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

Fiduciario
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA

Calificación
"1"(Fid)

Fecha de calificación
29/10/2026

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior
"1"(Fid)

Fecha de calificación
31/07/2026

Tipo de informe
Seguimiento

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología 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) confirmada, 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, como así 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 observa un fortalecimiento en su participación de mercado. 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 anual concluido el 30/06/2026, alcanzó a los $4.180,5 millones. Con relación a los resultados del Ejercicio, los ingresos del periodo fueron de $2.200,4 millones. El resultado operativo alcanzó a los +$659,0 millones (+205,0% con relación al mismo periodo del Ejercicio anterior), representando el 29,9% de los ingresos. La Utilidad Neta alcanzó a los $559,4 millones, representando el 13,4% del Patrimonio Neto. La liquidez medida por la relación Activos corrientes/Pasivos corrientes, alcanzó a $21,2 por cada peso del Pasivo, reflejando una holgada liquidez.

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.

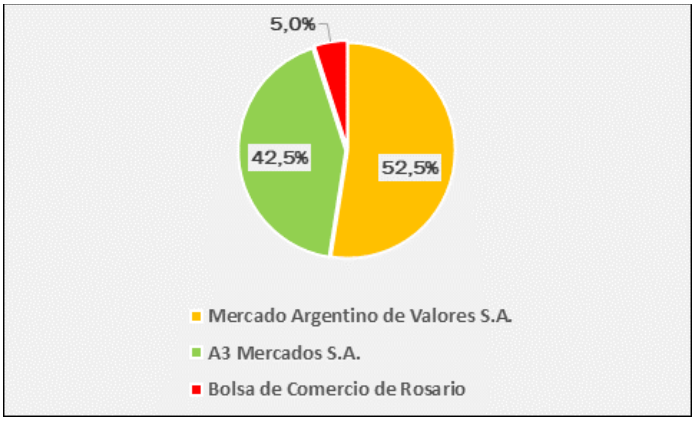
Con fecha 25/04/2024 MATBA ROFEX S.A. adquirió la tenencia de acciones de ROSFID S.A. en poder de ROFEX INVERSORA S.A. Esa adquisición le otorgó a Rosfid una mayor fortaleza en el mercado, al tener como accionista a MATBA ROFEX S.A. Esa institución, surgió de la fusión de dos mercados de tradición centenaria 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 denominado 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 30/06/2026, alcanzaba a los $10.000.000

Con el objetivo de fortalecer la gobernanza e integración de sus miembros, el 30/10/2025 y a través del Acta de Directorio Nº 692, 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.

