

**Asicom S.A.**
**Junio 2009**

Categoría de Riesgo y Contacto			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Administrador Maestro de Activos	<b>CA2+</b>	Gerente a Cargo	Aldo Reyes D.
Tendencia	<b>Estable</b>	Analista	Gonzalo Neculmán G.
		Teléfono	56-2-433 5200
		Fax	56-2-433 5201
		Correo Electrónico	<a href="mailto:ratings@humphreys.cl">ratings@humphreys.cl</a>
		Sitio Web	<a href="http://www.humphreys.cl">www.humphreys.cl</a>
EEFF base	31 diciembre 2008	Tipo de Reseña	Primera Clasificación

## Opinión

### Fundamento de la Clasificación

**Asicom S.A. (Asicom)** es una empresa dedicada al desarrollo de soluciones informáticas y de administración para distintos tipos de créditos, especialista en tecnologías de la información y sistemas. Cuenta con una experiencia en el mercado de más de treinta años.

A diciembre de 2008 obtuvo ingresos consolidados por \$1.596 millones y costos por \$583 millones. En el mismo periodo, los gastos de administración y ventas alcanzan los \$481 millones, con un resultado operacional de \$447 millones. La utilidad del ejercicio 2008 alcanzó los \$686 millones. Adicionalmente posee activos por \$1.674 millones y un patrimonio por un monto de \$1.347 millones.

En esta oportunidad, la **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha catalogado a **Asicom** en su condición de "Administrador Maestro", cuya función principal, por mandatos de terceros, es el control y verificación de los procesos de cobranza y recaudación de créditos llevados a cabo por otras entidades. El proceso de calificación considera la habilidad que tiene la sociedad para desarrollar las funciones propias de un administrador, incluyendo en la evaluación la eficiencia de sus procesos, la capacidad de sus sistemas de información y control, la cobertura de sus servicios y la estabilidad operacional y financiera de la empresa.

Las principales fortalezas que sustentan la clasificación de **Asicom** en “*Categoría CA2+*” son su elevada capacidad tecnológica y su dilatada experiencia en el área de asistencia en la administración sistémica de créditos, preferentemente al sector financiero nacional. Ambas características habilitan a esta sociedad para gestionar eficientemente sus sistemas, proveyendo un adecuado soporte en materias asociadas al manejo, procesamiento, almacenamiento de datos y generación de reportes, adaptados a las necesidades de información de los usuarios que contratan sus servicios.

Otros atributos que complementan las fortalezas de la empresa están referidos a la clara definición que se ha dado al desarrollo del negocio, que basa su crecimiento en la experiencia propia de la sociedad, y en conformar una estructura orientada hacia la mitigación de riesgos operacionales y al mantenimiento de estándares de calidad del servicio. Dentro de este último contexto se enmarcan las certificación ISO-9000 y SAS-70.

La categoría asignada también considera los resultados financieros de la sociedad que, a juicio de **Humphreys**, hacen presumir que la capacidad de generación de caja del negocio permite financiar la inversión en los recursos humanos y materiales necesarios, a fin de responder a los desafíos futuros y con ello no deteriorar la calidad del servicio entregado.

Adicionalmente, la clasificación de riesgo reconoce el compromiso de los accionistas de la sociedad, quienes participan activamente en la gestión de la empresa, y la conformación de un directorio que incluye miembros independientes a la propiedad.

Tampoco es ajeno a la clasificación el hecho que el desarrollo de la empresa ha estado ligado a la entrega de servicio a clientes con elevados estándares de exigencia, entre los que destacan los principales bancos que operan en el país (tiene una penetración del 70% en la industria bancaria). Asimismo, se reconoce la amplia experiencia de sus ejecutivos y sus años de permanencia en la institución.

Por su parte, la clasificación se ve contraída por la reducida historia con que cuenta la compañía en el negocio de administración maestra en los procesos de securitización, en especial porque esta función puede incorporar una variada gama de activos de distinta naturaleza y la experiencia de la empresa se ha centrado mayormente en la administración de créditos hipotecarios.

