

Fiduciario**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. (ROSFID)****Fiduciario**

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria SA

Calificación

“1”(Fid)

Fecha de calificación
08/01/2026

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior
“1”(Fid)

Fecha de calificación
31/10/2025

Tipo de informe
Seguimiento

Metodología de Calificación
Se utilizó la [Metodología de Calificación de Fiduciario aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N°17.551](#)

Analistas
Juan Manuel Salvatierra,
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.ar

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificación

La calificación “1”(Fid) asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a Fiduciarios que muestran una excelente capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera es considerada fuerte y su posición competitiva y de mercado es estable.

Fundamentos de la calificación

ROSFID se destaca por las continuas mejoras implementadas en los procesos y controles internos, detallando todos los lineamientos y controles cruzados para prevenir y mitigar los riesgos operacionales.

Se entiende como relevante, la capacidad que tendrían los accionistas para brindar soporte a la fiduciaria. Se observa también, que los márgenes operativos registran una mejora de acuerdo con los mayores ingresos por servicios.

La administración y distribución de su personal se considera muy adecuada, con destacado nivel profesional e idoneidad, tanto a nivel gerencial como operativo, para llevar a cabo eficientemente su operatoria.

La compañía cuenta con manuales actualizados, destacándose la calidad del Manual de Organización y Funciones, donde se informa sobre una consistente estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades tanto para la dirección como para las distintas gerencias.

Opera con procedimientos detallados y controles internos y externos que permiten que la administración de los activos se realice en forma eficiente, minimizando los riesgos operacionales.

Presenta sistemas tecnológicos adecuados para su operatoria, con muy buenas políticas de resguardo de la información y de continuidad de las operaciones. Pudo llevar adelante el plan de contingencia ante el aislamiento social y obligatorio, desarrollando sus actividades de manera ininterrumpida.

El Patrimonio Neto del Ejercicio intermedio concluido el 30/09/2025, alcanzó a los \$3.001,0 millones. Con relación a los resultados del Ejercicio, los ingresos del periodo fueron de \$462,6 millones. El resultado operativo alcanzó a los \$162,3 millones, representando el 35,1% de los ingresos. La Utilidad Neta alcanzó a los \$127,7 millones, representando el 4,1% del Patrimonio Neto.

I. Estructura accionaria, organizacional y capacidad gerencial

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA inició sus operaciones en el año 2003. Cuenta con el respaldo y fortaleza institucional que le brindan sus Accionistas. Rosfid un actor central en el mercado fiduciario, siendo el único Fiduciario no bancario cuyos accionistas forman parte de la propia infraestructura del mercado de capitales.

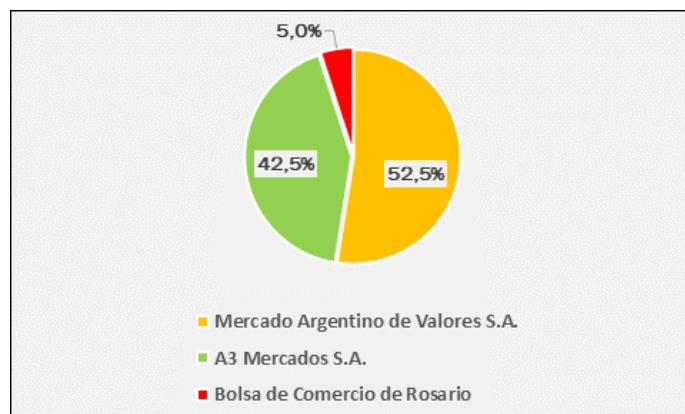
Con fecha 25/04/2024 MATBA ROFEX S.A. adquirió la tenencia de acciones de ROSFID S.A. en poder de ROFEX INVERSORA S.A. Esa adquisición le otorgó a Rosfid una mayor fortaleza en el mercado, al tener como accionista a MATBA ROFEX S.A. Esa institución, surgió de la fusión de dos mercados de tradición centenaria en la operación de futuros y opciones en la región: Rofex S.A. (antes Mercado a Término de Rosario S.A.) y Mercado a Término de Buenos Aires.

