

SOJA MAYO 2012

Precio Futuro MaTba u\$ 295 - Forward Rosario u\$ 288

Forward Necochea u\$ 283 (x MaT 288,5) - Forward B Blanca u\$ 290 (x MaT 298,5)

Cobertura Mediante Compras de Puts - Aseguro Piso Mínimo de Venta SIN ESTAR VENDIDO

Precio Ejercicio Put	Prima a Pagar u\$	Piso Neto del Seguro de Venta
USD 270,00	USD 2,50	USD 267,50
USD 274,00	USD 3,50	USD 270,50
USD 278,00	USD 4,50	USD 273,50
USD 282,00	USD 6,00	USD 276,00
USD 286,00	USD 7,50	USD 278,50
USD 290,00	USD 9,50	USD 280,50

Esta estrategia si bien los pisos asegurados se encuentran alejados del valor del Futuro y/o Forward, los brindan rentabilidades razonables, permiten capturar en el momento que se desee todo el mercado entre el PISO ASEGURADO y el VALOR DE MERCADO

Ventas FUTUROS ROSARIO Cubriendo con Compras Call

Venta Futuro Mayo	Precio Ejercicio Call	Prima a Pagar u\$	Precio Neto de Venta	Cubierto a la suba desde	Riesgo máximo de Financiamiento Por Diferencias MaT por c/100 Tns
USD 295,00	USD 302,00	USD 10,50	USD 284,50	USD 302,00	-USD 700,00
USD 295,00	USD 306,00	USD 9,00	USD 286,00	USD 306,00	-USD 1.100,00
USD 295,00	USD 310,00	USD 7,70	USD 287,30	USD 310,00	-USD 1.500,00
USD 295,00	USD 314,00	USD 6,80	USD 288,20	USD 314,00	-USD 1.900,00
USD 295,00	USD 318,00	USD 5,80	USD 289,20	USD 318,00	-USD 2.300,00
USD 295,00	USD 322,00	USD 4,90	USD 290,10	USD 322,00	-USD 2.700,00

Ventas FORWARD ROSARIO Cubriendo con Compras Call

Venta Futuro Mayo	Precio Ejercicio Call	Prima a Pagar u\$	Precio Neto de Venta	Cubierto a la suba desde	Riesgo Financiamiento Por Diferencias por cada/100 Tns
USD 288,00	USD 302,00	USD 10,50	USD 277,50	USD 302,00	USD 0,00
USD 288,00	USD 306,00	USD 9,00	USD 279,00	USD 306,00	USD 0,00
USD 288,00	USD 310,00	USD 7,70	USD 280,30	USD 310,00	USD 0,00
USD 288,00	USD 314,00	USD 6,80	USD 281,20	USD 314,00	USD 0,00
USD 288,00	USD 318,00	USD 5,80	USD 282,20	USD 318,00	USD 0,00
USD 288,00	USD 322,00	USD 4,90	USD 283,10	USD 322,00	USD 0,00

CONTINUA PAG. Nº 2



SOJA MAYO 2012

Ventas FUTUROS NECOCHEA Cubriendo con Compras Call

Venta	Base	Precio Futuro	Precio	Prima a	Precio Neto	Cubierto a la	Riesgo máximo Financiamiento
Futuro Mayo	Quequen	Neto Quequen	Ejercicio Call	Pagar u\$	de Venta	suba desde	P/ Diferencias MaT por c/100 Tns
USD 288,50	-93,5	USD 282,00	USD 302,00	USD 10,50	USD 271,50	USD 302,00	-USD 1.350,00
USD 288,50	-93,5	USD 282,00	USD 306,00	USD 9,00	USD 273,00	USD 306,00	-USD 1.750,00
USD 288,50	-93,5	USD 282,00	USD 310,00	USD 7,70	USD 274,30	USD 310,00	-USD 2.150,00
USD 288,50	-93,5	USD 282,00	USD 314,00	USD 6,80	USD 275,20	USD 314,00	-USD 2.550,00
USD 288,50	-93,5	USD 282,00	USD 318,00	USD 5,80	USD 276,20	USD 318,00	-USD 2.950,00
USD 288,50	-93,5	USD 282,00	USD 322,00	USD 4,90	USD 277,10	USD 322,00	-USD 3.350,00

Ventas FORWARD NECOCHEA Cubriendo con Compras Call

Venta	Precio	Prima a	Precio Neto	Cubierto a la	Riesgo Financiamiento
Futuro Mayo	Ejercicio Call	Pagar u\$	de Venta	suba desde	Por Diferencias por cada/100 Tns
USD 283,00	USD 302,00	USD 10,50	USD 272,50	USD 302,00	USD 0,00
USD 283,00	USD 306,00	USD 9,00	USD 274,00	USD 306,00	USD 0,00
USD 283,00	USD 310,00	USD 7,70	USD 275,30	USD 310,00	USD 0,00
USD 283,00	USD 314,00	USD 6,80	USD 276,20	USD 314,00	USD 0,00
USD 283,00	USD 318,00	USD 5,80	USD 277,20	USD 318,00	USD 0,00
USD 283,00	USD 322,00	USD 4,90	USD 278,10	USD 322,00	USD 0,00