Por otra parte, la clasificación también recoge el bajo capital de la compañía. Ello implica que su patrimonio se sostenga básicamente por las utilidades del ejercicio y/o las utilidades retenidas, que de ser retiradas debilitarían drásticamente la fortaleza financiera de la sociedad (lo cual, eventualmente, podría debilitar los estándares de calidad actual). Asimismo, sin perjuicio de los adecuados resultados obtenidos por la compañía, no se puede desconocer que la base de clientes es más bien concentrada y, por tanto, con alta exposición ante la pérdida de uno o de pocos clientes.

La perspectiva de clasificación se califica “*Estable*” debido, principalmente, a que en el corto plazo no se visualizan cambios de relevancia que pudieran incidir significativamente y con certeza en la calidad del servicio.

A futuro, la clasificación puede verse mejorada una vez que la compañía incremente la diversidad de activos administrados y mantenga, en términos financieros, una sólida base de capital.

Para la mantención de la clasificación se espera que no debilite su capacidad operativa, y en definitiva no aminore las fortalezas que sustentan su clasificación.

## Definición de Categoría de Riesgo

Las clasificaciones de **Humphreys** sobre “*Calidad del Administrador de Activos*” (**CA**) son opiniones respecto de la calidad general de un administrador para manejar una cartera de activos por cuenta de terceros, incluyendo las características específicas de los activos y las prácticas operacionales de su manejo.

Las clasificaciones de “*Calidad del Administrador de Activos*” difieren de los *rating* tradicionales de deuda, los cuales miden la capacidad de un emisor para cumplir con el pago del capital e intereses de un bono en los términos y plazos pactados. En este caso, los *rating* (**CA**) no representan una opinión respecto a la capacidad de cumplir los compromisos financieros de un administrador.

La clasificación de Administrador Primario se enmarca dentro de una escala que va desde CA1 a CA5. La clasificación CA1 está referida a sociedades con una muy sólida capacidad para ejercer el servicio de administración de activos y con una estabilidad operacional y financiera que

permiten presumir que dicha calidad se mantendrá a futuro. La categoría CA5 representa administraciones débiles en que su situación operacional o financiera permite suponer un deterioro futuro del servicio. Las restantes categorías representan situaciones intermedias (CA2, CA3 y CA4).

En el caso particular de **Asicom**, se ha asignado la *Categoría CA2+*, que representa a sociedades con una posición más que adecuada en cuanto a su capacidad para ejercer la función de administrador, pero susceptible de deteriorarse levemente ante cambios internos o del entorno.

El signo “+” (sub-categoría) implica que la empresa presenta una situación más favorable dentro de compañías con igual categoría.

## Antecedentes Generales

### Historia

**Asicom** nace el año 1979 como proveedor de financiera FUSA. Originalmente, la empresa ofrecía servicios de información y de tecnología a los productos comercializados por dicha financiera. En los períodos siguientes la empresa desarrolló una plataforma tecnológica para atender a los distintos actores del mercado crediticio.

Durante la década del noventa, la estrategia y los esfuerzos de la compañía se orientaron en pos de desarrollar un servicio integral para el manejo de carteras hipotecarias, logrando posicionarse como un actor relevante en el manejo de este tipo de activos.

En el año 1998, los accionistas actuales compran la propiedad de la empresa a Mellafe & Salas.

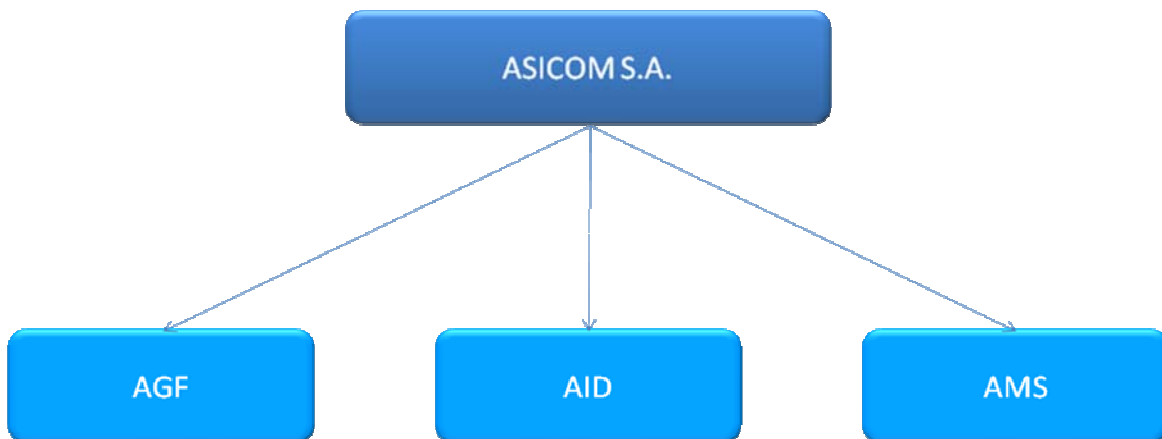
Actualmente, y desde mayo de 2009, **Asicom** cumple la función de Administrador Maestro de los activos de tres patrimonios separados gestionados por Securitizadora Itaú. Dos de ellos se especializan en créditos hipotecarios, con Vive leasing y Concreces como administradores primarios, y el otro está conformado por préstamos automotrices con Forum como administrador primario.