ROSFID es el fiduciario no bancario más importante del interior del país, con una destacada actuación en el mercado de estructuración de productos financieros, dirigidos a empresas de ámbito regional, para viabilizar su participación en el mercado de capitales. Los principales emisores proceden del segmento agrícola, en tanto es el mayor emisor de fideicomisos emitidos por PyMEs. Se encuentra inscripta en el registro de fiduciarios financieros ante la Comisión Nacional de Valores (CNV). Se destaca la participación de sus accionistas como integrantes de la infraestructura del mercado de capitales.

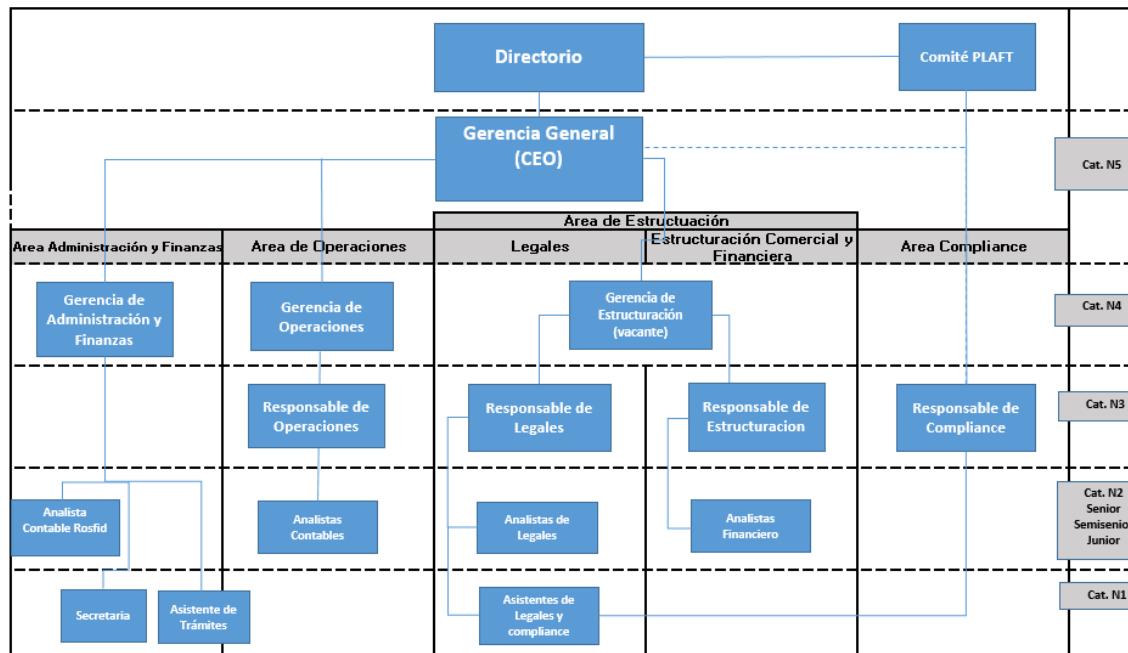
En marzo 2025 MATBA ROFEX S.A. se fusionó con el Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) originando uno de los mercados institucionales más grandes del país, y de los más importantes en Latinoamérica: A3 Mercados S.A. Opera en los mercados de contado, de futuros y de opciones, con una oferta integral de productos agropecuarios y financieros. Esta fusión, le incorpora a ROSFID el potencial acceso a nuevas operaciones. La estructura de participación accionaria resultante se presenta en el Gráfico 1. El capital social suscripto e integrado al 30/09/2025, alcanzaba a los \$10.000.000

Con el objetivo de fortalecer la gobernanza e integración de sus miembros, en octubre de 2025 ROSFID renovó su Directorio, incorporando como directores suplentes a funcionarios clave de sus instituciones accionistas, buscando potenciar la sinergia dentro del grupo de empresas, alineando los objetivos de ROSFID con la estrategia global de sus accionistas. Esta mayor cohesión institucional le facilitará la captación de oportunidades dentro del ecosistema, consolidando a ROSFID como la herramienta de estructuración financiera para los socios estratégicos y sus aliados.

