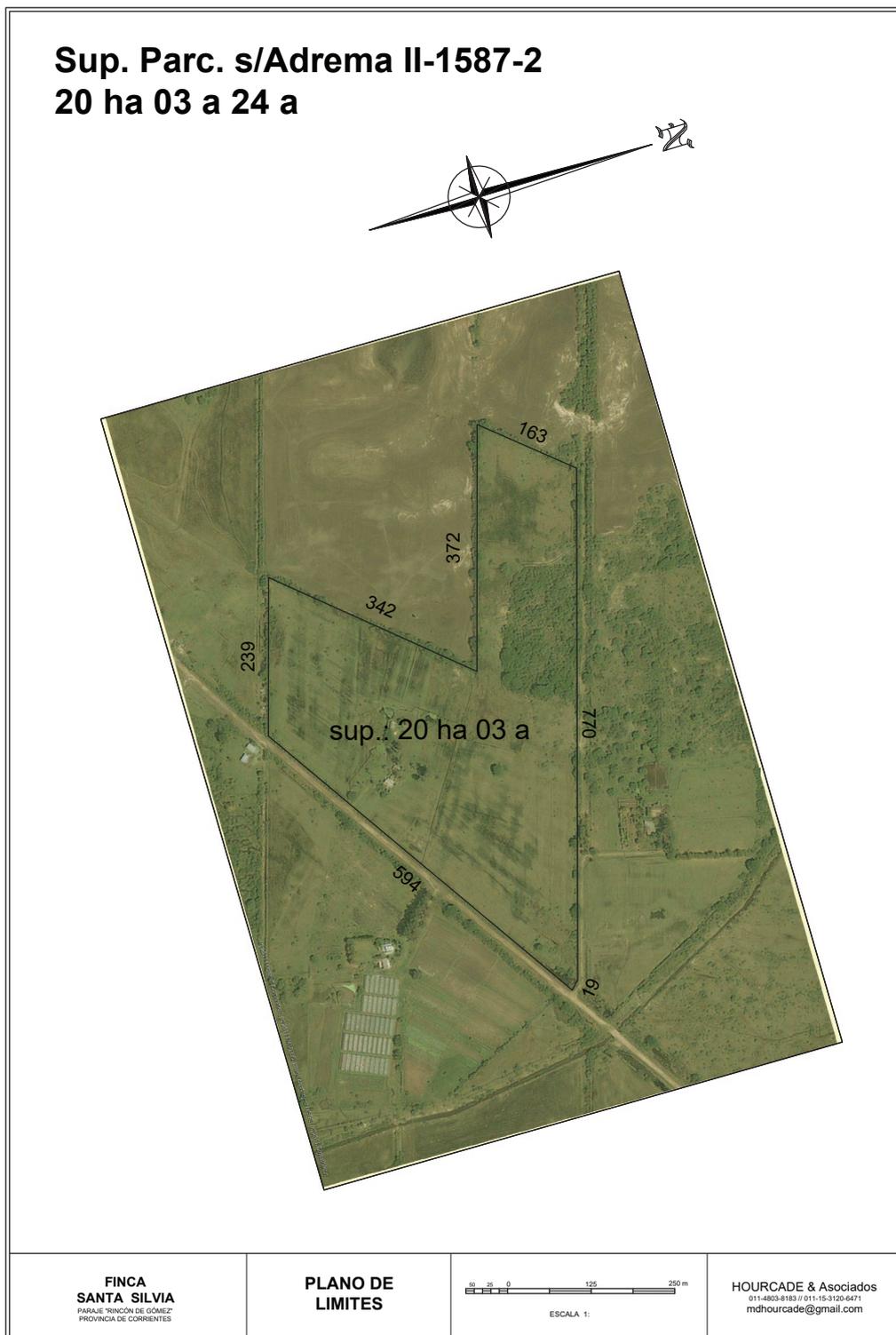
II.1. Inventory of Santa Ana Estate

The 20 hectare (49.48 acre) Santa Ana estate was purchased in 2019 for 4,500 USD per hectare (1,819 USD/acre) for a total of 90,000 USD.