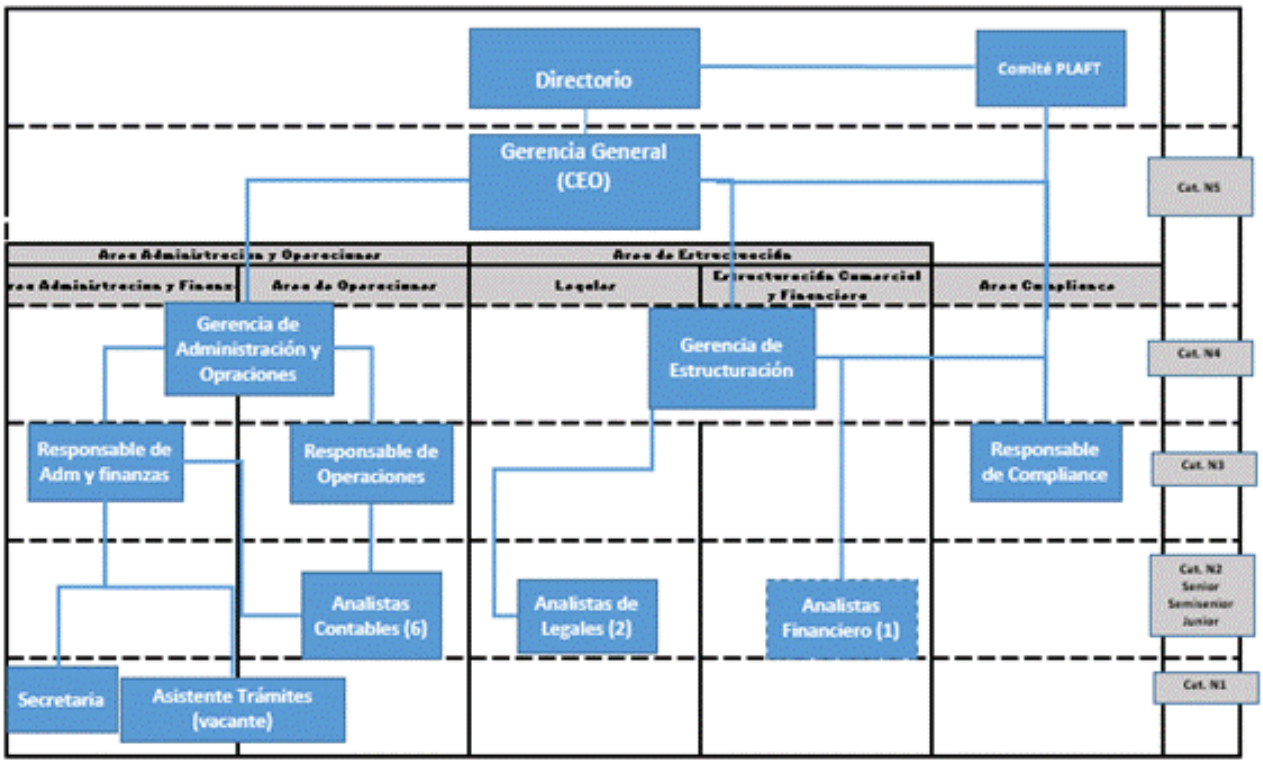
Gráfico 1. Distribución de accionistas en porcentaje



A través de lo dispuesto en el Acta de Directorio N°698 del 23/12/2025, se modificó el organigrama de la sociedad adaptándolo a las necesidades operativas actuales y futuras de la misma. El cambio, con

relación al diseño anterior, consistió en la unificación del Área de Administración y Finanzas con el Área de Operaciones, bajo la dependencia de una sola Gerencia de Administración y Operaciones. Simultáneamente, se creó el cargo de Responsable de Administración y Finanzas, con entendimiento en las tareas operativas relacionadas con la administración y finanzas de la Sociedad. El actual organigrama, es el que se presenta en el siguiente diagrama.

Gráfico 2. Organigrama de ROSFID



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. Estrategia de Negocios

ROSFID opera su estrategia comercial, con foco en la diversificacion de los activos bajo administración, con el objetivo de mantener un volumen de negocios optimizado y equilibrado, con eje en la recurrencia de los clientes y la sostenibilidad de los flujos, orientándose hacia los segmentos de consumo, retail, prendarios y de leasing, con el objetivo de desestacionalizar los ingresos y mitigar los riesgos de concentración, adecuando la escala de operaciones a la estructura técnica disponible. La gestión se focaliza en optimizar la asignación de recursos internos, haciéndola consistente con el volumen de negocios operado, con objetivo en la realización rentable de los productos operados. Las directrices se orientan hacia el fortalecimiento de los tres ejes de su política comercial: a) la calidad del servicio, con objetivo en la satisfacción del fiduciante; b) relación de excelencia con aliados como el MAV, la BCR y otros socios del ecosistema, profundizando la capilaridad y la distribución de los negocios, con el objetivo de alcanzar ventajas competitivas con relación a los participantes en el mercado de la industria y c)

eficiencia en los costos y tiempos de operación, operando con una estructura de costos competitiva, y una reducción en los tiempos de acceso al mercado por parte de los fiduciantes.

Complementariamente, y como aspectos relevantes para fortalecerse competitivamente, ROSFID opera la Prefinanciación de Emisiones, a través de su vinculación con AXIS SGFCI, sociedad perteneciente al MAV. Esta vinculación le otorga una destacable ventaja competitiva con relación a sus competidores. Asimismo, ofrece Servicios de Análisis Crediticio para ser utilizados por el MAV o por terceros, agregando valor a las capacidades analíticas que posee. Finalmente, incrementa su sinergia operativa con sus aliados estratégicos y con otros actores institucionales, con el objetivo de profundizar su presencia institucional en el mercado de capitales.

