

Administradoras de
Activos
Argentina
Informe Integral

Control Union Argentina S.A.

Calificación

Calificación Nacional de
Administradoras de Activos **M2(arg)**

Nota: las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agrega "(arg)".

Las calificaciones de Administradoras de Activos son asignadas en una escala que va de 'M1' a 'M5', siendo 'M1' la más alta calificación.

Analistas

Gustavo Avila
5235-8142
gustavo.avila@fitchratings.com

Eduardo D'Orazio
5235-8145
eduardo.dorazio@fitchratings.com

'M2'(arg)-Fuerte-

Esta calificación se asigna a las operaciones de un administrador de activos que demuestran un nivel de vulnerabilidad bajo a las falencias operacionales y de administración de inversiones, en relación a todos los otros administradores de activos presentes en el mismo país, y lo que resultaría apropiado para el mercado en cuestión.

Informes Relacionados

Metodología de Calificación de
Administrador de Activos a Escala Nacional
(Julio 2010)

Revisión y Calificación de Administradores
de Activos (Junio 2009)

Resumen

- Fitch Argentina confirmó la calificación de Administradoras de Activos "M2(arg)" a Control Union Argentina S.A. (CUA). La entidad refleja una amplia experiencia y antigüedad en el sector con presencia internacional e importante participación de mercado, una fuerte infraestructura para la administración de riesgos y de controles, procesos para la toma de decisiones conducidos en forma consistente y respaldados por análisis, buenas capacidades de administración y adecuados sistemas adaptables a cada uno de los procedimientos.
- Control Union Argentina es una administradora que provee servicios de Control Integral de Garantías (*Collateral Management Agreements- CMA*). Surge en 2003 como continuación de Surveyseed Services S.A., la cual había sido fundada en 1986 brindando el servicio de control de calidad y ampliando sus servicios en 1994 a la emisión de Warrants y controles de stocks.
- Dentro de la administradora se destaca el fuerte *know-how* del negocio que presentan los principales directivos así como la extensa experiencia y la baja rotación que presenta el personal en general.
- Asimismo, la administradora se sometió voluntariamente a controles relacionados con sus prácticas, controles y transparencia, a través de la norma ISO 9001 que obtuvo por primera vez en 1997 y la cual es renovada año a año. Dicha certificación le permitió a la administradora una estandarización de sus procesos y consecuentemente la disminución de riesgos operacionales.
- Otras fortalezas de la administradora son que es miembro fundador de los principales entes certificadores a nivel internacional (IFIA, de FOSFA y de GAFTA), el buen desempeño de sus operaciones evidenciando niveles muy bajos de siniestralidad y la operatoria casi con exclusividad en algunos sectores.
- Una de las principales debilidades de la administradora consiste en la concentración por sector ya que sus servicios se encuentran ligados al sector agroindustrial y agroalimentario. En tanto, también se considera una limitante el posible impacto que pueden tener elementos exógenos en la generación de ingresos de la compañía, como ser la variabilidad del tipo de cambio, el nivel de tasas y los niveles de liquidez en el mercado financiero, entre otros. Otras debilidades encontradas son la falta de automatización de algunos procesos y la falta de un área de riesgos independiente, aunque el control de riesgos es acorde a la operatoria y tamaño de la administradora.
- Asimismo, Fitch consideró en su análisis la posibilidad por parte de la Administradora de realizar operaciones que escapen a su estrategia de negocios. Sin embargo, se encuentra limitado por la escasa participación de estas operaciones en el total de la misma.
- Los principales desafíos para la administradora serían perfeccionar la automatización de algunos procesos internos de la organización, mejorar el acceso a la información por parte de los clientes y lograr una diversificación por sector en la generación de ingresos.

Perfil de la Administradora

Control Union Argentina S.A.

Control Union Argentina S.A. (CUA) es una sociedad anónima privada, cuya actividad es la de proveer servicios de Control Integral de Garantías (Collateral Management). Los accionistas son Control Union Western Hemisphere(28%), Familia Lacroze(50,4%) y Ball Zavalía (21,6%).

Surge en 2003 como continuación de Surveeseed Services S.A., la cual había sido fundada en 1986 brindando el servicio de control de calidad y ampliando sus servicios en 1994 a la emisión de Warrants y controles de stocks.

La emisión total de Warrants en Argentina para los primeros nueve meses del presente año se aproximó a los USD 1.900 millones. Control Union Argentina posee la mayor participación en la Industria, con una ponderación cercana al 56% a dic'10 y cercana al 42% en el 2009. En tanto, a diciembre de 2010 el volumen de operaciones de control de calidad que registró CUA superó las 12 millones de toneladas con una participación de mercado cercana al 20%.