The farm is located in the area of Paraje Rincón de Gómez, 4 km off of Ruta Provincial 27, and 5.6km from the city of Goya. Its location is strategic since it borders the Goya airport.

The fences have been improved. The planting and preparation of the land has not yet begun.

This Finca has a main house of "Art Deco" architecture and a second house for the employees.



II.2. Inventory of Santa Teresa Estate

The Santa Teresa estate, which covers an area of 84.14 hectares (207.94 acres), was acquired in 2019 for 156,800 USD, comprising 82 hectares of hills and 2.14 hectares of lakes.

The Santa Teresa farm is located in the Malvinas area, in the department of Esquina, 135 km from the city of Goya. It has a large number of lagoons and water reservoirs, which make it ideal for growing pecan.

The fences have been improved. Planting and land preparation have not yet started.

With respect to the buildings, the farm does not have any "improvements", it does not have access to the electricity network, nor a house for employees. A borehole has been drilled and a water pump installed in 2019.

Measurements have been taken of the farm and a plan of the irrigation installation and the plantation lines.



II.3. Inventory of Santa Tatiana Estate

The Santa Tatiana estate has an area of 16.75 hectares (41.4 acres), this farm was incorporated at the end of 2019 as part of an investment at a value of 29,000 USD per hectare (12,077 USD/Acre), a total of 500,000 USD.

The Santa Tatiana farm is located in the municipality of La Criolla, in the department of Concordia, province of Entre Rios. It is located 22 km from the city of Concordia, 275 km from the city of Paraná and 435 km from the city of Buenos Aires.

This farm has 2,050 plants of between 6 and 7 years old which are already in production.

It has a farmhouse and a shed.