Gráfico 1. Distribución de accionistas en porcentaje



A través de lo dispuesto en el Acta de Directorio N° 633 del 09/01/2024, se dispuso la aprobación de un nuevo Manual de Organización de Funciones, definiendo un nuevo organigrama para la firma, de acuerdo con lo presentado en el siguiente diagrama.



En cuanto a las principales Misiones y Funciones de las distintas áreas, las mismas se exponen en el Manual de Organización y Funciones, que se focaliza en diseñar una estructura organizativa, con el objetivo de fortalecer la eficiencia de la Sociedad.

UNTREF ACR UP considera que la empresa presenta una adecuada estructura organizacional, con una detallada delimitación de las funciones, decisiones y responsabilidades tanto para la dirección como para las distintas gerencias. Se destaca que sus autoridades, son representantes de las instituciones accionistas y cuentan con vasta trayectoria y experiencia en el mercado bursátil. Se considera como un factor relevante, la política de desarrollo profesional dentro de la organización, como así también, el refuerzo de la estructura interna, la reingeniería de procesos y la consolidación de la política de mejora continua.

II. Participación de mercado

II.1 Emisiones durante el 1er Ejercicio Intermedio del 2025/2026. Al 30/09/2025

A partir de información de la CNV, publicada en octubre de 2025 comprendiendo a emisiones de Fideicomisos Financieros hasta septiembre de 2025, el Fiduciario elaboró un reporte interno, comprendiendo los montos y las cantidades de fideicomisos emitidos durante el periodo julio 2025/septiembre 2025. Las emisiones de ROSFID descendieron un 19,8%, en tanto el Sistema se expandió en un +41,6% (sin BICE Fideicomisos). Respecto a la participación en el mercado de la industria (sin BICE Fideicomisos), ROSFID alcanzó la cuarta posición con un 3,1% de share, considerando el VN y la cantidad de los fideicomisos emitidos.

II.2 Productos vigentes

La cartera vigente al 30/09/2025 está compuesta por 46 productos (incluyendo los fideicomisos liquidados a esa fecha), de los cuales 26 son fideicomisos financieros con oferta pública, 17 de garantía y 3 en los que opera como agente de garantía (ver Tabla 1).

Tabla 1 – Distribución de la cartera administrada por clase de producto. Al 30/09/2025

CLASE DE PRODUCTOS	CANTIDAD
• Fideicomisos bajo Oferta Pública	26
.. Agro	12
.. Consumo	7
.. Prendarios	5
.. Leasing	1
.. Otros	1
• Fideicomisos Privados	17
.. Fideicomiso de Garantía	13
.. Fideicomiso Financiero	3
.. Fideicomiso de Administración	1
• Agente de Garantía	3
Total de productos	46

Se destaca que sus negocios, cuentan con una sólida base de clientes fidelizados, lo que produce una sostenida operatoria. Opera con estrictos controles sobre la asignación de recursos internos. En tal sentido se han implementado cambios organizativos, dirigidos a la adecuación de la estructura operativa con relación al volumen de negocios, fortaleciendo el área de desarrollo de negocios. Se focaliza en que estas reasignaciones de recursos, resulten en el crecimiento y rentabilidad de los productos administrados.

Con el objetivo de adecuarse a los cambios en el mercado, y conservando al sector agropecuario dentro del core de sus operaciones, ejecuta una estrategia comercial orientada a la diversificación de los activos bajo administración, focalizada en la expansión de nuevos segmentos de mercado (consumo, retail, prendarios y leasing) lo que resultaría en una desestacionalización de ingresos y en la mitigación del riesgo de concentración en algunas actividades.