---

## Propiedad y Recursos Humanos

---

Actualmente **Asicom** ofrece sus servicios a través de un grupo de empresas que se compone de la siguiente manera:



Asicom AGF: Entrega servicios definidos como de *business process outsourcing* a la industria financiera. Se especializa en originación de créditos hipotecarios y gestión de documentos.

Asicom AID: Asiste la comunicación entre las empresas y sus clientes a través del envío de avisos, cuponerías y comunicados por *e-mail*. Además, realiza impresiones variables de documentos y mecanización, que pueden incluir insertos y despacho por correo.

Asicom AMS: Ofrece soluciones de tecnología móvil aplicada por medio del desarrollo de aplicaciones y descarga de contenidos vía *bluetooth*, aplicaciones *sms* y *wap*.

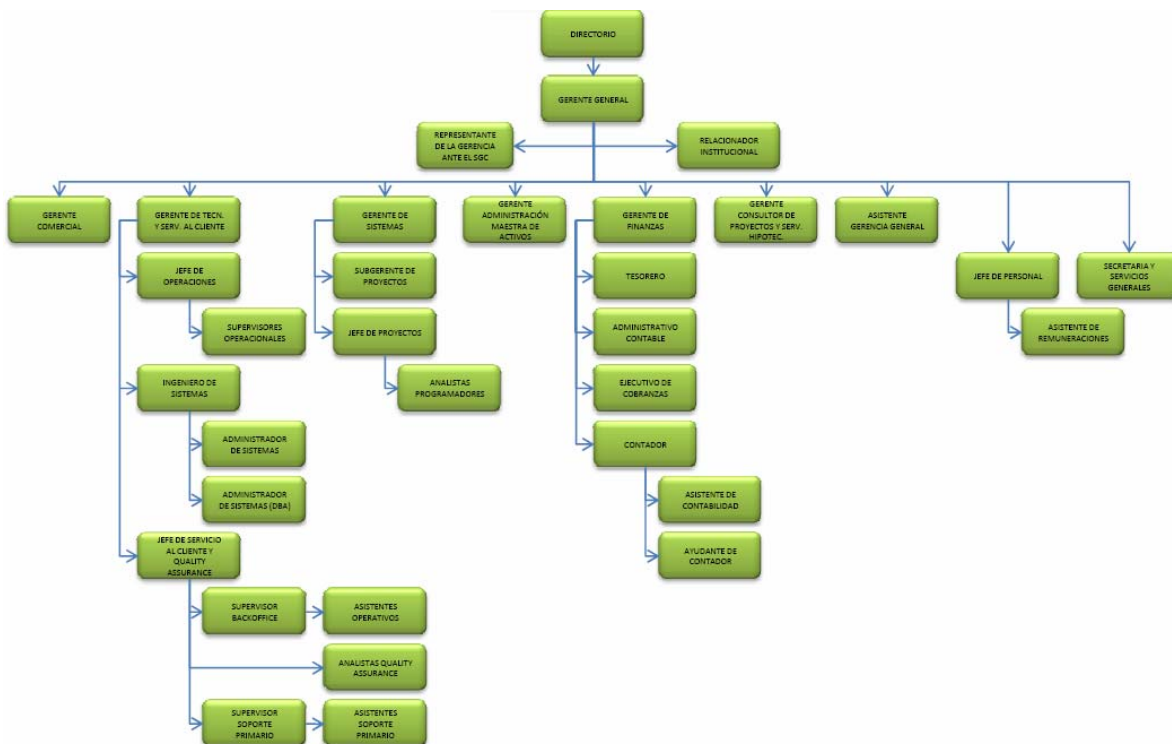
La propiedad de la compañía está en manos de Sergio Campero e Iván Castro, en partes iguales. Por su parte, **Asicom S.A.**, como persona jurídica, participa en la propiedad de Asicom AGF, Asicom AID y Asicom AMS con 60%, 47% y 30%, respectivamente.