Aerial view of the Estate



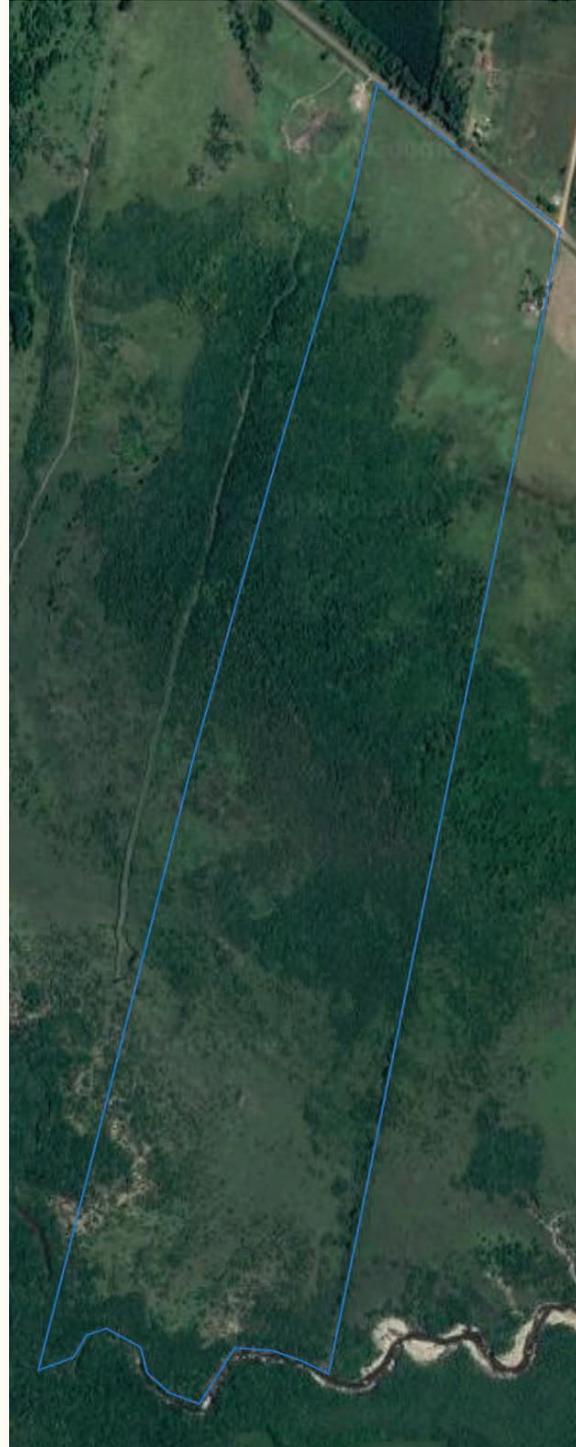


II.4. Inventory of Santa Sara Estate

The Santa Sara estate covers a total area of 115.81 hectares (286.15 acres) at a value of 1,400 USD per hectare (566.60 USD/Acre), totalling a purchase value of 162,134 USD.

The Santa Sara farm is located 7km from the Santa Tatiana farm, in the municipality of La Criolla, department of Concordia, Entre Rios.

No maintenance work has been carried out on the farm. It is worth noting that it borders a stream to the south, which together with the presence of existing and remarkably old plantations in the area, indicates that it is ideal for pecan production.



Aerial view of the Estate



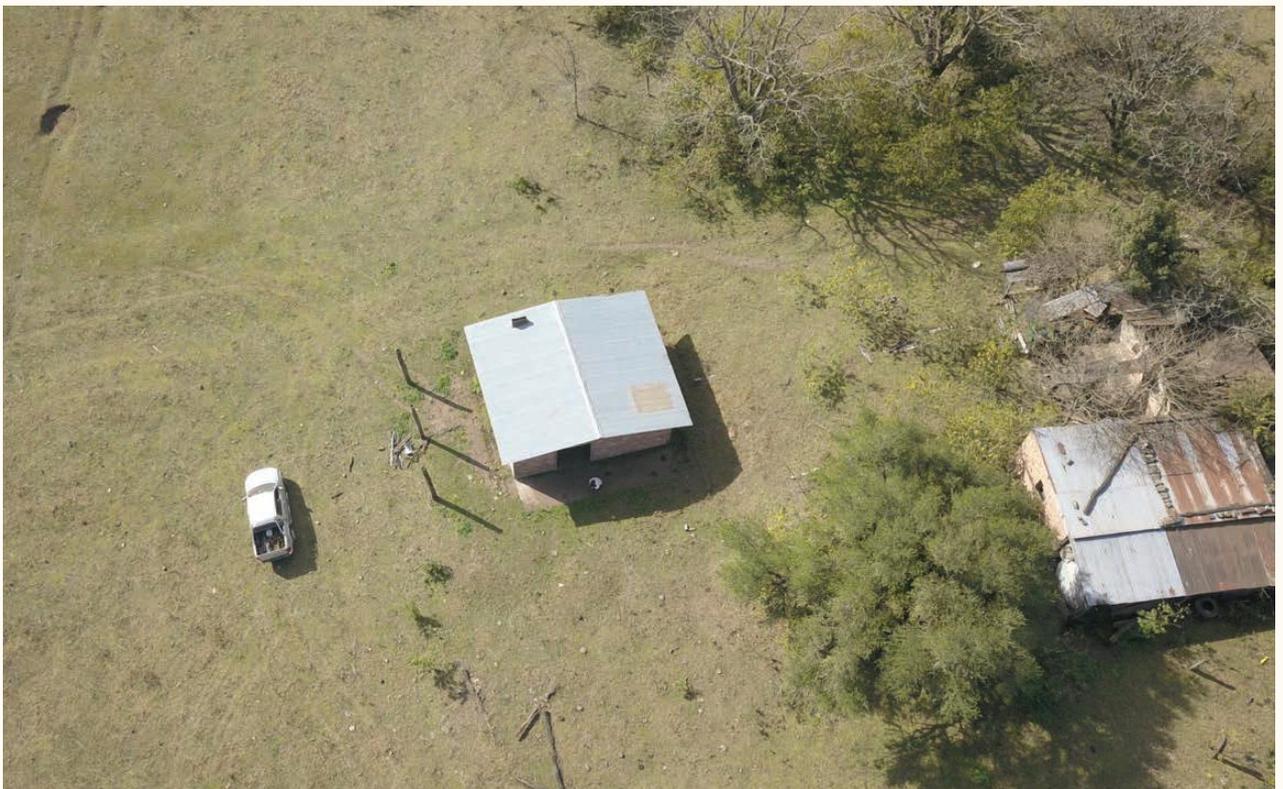
II.5. Inventory of Santa Ines Estate - Reserva Forestal SRL