La sociedad opera con una consistente estrategia de negocios, la que le permite consolidar sus objetivos comerciales, fortaleciendo su posicionamiento de mercado y el volumen de sus negocios. La permanencia de una cartera fidelizada de clientes, garantiza la estabilidad del negocio.

II.1 Posicionamiento

En la Memoria que acompaña a los EECC al 30/06/2026, se destaca el desempeño de la Sociedad en el Ejercicio. Durante el mismo, se emitieron 22 fideicomisos financieros con oferta pública, por un valor de $184.311 millones, creciendo en términos reales un 36%, comparativamente con el Ejercicio anterior. La Sociedad consolidó su posición comercial dentro de la industria. Con relación a la cantidad de colocaciones de la industria, ocupa el tercer lugar, en tanto por monto de emisión esta en el cuarto lugar.

III. Recursos humanos y administración.

Al 30/06/2026 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.

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 continúa propuestas por la empresa, lo que fortalece la gestión de administración.

IV. Aspectos legales y de la constitución patrimonial.

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 30/06/2026 se presenta en la Tabla 1.

Tabla 1– Requerimientos patrimoniales de CNV

Conceptos	30/06/2026
PN ROSFID S:A. en pesos	4.180.540
Valor UVA en pesos al 31/12/2025	2.017
PN de ROSFID S.A. en UVAs	2.072.807
PN minimo requerido en UVAs	950.000
Excedente de PN en UVAs	1.122.807

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 los EECC (al 30/06/2026) la nota 6 – Estado del Capital, presenta la constitución de los activos que sustentan el cumplimiento de ese requisito.

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

El 29/4/2026, se presentó a la Unidad de Información Financiera (UIF) y a la CNV, el Informe Técnico del Oficial de Cumplimiento referido a la Autoevaluación de riesgos período 2025, la Metodología de Identificación de Riesgos PLAFTFP y la Declaración de Tolerancia al riesgo de la Sociedad correspondiente al año 2026, de acuerdo con las disposiciones de la resolución 78/2023 de la UIF. Los documentos fueron elaborados por el Oficial de Cumplimiento.

VI. Capacidad operativa y administración de los activos.

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.

VII. Auditoría Interna

En relación a la auditoría interna de los sectores, la Sociedad cuenta a partir de fines de diciembre de 2025, con un Plan de Auditoría Interna de Procesos Versión No 1, a cargo del Área de Compliance, el cual se instrumenta a través del correspondiente Manual. El mismo, establecido a través del Acta de Directorio 698/2025, se aplicará para determinar la evaluación de desempeño de los procedimientos establecidos en el Manual de Procedimientos de ROSFID, apuntando a que, a través de recomendaciones, observaciones y conclusiones, se agregue valor a la implementación y ejecución de esos Procedimientos. La Auditoría Interna, busca asegurar la minimización en la ocurrencia de riesgos y/o errores, en la ejecución de los procesos por parte de ROSFID, contribuyendo a la mejora de la gestión administrativa, el logro de objetivos institucionales y la actualización de los procesos contenidos en el Manual de Procedimientos. El Manual referido al principio, contiene adecuadas bases y directrices para ser aplicadas a la evaluación de desempeño mencionada, apuntando a estimular la mejora de los procesos y las operaciones. Se concibe a la Auditoria, como un proceso independiente dirigido a mejorar las operaciones. La fiscalización periódica y los lineamientos metodológicos aplicados, se focalizan en fortalecer los controles internos, la generación y análisis de información, la presentación de observaciones y la comunicación de los resultados del proceso de auditaje.

El 31/03/2026, el Área de Compliance emitió el primer Informe de Auditoría Interna (IAI). El mismo, contiene los resultados del auditaje realizado a las Áreas de Administración y Finanzas y de Operaciones. El relevamiento integral de los procesos aplicados en esas Áreas, y su consistencia con lo establecido en los Manuales de Procedimientos, fue el foco del trabajo, A partir del Informe, se realizará la actualización integral de los Manuales de las Áreas correspondientes, a los efectos de incorporar las mejoras implementadas en la operatoria, reforzando la documentación de los procesos, lo que permitirá asegurar una adecuada trazabilidad, homogénea ejecución de tareas y el alineamiento entre la practica operativa y los correspondientes Manuales. Los fundamentales contenidos en el Informe, constituyen un consistente conjunto de procedimientos y procesos, los que permitirán perfeccionar el vínculo entre la operatoria y la documentación de respaldo. La empresa realizó por primera vez este ejercicio, con el objetivo de fortalecer los procesos y procedimientos propios de su operatoria. Adicionalmente en el mes de junio se envió el requerimiento de información al área de Estructuración y Legales. La evaluación del mismo, se realizaría en el trimestre julio/septiembre de 2026.