El directorio de la sociedad se compone de cinco miembros con experiencia en negocios financieros y tecnológicos.

Directorio

Antonio Holgado	Presidente del Directorio
Sergio Campero	Director
Iván Castro	Director
Rodrigo Campero	Director
René Castro	Director

El Directorio delega sus funciones al gerente general que administra la empresa con una línea de siete gerencias de áreas. A continuación se presenta el organigrama de la sociedad.



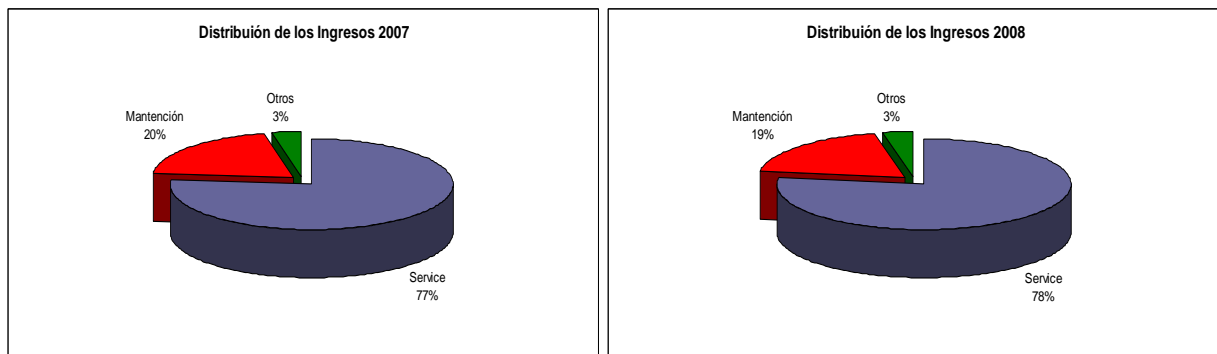
La plana ejecutiva cuenta con vasta experiencia en sus cargos. Además, cabe señalar que en promedio la primera línea posee siete años de antigüedad en **Asicom**, mientras que la línea de jefaturas cuenta con aproximadamente diez años de permanencia en la empresa. A continuación se presentan los ejecutivos a cargo de las gerencias y su antigüedad en **Asicom**.

Ejecutivos	Área	Años de Experiencia
Campero Quezada Sergio Fernando	Gerente General	10
Arredondo Jorquera Jorge Víctor	Gerente de Tecnología	8

Campero Rojas Alejandro	Asistente Gerencia General	1
Carvallo Alman Eduardo Nelson	Gerente de Sistemas	10
Castro Allendes Iván Sergio	Gerente Comercial	10
Labra Moreno Guillermo Andrés	Gerente Asesor de Proyectos y Servicios Hipotecarios	11
Vera Latorre Patricio Javier	Gerente de Finanzas	1