The Santa Inés estate covers a total area of 488 hectares (1,205.87 acres), of which 408 hectares belong to a virgin forest reserve and will be maintained in that state for posterity. In addition, an area of 80 hectares of historically cleared land will be reforested with pecans. This farm was acquired as an investment at a value of 432,480 USD.

The Santa Inés farm is located in El Nogalito, in the department of Lules, 59 km from San Miguel de Tucumán. This farm has a main house, two employees' houses and a small shed. These facilities are in a state of partial abandonment. There is no electricity installed and the water supply system lacks repairs and maintenance.

Aerial view of the Estate





II.6. Investments in Land

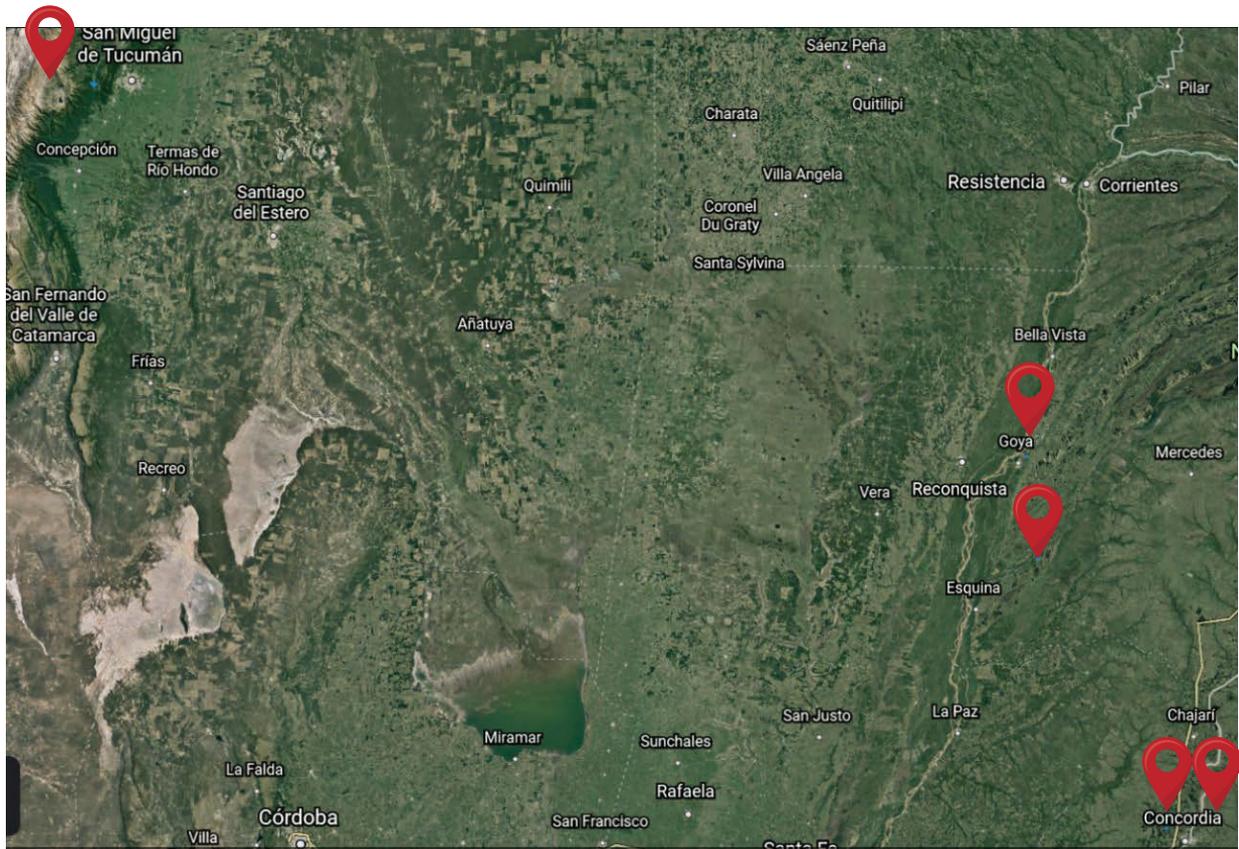
A total investment of 1,341,414 USD has been made in the acquisition of 724.70 hectares (1,696 Acres) of which approximately 316.70 are plantable and 408 will be maintained as a natural reserve. **Santa Inés 432.480 USD**