VIII. Estado de la cartera

Al 30/06/2026, los Administradores informan y 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. Las estructuras de garantía administradas, tampoco presentan episodios de incumplimiento. Solo una de ellas, se halla bajo un proceso de reestructuración de deuda.

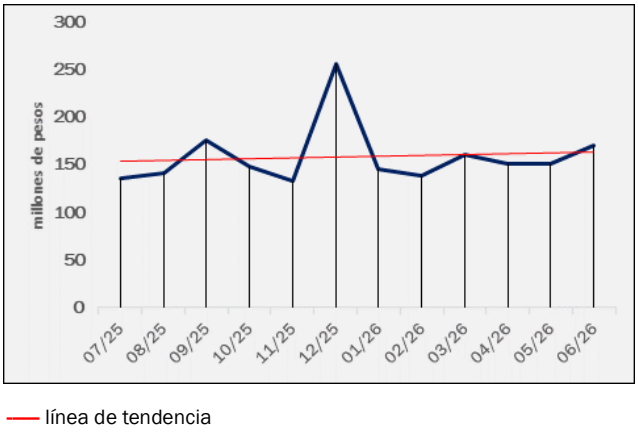
IX. Aspectos tecnológicos.

El equipo de ROSFID opera los proceso y procedimientos operacionales, los seguimientos y el resguardo de la información, con el aval de los controles que define el área de PLAyFT. Emplea los sistemas de Tango Gestión- ERP y de Complif, ambos totalmente implementados. En el ejercicio, implementó una vinculación de ambos sistemas, con el objetivo de facilitar la administración de los pagos de ROSFID y de los fideicomisos. La empresa opera con sistemas tecnológicos adecuados, con muy buenas políticas de resguardo de la información y control de las operaciones.

X. Aspectos operativos

La evolución de los ingresos percibidos (en valores corrientes) de los últimos 12 meses corridos (julio/25-jun/26) presenta una tendencia creciente en el comportamiento de los mismos (ver Gráfico 3). Los ingresos acumulados por honorarios en ese periodo, alcanzaron a los $1.910,9 millones, siendo un 63,2% superiores al registro del periodo comparable. La variación real fue positiva en un 22,2%

Gráfico 3. Evolución de los ingresos en términos corrientes (julio 2025/junio 2026)



XI. Indicadores financieros

Al cierre del Ejercicio Intermedio al 30/06/2026 y en moneda homogénea, la compañía presentaba una holgada liquidez. La relación Activos Corrientes/Pasivos Corrientes, alcanzó a $21,2 por cada peso de pasivos corrientes. Registró +$659,0 millones de resultado operativo, un 205,0% superior al periodo comparativo y una Utilidad Neta de + $559,4 millones. El margen operativo fue del 29,9% de los Ingresos por Servicios. Las Tablas 2 y 3 complementan lo expuesto.

Tabla 2 – Indicadores patrimoniales (en millones de pesos en moneda homogénea).

Patrimoniales	30/06/2026	30/06/2025
Activo Total	4.358,1	3.789,3
Pasivo Total	177,5	168,1
Patrimonio Neto	4.180,6	3.621,2

Tabla 3 - Indicadores de resultados (en millones de pesos en moneda homogénea).

Indicadores de resultados	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos por servicios	2.200,4	1.778,6
Gastos	-1.541,4	-1.562,8
Resultado operativo	659,0	215,8
Margen operativo*	29,9%	12,1%
Utilidad Neta	559,4	36,8

* Resultado operativo/Ingresos por servicios

Definición de la calificación

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA: "1"(fid)

La calificación "1"(Fid) confirmada, 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 Ejercicio Intermedio semestral al 30/06 /2026. 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 Público: Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 29 de octubre de 2026.