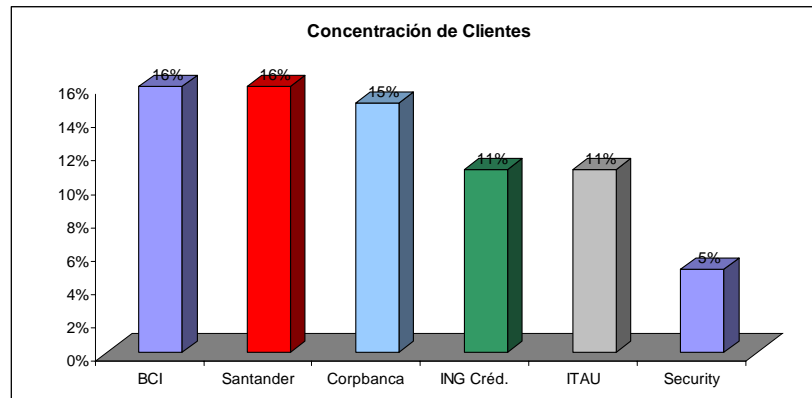
## Distribución de Ingresos y Clientes

La generación de ingresos de la compañía se puede dividir en tres partidas: ingresos por servicios prestados, ingresos por mantención y otros ingresos. De esta forma podemos observar que los ingresos se distribuyen de la siguiente manera:



Un elemento importante de señalar es la relación que posee **Asicom** con sus principales clientes. Los tres principales concentran cerca del 50% de los ingresos, en una relación promedio de casi 14 años.

A continuación se muestra la concentración de los principales clientes:



## Estrategia de Negocio

**Asicom** se orienta a entregar soluciones informáticas y de control a la industria financiera. Para llevar a cabo esta misión la compañía ha estructurado su operación de forma de participar en las distintas etapas del ciclo de vida de un producto, incluyendo originación, gestión y seguimiento. Recientemente ha comenzado a participar en los procesos de securitización.

La estrategia general de la compañía incluye ampliar sus servicios de administración maestra a un número mayor de carteras hipotecarias, producto de su experiencia en la gestión de éstas y del conocimiento del mercado.

Para desarrollar sus actividades, la compañía ha generado una cadena de valor en la cual inserta todos los servicios y actividades de apoyo, cadena que puede ser esquematizada de la siguiente manera:





## Tecnología y Sistemas

Para cumplir con su función de administrador maestro **Asicom** cuenta con una plataforma tecnológica adecuada, la cual incluye un *data center* ubicado en las oficinas centrales, una unidad de respaldo ubicada en las oficinas de Huechuraba y sistemas informáticos de producción propia, adaptado a las distintas necesidades de los clientes, entre estos cabe destacar aplicaciones *web* creadas para el tratamiento de distintos tipos de créditos y módulos de negocios enfocados en la generación de reportes y análisis de datos.

Para ejercer como administrador maestro los sistemas actúan acopiando la información de los patrimonios separados a través del ingreso de datos por parte del administrador primario. A fin de hacer más cómodo el ingreso de información, **Asicom** procede a parametrizar los datos según el uso de cada administradora. Luego de solucionado este paso, ingresa la remesa y se valida y realiza el análisis de datos. Para mayor seguridad, cada proceso queda marcado en un *log* que identifica la hora de inicio y de término del proceso. La actualización es diaria, incluso cuando no haya entrada de datos ese día. El proceso cuenta con distintos niveles de seguridad, donde destaca el visado de los datos por parte del sistema. Además existen aplicaciones de salida en donde hay un control dual, es decir, deben existir al menos dos firmas para poder ejecutar correctamente la operación. También existen perfiles de usuarios con distintos permisos, según su cargo.

La arquitectura del sistema de administración de activos es única y personalizada de acuerdo a las necesidades particulares de cada cliente, quedando dispuesto para el uso de cada uno de ellos.

Los sistemas asociados a la administración de patrimonios separados cuentan con el procesamiento de acopio de activos, entrada de remesas, pagos, prepagos, indicadores de morosidad, generación de reportes e información del bono, entre otros.

Respecto a los equipos, **Asicom** cuenta con un *data center* ubicado en las oficinas centrales de Vitacura. Diariamente se realizan respaldos de datos, que son almacenados en la oficina de Vitacura (primera copia) y llevados a las oficinas de ciudad empresarial (segunda copia); además se puede almacenar una tercera copia a pedido del cliente en el lugar que éste destine. Adicionalmente, cada cliente puede tener un servidor ubicado el sector que estime conveniente, donde se cargan los respaldos en caso que no se pudiera operar con los servidores de **Asicom**. La compañía cuenta con un grupo electrógeno que tiene una autonomía de aproximadamente 15 horas y con un servidor de respaldo administrado por GDT.