Ha logrado posicionarse como el fiduciario más importante del interior del país, por contar con productos no estandarizados y por tener una estructura flexible y adaptable al sector de destino, procurando minimizar los tiempos de respuesta y con asesoramiento personalizado, acorde con las necesidades financieras puntuales de las empresas.

ROSFID mantiene estrecha relación con los principales organizadores, estructuradores, asesores legales y demás agentes registrados en los mercados.

II.3 Estrategia

ROSFID reformuló su estrategia comercial, focalizándola en los siguientes objetivos:

- Consolidar la **Calidad del Servicio**, elevando los estándares de satisfacción de los fiduciarios
- Profundizar la relación con sus **Socios Estratégicos**: Mercado Argentino de Valores, Bolsa de Comercio de Rosario y otros socios del ecosistema, generando una ventaja competitiva sustentada en la mayor capilaridad y una capacidad de distribución superiores a la media de la industria y
- Operar con eficiencia en productos derivados de normativas de la CNV, tales como la **Autorización Automática** para las emisiones de bajo y mediano impacto, sustentados en la reducción de costos de operación y en el tiempo de acceso al mercado.

Complementando los objetivos comerciales, la intervención del FCI AXIS, bajo propiedad del Grupo, en la prefinanciación de emisiones, es un destacable diferencial con relación a otros actores del mercado. Asimismo, ROSFID cuenta con una oferta de Servicios de Análisis Crediticio, para terceros y para el MAV, lo que resulta en un fortalecimiento de la capacidad de la Sociedad en ese campo.

UNTREF ACR UP entiende que la empresa, cuenta con un sustentable posicionamiento de mercado, operando a través de una estrategia de negocios con consistentes objetivos comerciales.

III. Recursos humanos y administración.

Al 30/09/2025 la empresa contaba con una dotación de 16 personas, con dedicación exclusiva para la prestación de servicios fiduciarios.

El nivel gerencial cuenta con Maestrías en Derecho y Economía y en Finanzas, Especialización en Derecho Empresario, Certificación internacional en NIIF, asistencia al Programa de Formación en Fideicomisos y de Idóneo en Mercado de Capitales. Al nivel operativo, se le brindan cursos de actualización impositiva, como así también de formación de Idóneos en Mercado de Capitales.

UNTREF ACR UP entiende que la empresa, presenta una adecuada asignación y distribución de tareas para su personal, con un muy buen nivel profesional y de idoneidad en cada una de las gerencias, lo que se traduce en una eficiente operatoria. Se destacan las acciones de capacitación continua propuestas por la empresa, lo que fortalece la gestión de administración.

IV. Aspectos legales.

A partir del año 1997 operó como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión. En el 2002 modifica su objeto social, comenzando a operar como sociedad fiduciaria. Este cambio fue inscripto en el RPC de la Provincia de Santa Fe en 2003, bajo el N°53 al Tomo 84, Folio 845. Su domicilio y sede social se encuentra en Rosario. Asimismo, se encuentra inscripta desde septiembre de 2003 en el registro de Fiduciarios Financieros a cargo de la CNV bajo el N°41.

En julio de 2014 la CNV dispuso otorgar la reválida de inscripción de la sociedad en el Registro de Fiduciarios Financieros y desde abril de 2017 se encuentra inscripta en el Registro de Fiduciarios No Financieros (Registro N°13 otorgado por la Resolución N°18.610 del 12 de abril de 2017).

La Sociedad, cumple con los requisitos en cuanto a los mínimos de Patrimonio y Activos líquidos requeridos por la CNV para actuar como fiduciario. La descripción al 30/09/2025 se presenta en la Tabla 2.

Tabla 2– Requerimientos patrimoniales de CNV

Conceptos	30/09/2025
PN ROSFID S.A. en pesos	3.001.049
Valor UVA en pesos al 30/06/2025	1.600,0
PN de ROSFID S.A. en UVAs	1.876.242
PN mínimo requerido en UVAs	950.000
Excedente de PN en UVAs	926.242

Con relación a los requisitos adicionales contemplados por la CNV, consistentes en una contrapartida que contemple un mínimo del 50% del PNM, constituida de acuerdo a lo establecido en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas de la CNV (NT 2013), en la nota 6 de los EECC – Estado del Capital -, se presenta la constitución de los activos que sustentan el cumplimiento de ese requisito.