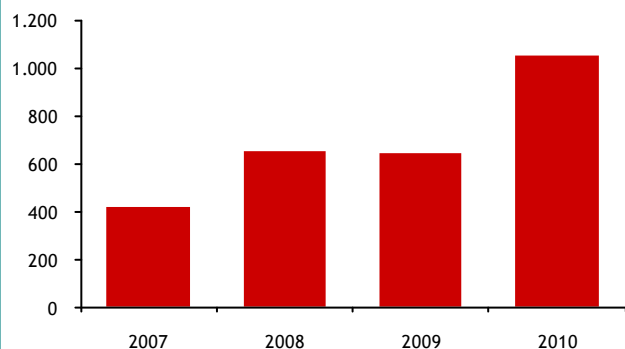
CUA empleaba a marzo de 2011 a 152 personas: 9 en Presidencia, 13 en Administración Finanzas y Sistemas, 44 en el Sector Control de Calidad (división Agri) y 86 en CMA.

Dirección	Valentin Virasoro 2669 2°P, Beccar-Prov. de Bs.As, Argentina.	Accionistas	28% Control Union Western Hemisphere 21,6% David (h) Lacroze 21,6% Felix Lacroze 21,6% Guillermo Ball Zavalía 7,2% David Lacroze
Contacto	Pedro Sajnik.	Presidente	Félix Lacroze
Website	www.controlunion.com.ar	Vicepresidente	Guillermo Ball Zavalía
Tipo de organización	Administradora que provee servicios de CMA y control de calidad.	Director Adm./Finanzas	Pedro Sajnik
		Director Warrants	Carlos Richards
Inicio	Enero de 1986 Surveeseed Services S.A. (CUA a partir de 2003)		

Activos bajo Administración

Warrants emitidos por CUA

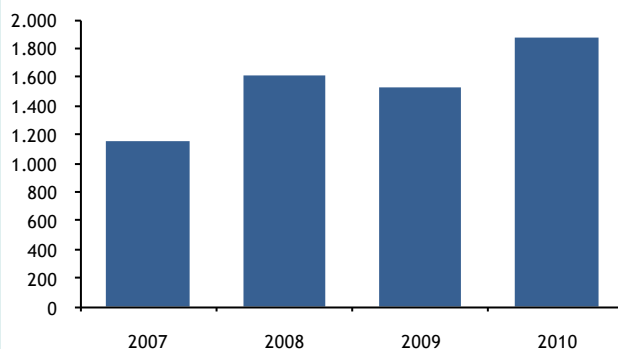
(millones de dólares)



Fuente: Fitch, Control Union Argentina

Evolución de Warrants emitidos

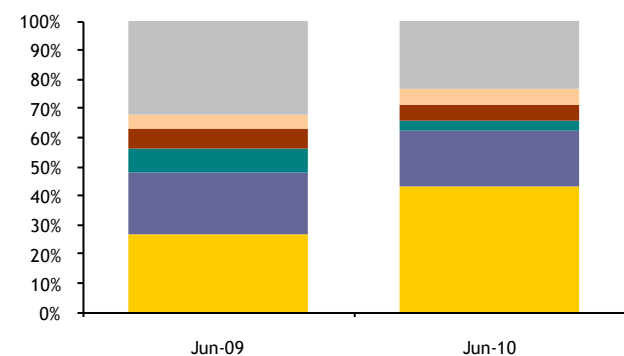
(millones de dólares)



Fuente: Fitch, Control Union Argentina

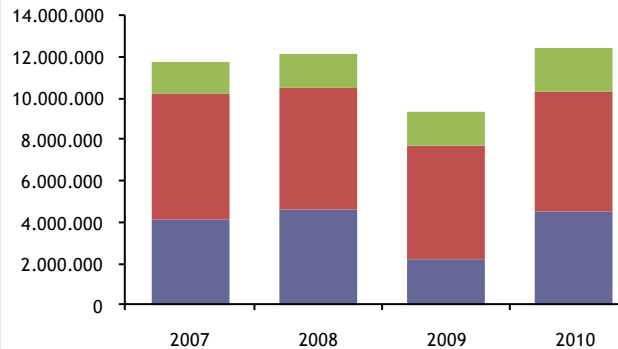
Evolución por tipo de Warrant (CUA)

■ Soja ■ Tabaco ■ Maní ■ Trigo ■ Acero ■ Otros



Evolución activos en control de calidad

(toneladas)



Fuente: Fitch, Control Union Argentina