## Controles

---

Como parte de su política de gestión de la calidad, existen distintos niveles de control de los procesos. Es así como la alta gerencia se encuentra debidamente involucrada en toda la gestión de los mismos, existiendo un flujo de información y procedimientos especificados.

De esta forma, para mantener un correcto control de la operación, la compañía cuenta con una unidad de auditoría interna, encargada de revisar y controlar las distintas áreas funcionales. Esta unidad, compuesta actualmente por tres auditores, depende del sistema de gestión de calidad y reporta a la gerencia general y al directorio. Para llevar a cabo su trabajo, trabaja con un plan de auditoría que contiene el programa de las unidades a auditar y los auditores encargados.

Adicionalmente, **Asicom** es auditado externamente por KMPG bajo las normas SAS-70 en nivel 2, desarrolladas y mantenidas por el AICPA (Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados). En resumen, SAS 70 es un "informe sobre la tramitación de operaciones", cuyas normas son establecidas por una empresa auditora, para evaluar principalmente los controles internos de la organización.

Dentro de las políticas internas de la compañía, cabe destacar la orientación hacia la mejora de los procesos, lo cual se refleja en su manual de calidad, regido por las normas de certificación ISO 9001. Las áreas involucradas en esta certificación comprenden los servicios de *outsourcing* de aplicaciones, administración de carteras e implantación y mantenimiento de sistemas computacionales. El manual de calidad establece los objetivos y los indicadores que se usarán para la gestión de la calidad dentro de la organización, y las responsabilidades de cada área.

### **Análisis de Datos y Generación de Reportes**

---

Un elemento importante en la administración maestra de activos tiene que ver con el análisis de datos y la generación de reportes confiables para los distintos actores del mercado interesados en este tipo de información. Podemos observar que el procesamiento de datos llevado a cabo por **Asicom** se encuentra totalmente automatizado. Los parámetros y variables principales son ingresados al sistema de una sola vez y es éste mismo el encargado de generar el análisis de la información de forma automática y en tiempo real en cada consulta hecha.

De acuerdo a lo descrito anteriormente, los reportes generados por **Asicom** son obtenidos directamente del sistema de administración de activos, de esta forma podemos observar que existe estandarización de este tipo de reportes. Para proceder a la parametrización existe, previamente, un proceso de capacitación del cliente en donde se definen sus necesidades hacia el sistema y además se le enseña a utilizar cada aplicación.

La salida de los datos puede ir en distintos formatos. Dependiendo de las necesidades del usuario, el reporte puede ser descargado con distintas extensiones, tales como texto plano, pdf, archivo Excel o como documento html.

En opinión de **Humphreys** la compañía se encuentra habilitada para generar reportes adecuados para los distintos actores de mercado.

### **Industria de la Securitización**

---

La securitización de activos nace en Chile en la segunda mitad de la década del noventa y se desarrolló con mayor fuerza a partir del año 2001. A la fecha existen 10 securitizadoras en el

mercado nacional que administran un total de 105 patrimonios separados. Si bien el énfasis de las operaciones ha estado dada por la securitización de créditos hipotecarios, las transacciones han incluido, además, otros activos, tales como préstamos de consumo, créditos automotrices, facturas, bonos y flujos futuros, entre otros.

Dentro de las etapas de la emisión de un bono securitizado hay distintas entidades involucradas en este proceso, entre las cuales se tiene a los originadores de los activos, que sirven de respaldo a los títulos de deuda; las sociedades securitizadoras, quienes se encargan de estructurar y de emitir el bono mediante la constitución de un patrimonio separado; y las clasificadoras de riesgo, entidades independientes que sobre la base de un análisis de la operación, otorgan una clasificación de riesgo al instrumento de deuda. Junto a ellos se incluyen: el administrador primario, el administrador maestro de los activos y, en algunos casos, administradores especiales. Las responsabilidades de los distintos tipos de administradores se detallan a continuación:

**Administrador Primario:**

Esta entidad es la encargada de administrar y procesar el cobro y recaudación de los pagos de los deudores, gestionar la recuperabilidad de los clientes morosos y, si correspondiere, liquidar las garantías existentes. Cabe señalar que muchas de estas actividades pueden ser externalizadas por el administrador primario.