V. Informe para la Unidad de Información Financiera (UIF)

En cumplimiento de lo dispuesto por los artículos 7º y 8º de la Resolución UIF N° 78/2023, el 27 de agosto de 2025, la Sociedad presentó ante la Unidad de Información Financiera (UIF) el Informe Anual del Revisor Externo Independiente sobre el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAyFT) de la Sociedad, correspondiente al período comprendido entre el 26 de agosto de 2024 y el 27 de agosto de 2025.

VI. Capacidad operativa y administración de los activos.

La sociedad avanza en la elaboración un nuevo **Manual de Análisis de Nuevos Clientes y Presupuesto de Servicios**, el que reemplazara al Manual de Evaluación de Nuevos Clientes, incorporando el componente de Presupuesto de Servicios. Tiene por objetivo definir para los nuevos clientes, entre otros aspectos, un proceso de aceptación que contemple el tipo de producto, los niveles de riesgo y los participantes.

Se concluyó con la etapa de Reorganización de Funciones de las Áreas de la empresa, materializada con la elaboración de un nuevo **Organigrama**, y con la redacción de un nuevo **Manual de Organización y Funciones**, aprobado por acta de directorio del 09/01/2024. Con relación al Organigrama, su estructura organizativa y jerárquica, guarda consistencia con los procedimientos y actuaciones propias de este tipo de sociedades.

El Manual, contiene una detallada y clara asignación de funciones y responsabilidades. Se presenta también, una completa y exhaustiva descripción de las funciones y responsabilidades asignadas a cada instancia administrativa y ejecutiva de la organización.

VII. Auditoría Interna

En relación a la auditoría interna de los sectores, la Sociedad está desarrollando un Área de Auditoria Interna de Procesos, que estará a cargo del Área de Compliance y comprende a las Áreas de Administración, de Operaciones y de Estructuración. Actualmente se instrumentan acciones a través del Manual de Procedimientos de Auditoria Interna. El mismo contiene un marco que establece directrices, con el objetivo de evaluar el desempeño de lo establecido en el Manual de Procedimientos de Rosfid, contribuyendo a su permanente perfeccionamiento. También se establece como objetivo, determinar la periodicidad de los controles a efectuar a cada área de la organización. La Sociedad actúa bajo lo establecido en los Lineamientos de Procesos Críticos y Puntos de Control, los que determinan el marco para la eficiente realización de las tareas por parte de la Áreas de la misma. El Área de Administración y Finanzas específicamente, actúa bajo los procedimientos específicos de control interno requeridos por la Comisión Nacional de Valores. ROSFID diseñó el Manual de Control Interno del Área de Administración y Finanzas, pendiente de aprobación por parte del Directorio de la Sociedad. Se hallan en etapa de elaboración, los contenidos del Manual de Estructuración y Legales.

UNTREF ACR UP considera que la compañía cuenta con adecuados manuales, procedimientos detallados y controles internos y externos que permiten que la administración de los activos, se realice en forma eficiente y con reducción de los riesgos operacionales. Se observa que la empresa formaliza en sus manuales todos sus procesos y controles, detallando el conjunto de los lineamientos y controles cruzados, con el objetivo de prevenir y mitigar dichos riesgos. Asimismo, opera una adecuada línea de procedimientos y acciones, aplicada al tratamiento del componente de mora de las operaciones.

VIII. Estado de la cartera

Al cierre del primer trimestre del corriente Ejercicio (julio/septiembre de 2025), los Administradores informan que no se registran fideicomisos bajo administración en situación judicial, sin perjuicio de las acciones de recupero de mora que realizan contractualmente por su gestión.