Santa Sara 162.134 USD

Santa Tatiana 500.000 USD

Santa Teresa 156.800 USD

Santa Ana 90.000 USD



III. Inventory of irrigation equipment and materials (2019)

Finca Santa Teresa Drilling for pump

Finca Santa Ana Drilling for pump

Finca Santa Tatiana 16.75 hectares of drip irrigation

Valorización de Equipos y Materiales de Riego		
Finca Santa Teresa	Perforación para Bomba	\$ 2,000
Valorización total de Equipos y Materiales de Riego		\$ 2,000

IV. Inventory of buildings

They were valued (Dollar at the exchange rate 60.89 / December 2019), by ARBA (Buenos Aires Province's Collection Agency), 903 and 905 spreadsheets, in order to have stable reference parameters in time.

Valorización de las Construcciones		m2	ARS/m2	USD/m2	Total ARS	Total USD
Finca Santa Ana	Casa Principal	127	\$ 10,759	\$ 177	\$ 1,366,403	\$ 22,441
	Casa Peones + Letrina	68	\$ 7,914	\$ 130	\$ 538,136	\$ 8,838
Finca Santa Sara	Casa Principal				\$ 2,131,150	\$ 35,000
	Depósito				\$ 304,450	\$ 5,000
Finca Ines/Reserva Forestal	Casa Principal + Peones				\$ 913,350	\$ 15,000
Valorización total de las Construcciones					\$ 5,253,489	\$ 86,278

V. Inventory of automobiles and machinery

Ford Ranger XL 4x2 diesel, year 2016

Value: 15,000 USD



Circular trencher

- *Tractor power take-off with c ardan shaft*
- *Trench width 0.90 m*
- *State of conservation: Good*

Total value: 1,100 USD



Aerator roller

- *Genovese brand*
- *Working width 2.25 m*
- *Conservation status: good*

Total value 3,850 USD



Subsoiler

Value: 2,000 USD



Small Coupler with Hitch
Value: 1,800 USD



Small Coupler with Hitch
Value: 1,800 USD



Small trailer with professional attachment
Value: 3,000 USD



VI. Valuation and Appraisal of Pecan Nut Plants

Introduction

Besides all the above, superlative consideration must be given to the plants of Pecan, the main reason for all this work. Considered were: date of implantation, size of plants, the present and future state these, as well as the seedlings of the nursery.

Attached hereto is the following work, which is of enormous value for this report because of its provided data and the experience of its authors.

Estimation of the value of the pecan tree: UGUA method

To evaluate and appraise the current values of the Pecan plants implanted in the farms of the company Pecán Argentina S.A., the most commonly used method of valorization in the USA was chosen - the method of the University of Georgia & University of Auburn: "Method UGUA".

General remarks on the application of the UGUA method:

1. The University of Georgia assumes a very conservative value per kg of Pecan nut of USD 3.52/kg (in 2017 the average market price was 6.80 USD/kg).

We have not changed or updated these numbers for our assessment, but have decided to use the conservative numbers proposed by the UGUA method.