**Administrador Especial:**

La esencia de un administrador especial es su especialización, con un intenso rol en el recupero de las morosidades o "*default*". Esta función generalmente es subcontratada por el administrador primario. De ser así, la clasificación del administrador primario ya refleja la capacidad de la administración especial para afectar los niveles de pérdidas.

**Administrador Maestro:**

La función del servidor maestro es supervisar y/o controlar a uno o más administradores primarios o especiales que intervienen en una transacción. Este servidor no administra directamente los créditos, no obstante que en algunos casos - de acuerdo con los términos del contrato que definen su función - tuviera que tomar dicha función cuando el servidor primario o el servidor especial estuvieran inhabilitados para ejercer la función o fueran removidos. En definitiva, la capacidad para afectar las pérdidas de los activos es limitada en un administrador maestro. Sin embargo, este administrador debe intervenir necesariamente para corregir

cualquier error u omisión del administrador primario o del administrador especial. Dentro de sus actividades, el servidor maestro se obliga a recibir y verificar los antecedentes generados por los otros administradores, para posteriormente difundirlos de forma adecuada a las necesidades de los usuarios de la información.

## Antecedentes Financieros

Estado de Resultados Consolidado				
M\$ de diciembre de 2008	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Ingreso Operacional	1.221.130	1.310.907	1.548.627	1.596.324
Costo Explotación	-655.184	-482.718	-466.559	-583.034
Gasto Admin. y Venta	-283.690	-362.442	-424.502	-481.636
Resultado Operacional	240.090	368.920	513.178	447.406
Resultado No Operacional	-28.002	-35.303	-9.680	-8.459
<b>Utilidad Neta</b>	<b>202.460</b>	<b>318.923</b>	<b>416.299</b>	<b>686.474</b>
Costos / Ingreso	53,7%	36,8%	30,1%	36,5%
Gastos / Ingresos	23,2%	27,6%	27,4%	30,2%
Utilidad / Ingresos	16,6%	24,3%	26,9%	43,0%

Balance General Consolidado				
M\$ de diciembre de 2008	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Activo Circulante	384.686	405.928	737.098	310.648
Activo Fijo	242.817	369.233	444.103	484.127
Otros Activos	152.742	211.050	215.722	880.174
<b>Total Activos</b>	<b>780.245</b>	<b>986.211</b>	<b>1.396.923</b>	<b>1.674.949</b>
Pasivo Circulante	260.970	234.088	181.952	305.596
Pasivo Largo Plazo	9.704	40.584	79.583	21.629
Patrimonio	509.570	711.539	1.135.387	1.347.724
<b>Total Pasivos</b>	<b>780.245</b>	<b>986.211</b>	<b>1.396.923</b>	<b>1.674.949</b>
Liquidez	1,47	1,73	4,05	1,02
Endeudamiento	0,53	0,39	0,23	0,24
Capital de Trabajo	123.716	171.840	555.145	5.052

De los estados financieros podemos observar un constante aumento en los activos con un crecimiento promedio real de 29,3% en los últimos cuatro años. De \$780 millones pasó a \$1.674 millones entre diciembre de 2005 y diciembre de 2008, totalizando un crecimiento real de 115% en el periodo analizado. Ello se debe principalmente a inversiones en empresas relacionadas, las

---

cuales son financiadas a través de las utilidades acumuladas en los distintos ejercicios de la compañía.

Por su parte, el pasivo exigible no ha presentado grandes variaciones durante los últimos años. Sin embargo, el año 2008 presenta un salto debido a los aumentos en los documentos por pagar y los impuestos adeudados. El patrimonio de la empresa presenta un constante crecimiento debido a las utilidades positivas y acumuladas, con un promedio de casi 40% por periodo.

Los activos de la compañía se componen principalmente de *softwares*, equipos e inversiones en empresas relacionadas; por su parte, los pasivos de **Asicom** son, en su mayor parte, documentos e impuestos por pagar.

La empresa muestra una saludable posición financiera, lo que se refleja en indicadores de liquidez y endeudamiento adecuados y considerados como favorables para su normal funcionamiento, además de presentar rentabilidades altas aunque similares a sus pares. En este sentido, la sociedad es capaz para enfrentar las inversiones que vaya requiriendo en el futuro y así mantener los estándares de la calidad de su servicio.

*“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”*