VIII. Aspectos tecnológicos.

Durante el Ejercicio finalizado el 30/06/2025, la Sociedad implementó una interfaz para facilitar la carga administrativa de los pagos de ROSFID y de los fideicomisos, a través de la vinculación de la plataforma de pagos Interbanking con el Sistema Tango Gestión (el Sistema).

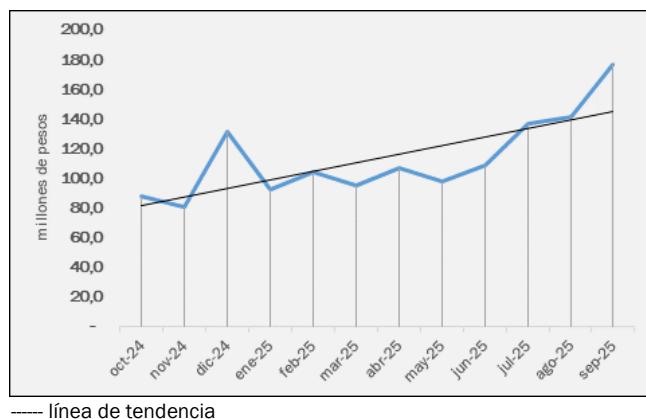
Para el corriente Ejercicio, se contempla la implementación de otra interfaz, que permitirá la agilización de la carga de comprobantes de compra en el Sistema, y su vinculación con la información disponible de ARCA.

UNTREF ACR UP considera que la empresa opera con sistemas tecnológicos adecuados, con muy buenas políticas de resguardo de la información y de control de las operaciones.

IX. Aspectos operativos

La evolución de los ingresos percibidos (en valores corrientes) de los últimos 12 meses corridos a septiembre de 2025 (ver Gráfico 2), presenta una tendencia creciente en el comportamiento de los mismos. El acumulado en los últimos doce meses a septiembre de 2025, alcanzó a los \$1.357,8 millones, siendo un 27,0% superior al registro del periodo comparable.

Gráfico 2. Evolución de los ingresos en términos corrientes. octubre de 2024/septiembre de 2025



X. Aspectos financieros

Al cierre del Ejercicio Intermedio al 30/09/2025 y en moneda homogénea, la compañía presentaba una holgada liquidez. La relación activos corrientes/pasivos corrientes, alcanzó a \$16,6. Registró +\$162,2 millones de resultado operativo y una Utilidad Neta de +\$127,9 millones. El margen operativo fue del 35,1% de los Ingresos por Servicios. Las Tablas 3 y 4 complementan lo expuesto.

Tabla 3 – Indicadores patrimoniales. En miles de pesos en moneda homogénea

Patrimoniales	30/09/2025	30/06/2025
Activo Total	3.176.794	3.006.732
Pasivo Total	175.745	133.372
Patrimonio Neto	3.001.049	2.873.360

Tabla 4 - Indicadores de resultados. En miles de pesos en moneda homogénea

Indicadores de resultados	30/09/2025	30/09/2024
Ingresos por servicios	462.558	293.944
Gastos	-300.264	-249.638
Resultado operativo *	162.294	44.306
Margen operativo	35,1%	0,2%
Utilidad Neta	127.869	-19.684

* Resultado operativo/Ingresos por servicios

Definición de la calificación

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA: “1”(fid)

La calificación “1”(Fid) asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a Fiduciarios que muestran una excelente capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera es considerada fuerte y su posición competitiva y de mercado es estable.

La calificación de Fiduciario contará con un indicador adicional “Fid” para diferenciarlo de otras calificaciones.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables del primer Ejercicio Intermedio al 30/09/2025. Disponible en www.cnv.gob.ar
- Documentación e información interna, cuantitativa y cualitativa, proporcionada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA. relacionada con la administración, la gestión y los fideicomisos bajo administración.

Manual de Calificación: Para el análisis se utilizó la [Metodología de Calificación de Fiduciario aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.551/14.](#)

Analistas:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Pùblico: Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 8 de enero de 2026