2. The University of Georgia values the future loss at USD 417.41 divided by the first seven years of life of the tree.

To make this valuation even more conservative, we have divided this established sum by fifteen instead of seven years. Fifteen years is the age of full production. Seven years corresponds to the age of start of production. Therefore, our "future loss" value ended up being USD 28 per year of age.

Estimation of Pecan Tree Value

Monte Nesbitta and Lenny Wellsb

Prof. Dr. Monte Nesbitt - Auburn University, Department of Horticulture

Prof. Dr. Lenny Wells - University of Georgia, Department of Horticulture

Pecan trees are valuable for shade, landscape aesthetics, and nut production. Loss of pecan trees from storms, equipment damage, road intrusion, etc. often necessitates that replacement values be calculated. To assess the replacement value of one or more pecan trees fairly, the following factors must be considered:

Tree Age

Pecan trees require from 5-10 years on average to begin bearing nuts on a commercial scale. Generally as a tree ages, its productive potential increases. Therefore, the economic loss of a 3 year old tree will be less than that of a 30 year old tree.

Cultivar

Is the tree an improved variety or seedling?

Good improved varieties such as those discussed elsewhere in this book are usually sold for good wholesale/ retail prices. The value of seedling trees may be more difficult to estimate due to the high variability between seedlings. Nuts from seedling trees are usually sold at lower prices.

Tree Vigor and Maintenance

Pecan trees must be fertilized annually and sprayed regularly for insect and disease control to be considered vigorous and productive. Weeds should be controlled at some level, especially during the first 6 to 7 years of establishment.

Purchase Price of New Trees

Seedling trees can be purchased for as little as \$8-\$10, depending on size and quantity. Improved varieties (budded trees) range in price from \$10-\$25, depending on size and quantity. Purchase price of new trees is included in establishment cost of year 1 in Table 1.

Cost of Culture

Annual production costs are given in Table 1. Costs are presented on a per acre basis. Individual tree production costs must be estimated based on the tree spacing in the orchard. Number of trees per acre at various tree spacings can be found in the chapter of this book covering orchard establishment.

Value of Lost Nut Production

The owner of the lost trees has lost potential net income for each year that new trees are being reestablished to bearing age. Table 2 provides yield projections for an orchard of improved varieties under optimal growing conditions.

After year 20, pecan yields may begin to level off. Market values for in-shell pecans may be highly variable from one year to the next, depending on national supply and demand. Retail prices are generally more stable than wholesale market values. Table 2 provides generalized market values for wholesale and retail pecans.

Table 1:

Annual establishment/production costs for typical southeastern orchard following recommended cultural practices. Values may vary from year to year based on the cost of variable inputs.

Costs do not reflect fixed costs (land, equipment, overhead, etc.).

Year	Annual cost per acre (at 27 trees / acre)
1	\$842.19 (installation of drip irrigation: \$400/A)
2-4	\$227.36
5-7	\$379.10
8+	\$470.00

Year 1 establishment cost includes all variable costs + drip irrigation installation (\$400/A) and tree cost (\$364.50)

Table 2:

Generalized in-shell yields for a southeastern pecan orchard (40 X 40 spacing; 27 trees per acre). These values assume good cultural practices and optimal climatic conditions. Yield may vary from one cultivar to another, and some cultivars begin bearing nuts before the 8th year; however, 8 years is often required to bring a new tree into a yield range approaching full production.

Year	Estimated yearly production (lbs / acre)
1-3	0
4-5	0
6-7	0
8	600
9	750
10	775
11	1000
12	1000
13	1000
14	1000
15	1000
16	1100
17	1100
18	1200
19	1200
20+	1500

Sample Pecan Tree Loss Evaluation

Tree Age: 15 years

Variety: Desirable

Vigor/Maintenance: Trees are vigorous and under good culture

Orchard Size :40 acres

Tree Spacing: 40 X 40 (27 trees per acre)

Number of trees lost: 10

	Cost / tree	Cost for 10 trees
Purchase Price of New Trees	\$13.50	\$135.00
Establishment & annual production cost (Yrs 1-7) with no nut production(minus cost of new trees) a	\$90.69	\$906.90
Net income lost from 15 year Old trees for 7 years (time needed to bring new trees into production). Assumption: wholesale value of \$1.60/lb b	\$417.41	\$4,174.10
Total:	\$521.60	\$5,216.00

a.