SOJA MAYO 2012

Ventas FUTUROS B BLANCA Cubriendo con Compras Call

Venta Futuro Mayo	Base Bahía Blanca	Precio Futuro Neto B Blanca	Precio Ejercicio Call	Prima a Pagar u\$	Precio Neto de Venta	Cubierto a la suba desde	Riesgo máximo Financiamiento P/ Diferencias MaT por c/100 Tns
USD 295,00	103,5	USD 298,50	USD 302,00	USD 10,50	USD 288,00	USD 302,00	-USD 700,00
USD 295,00	103,5	USD 298,50	USD 306,00	USD 9,00	USD 289,50	USD 306,00	-USD 1.100,00
USD 295,00	103,5	USD 298,50	USD 310,00	USD 7,70	USD 290,80	USD 310,00	-USD 1.500,00
USD 295,00	103,5	USD 298,50	USD 314,00	USD 6,80	USD 291,70	USD 314,00	-USD 1.900,00
USD 295,00	103,5	USD 298,50	USD 318,00	USD 5,80	USD 292,70	USD 318,00	-USD 2.300,00
USD 295,00	103,5	USD 298,50	USD 322,00	USD 4,90	USD 293,60	USD 322,00	-USD 2.700,00

Ventas FORWARD B BLANCA Cubriendo con Compras Call

Venta Futuro Mayo	Precio Ejercicio Call	Prima a Pagar u\$	Precio Neto de Venta	Cubierto a la suba desde	Riesgo Financiamiento Por Diferencias por cada/100 Tns
USD 290,00	USD 302,00	USD 10,50	USD 279,50	USD 302,00	USD 0,00
USD 290,00	USD 306,00	USD 9,00	USD 281,00	USD 306,00	USD 0,00
USD 290,00	USD 310,00	USD 7,70	USD 282,30	USD 310,00	USD 0,00
USD 290,00	USD 314,00	USD 6,80	USD 283,20	USD 314,00	USD 0,00
USD 290,00	USD 318,00	USD 5,80	USD 284,20	USD 318,00	USD 0,00
USD 290,00	USD 322,00	USD 4,90	USD 285,10	USD 322,00	USD 0,00

SOJA MAYO 2012

En este escenario de Vtas de Call para Financiar Cpras Puts los valores Pisos Obtenidos son base ROSARIO
Del Valor Neto Para **Quequen DESCONTAR U\$ 6,5 / 7,0** y **Bahia Blanca SUMAR u\$ 3,5**

Ventas de Call Para Financiar Compras de Puts - Futuro Mayo en u\$ 295						
Mejores Pisos de Venta con Riesgo de Ventas a la suba del Mercado						
Venta Call Precio Ejercicio	Prima a Cobrar u\$ x Tns.	Compra Put Precio Ejercicio	Prima a Pagar u\$ x Tns.	Diferencia Primas - Pago - Cobro	Piso Neto Asegurado	Riesgo de estar Vendido desde
USD 302,00	USD 10,50	USD 278,00	USD 4,50	6,00	USD 284,00	USD 302,00
USD 302,00	USD 10,50	USD 282,00	USD 6,00	4,50	USD 286,50	USD 302,00
USD 302,00	USD 10,50	USD 286,00	USD 7,50	3,00	USD 289,00	USD 302,00
USD 302,00	USD 10,50	USD 290,00	USD 9,50	1,00	USD 291,00	USD 302,00
USD 306,00	USD 9,00	USD 278,00	USD 4,50	4,50	USD 282,50	USD 306,00
USD 306,00	USD 9,00	USD 282,00	USD 6,00	3,00	USD 285,00	USD 306,00
USD 306,00	USD 9,00	USD 286,00	USD 7,50	1,50	USD 287,50	USD 306,00
USD 306,00	USD 9,00	USD 290,00	USD 9,50	-0,50	USD 289,50	USD 306,00
USD 310,00	USD 7,70	USD 278,00	USD 4,50	3,20	USD 281,20	USD 310,00
USD 310,00	USD 7,70	USD 282,00	USD 6,00	1,70	USD 283,70	USD 310,00
USD 310,00	USD 7,70	USD 286,00	USD 7,50	0,20	USD 286,20	USD 310,00
USD 310,00	USD 7,70	USD 290,00	USD 9,50	-1,80	USD 288,20	USD 310,00
USD 314,00	USD 6,80	USD 278,00	USD 4,50	2,30	USD 280,30	USD 314,00
USD 314,00	USD 6,80	USD 282,00	USD 6,00	0,80	USD 282,80	USD 314,00
USD 314,00	USD 6,80	USD 286,00	USD 7,50	-0,70	USD 285,30	USD 314,00
USD 314,00	USD 6,80	USD 290,00	USD 9,50	-2,70	USD 287,30	USD 314,00
USD 318,00	USD 5,80	USD 278,00	USD 4,50	1,30	USD 279,30	USD 318,00
USD 318,00	USD 5,80	USD 282,00	USD 6,00	-0,20	USD 281,80	USD 318,00
USD 318,00	USD 5,80	USD 286,00	USD 7,50	-1,70	USD 284,30	USD 318,00
USD 318,00	USD 5,80	USD 290,00	USD 9,50	-3,70	USD 286,30	USD 318,00
USD 322,00	USD 4,90	USD 278,00	USD 4,50	0,40	USD 278,40	USD 322,00
USD 322,00	USD 4,90	USD 282,00	USD 6,00	-1,10	USD 280,90	USD 322,00
USD 322,00	USD 4,90	USD 286,00	USD 7,50	-2,60	USD 283,40	USD 322,00
USD 322,00	USD 4,90	USD 290,00	USD 9,50	-4,60	USD 285,40	USD 322,00