FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Rosfid)

22 de mayo de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió asignar a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Rosfid) la categoría 2+FD (arg) con Perspectiva Estable.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Rosfid) se fundamenta en el buen posicionamiento relativo en el mercado fiduciario, la integración y la sinergia brindada por las empresas accionistas, así como también la buena estructura operativa basada en un equipo de profesionales que muestran una amplia capacidad y *expertise* en el mercado capitales. Adicionalmente se consideró los adecuados controles internos y la evolución de los mismos en los últimos periodos, el soporte técnico y el buen desempeño financiero.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La mejora en el control operacional como la implementación de auditorías internas, certificación de procesos y avances en el sistema operativo de la entidad puede generar un efecto positivo en su calificación.

Una falla en el control interno en los procesos de estructuración o identificación de riesgos que afecten la operatoria como la reputación de Rosfid puede impactar negativamente sobre su calificación.

Un incremento (deterioro) de flujos de actividad que impacten en su desempeño como fiduciario y/o el posicionamiento relativo de la entidad puede generar una revisión de su calificación.

PERFIL

La empresa en el año 2002 comenzó a desempeñarse como sociedad fiduciaria de fideicomisos financieros dando al origen de “Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.” (Rosfid). En el año 2013, cambia el objeto social con el propósito de brindar también servicios complementarios como el asesoramiento y estructuración de nuevos medios e instrumentos financieros. Rosfid forma parte de un grupo de empresas vinculadas, los accionistas son Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) con un 52,5%, Matba ROFEX con un 42,5% y la Bolsa de Comercio de Rosario con el 5% de las acciones. posee un fuerte posicionamiento vinculado al sector productivo y las economías regionales, donde exhibe una destacada participación como fiduciario financiero, brindando además servicios de asesoramiento y estructuración de productos financieros.

Asimismo, en el periodo de 2023 la sociedad se posicionaba tercera en la administración

de fideicomisos con un share de 24,7% en cantidad de colocaciones y en cuarta posición con un share de 7,8% en cuanto a monto. Cabe destacar que la entidad es líder en el segmento agropecuario donde posee un share de 34,5% en cantidad de operaciones y de 72,4% en monto nominal de emisión.

La entidad Posee una sinergia con sus aliados estratégicos de negocios los cuales proveen servicios complementarios y por lo tanto constituye una fuente de potenciales clientes para la entidad. Adicionalmente, otro origen de negocios proviene de las relaciones de sus accionistas y la fuerza comercial propia de la compañía. La pertenencia accionaria al grupo de empresas vinculadas le permite a Rosfid una relación directa con compañías integrantes del mercado de cereales, oleaginosas y economías regionales, y la posibilidad de brindarles eficientes herramientas de financiamiento.

Rosfid cuenta con una adecuada estructura administrativa y de control, basada en un equipo de profesionales de amplia capacidad y expertise en el Mercado de Capitales. La compañía se encuentra en un proceso avanzado de profesionalización y formalización de los procedimientos y manuales lo cual brinda a la compañía de mayor capacidad de control en los procesos. Además, con un Manual de Organización y tres Manuales de Procedimientos un Manual de PLAFT, donde se establecen las prácticas para la prevención y lavado de dinero, y un Plan de Contingencia, donde se definen los riesgos potenciales y los procedimientos que se adoptarían para continuar el normal funcionamiento de la actividad. Un aspecto deficiente y que Rosfid está en proceso de mejorar, es la ausencia de auditoría interna que revise periódicamente los procedimientos de la compañía y el manual para analizar el riesgo de los clientes, aunque éste último se encuentra en desarrollo.

Rosfid posee un satisfactorio sistema tecnológico que permite una suficiente interacción con el mercado, la administración y control de los fideicomisos y los activos fideicomitidos.

Por último, Al cierre fiscal jun’23, el resultado neto de Rosfid fue un 109,3% superior al registrado el año previo. Sus ingresos registran un incremento por encima del crecimiento de los gastos, lo que redunda en una mejora de los indicadores de eficiencia. El ratio de Gastos Totales / Ingresos Operativos es 54,1% (61% a jun’22). Por otra parte, sus niveles de capitalización son holgados, el capital tangible representa el 93,1% los activos tangibles y la política de la compañía es la reinversión de las utilidades.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Fiduciarios presentada ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal
Gustavo Ariel Artero
Analista Semi Senior
gustavo.artero@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Secundaria y Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron

en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.