$\$842.19 \text{ per acre} - \$213.00 \text{ (cost of trees)} = \$629.19 + \$227.36 + \$227.36 + \$227.36 + \$379.10 + \$379.10 + \379.10
 $= \$2448.57/27 \text{ trees per acre} = \$90.69/\text{tree}$

b.

lost production years 16-22 = $9100 \text{ lbs/A} \times \$1.60/\text{lb} = \$14,560 \text{ per acre}/27 \text{ trees} = \$539.26 \text{ per tree gross income};$
 Production cost year 16-22 = $\$470 \text{ per acre} \times 3 \text{ years} = \$3290.00 \text{ per acre}/27 = \$121.85 \text{ per tree production cost.}$
 Therefore, net income lost for 7 years = $\$539.26 - \$121.85 = \$417.41/\text{tree}$

VII. Inventory of pecan plants

Finca	Pl/Finca	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Santa Tatiana	2,050	1,381	669	0	0	0	0	0	0
Santa Sara	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Santa Ana	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Santa Teresa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Santa Ines	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vivero	12,952	0	0	0	0	0	0	0	12,952
Total plantadas/año	15,002	1,381	669	0	0	0	0	0	12,952
Valor USD/pl	0	290	267	225	184	144	103	62	14
Total USD / año	765,709	400,396	178,545	0	0	0	0	0	186,768

Base of calculation: University of Georgia Method, USA and Auburn University, USA

Factor 267

Plant of 78 months:

USD 14 seedling value with grafting and its implantation +

USD 83 for 78 months of maintenance +

USD 169 evaluation of loss of opportunity/net income

= value of 78 months old plant in field USD267

Factor 290

Plant of 84 months:

USD 14 seedling value with grafting and its implantation +

USD 90 for 84 months of maintenance +

USD 186 evaluation of loss of opportunity/net income

= value of 84 months old plant in field USD290

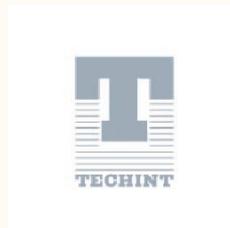


HOURCADE & Partners

Hourcade & Partners - Surveyors
Avenida Las Heras 2143
(1127) CABA
República Argentina

Clients:

Izaga Unzué & Cía, Estudio Balbín, Bahisa, Escribanía Mendonca Paz, Escribanía Vitale, Escribanía Tognetti, Escribanía Rodenas, Escribanía Pano, Escribanía Stankiewich, amongst others.



"El Consejo de los
Profesionales del
Agro, Alimentos
y Agroindustria"



Buenos Aires, 17 de JULIO de 2020 -----

Por la presente, CERTIFICAMOS que el ING. AGR. HOURCADE, MARTIN DAMIAN, DNI 7961998, graduado de la UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES el día 22 de JUNIO de 1981, se encuentra matriculado bajo jurisdicción nacional (Ley Nacional N° 14467) en este Consejo Profesional desde el 31 de OCTUBRE de 1986 bajo el N° 12492 * 01 * 01 y el título de INGENIERO AGRONOMO. -----

No ha cometido ningún ilícito o acto ofensivo hacia esta institución, por lo que no ha tenido ni tiene pendiente ninguna Causa de Ética Profesional. Encontrándose asimismo libre de deuda a la fecha y HABILITADO para el ejercicio de la profesión. -

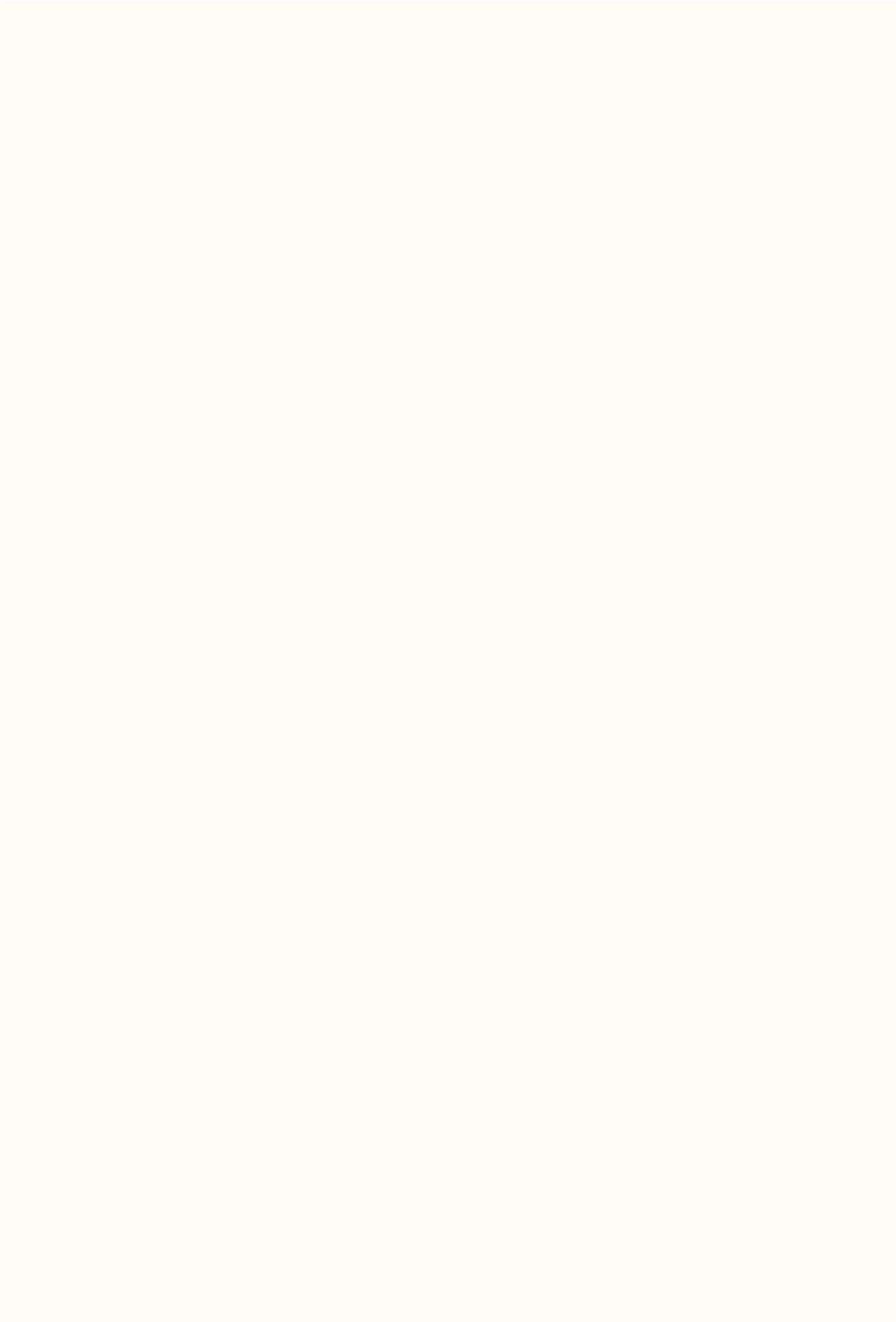
Este certificado se extiende a pedido del interesado para ser presentado ante QUIEN CORRESPONDA. -----

El presente certificado se encuentra validado electrónicamente por el consejo bajo el código 12381.



Ing. Agr. Fernando Vilella
M.N. 9006*01*01
PRESIDENTE









growing together

Pecán Argentina Partners Holding 2 S.A.

*Colón 1428
3450 Goya, Corrientes
Argentina*

*www.pecanargentina.com
info@pecanargentina.com*