



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Informe anual

Analista
Xaviera Bernal N.
Tel. (56-2) 433 5216
xaviera.bernal@humphreys.cl

Asicom S.A.

Diciembre 2010

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de Instrumento	Categoría
Calidad de la Administración	CA2+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	Diciembre de 2009

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 2009 obtuvo ingresos consolidados por \$ 1.656 millones y costos por \$ 691 millones. En el mismo periodo, los gastos de administración y ventas alcanzan los \$ 695 millones, con un resultado operacional de \$ 355 millones. La utilidad del ejercicio 2009 alcanzó los \$ 342 millones. Adicionalmente tiene activos por \$ 2.052 millones y un patrimonio por un monto de \$ 1.307 millones.

Humphreys calificó a **Asicom** en su condición de "Administrador Maestro", cuya función principal, por mandato 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 la certificación ISO-9001:2008 e informe SAS N° 70 tipo II.

La categoría asignada también considera los resultados financieros de la sociedad, que 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, 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 de que el desarrollo de la empresa ha estado ligado a la entrega de servicios 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 dicha industria). Asimismo, reconoce la amplia experiencia de sus ejecutivos y sus años de permanencia en la institución.

Por su parte, la clasificación se ve acotada por la reducida historia de 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. También recoge la alta concentración de la base de clientes de la compañía, ya que, pese a los resultados obtenidos, existe una alta exposición ante la pérdida de uno o algunos 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 podría mejorar si la compañía incrementa la diversidad de activos administrados y mantiene, 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.

Alcance de la categoría de clasificación

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 a administraciones débiles o que su situación operacional o financiera permiten suponer un deterioro futuro del servicio. Las restantes categorías representan situaciones intermedias (CA2, CA3 y CA4).

En el caso particular de **Asicom**, se le 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 un deterioro leve 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 nació en 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.

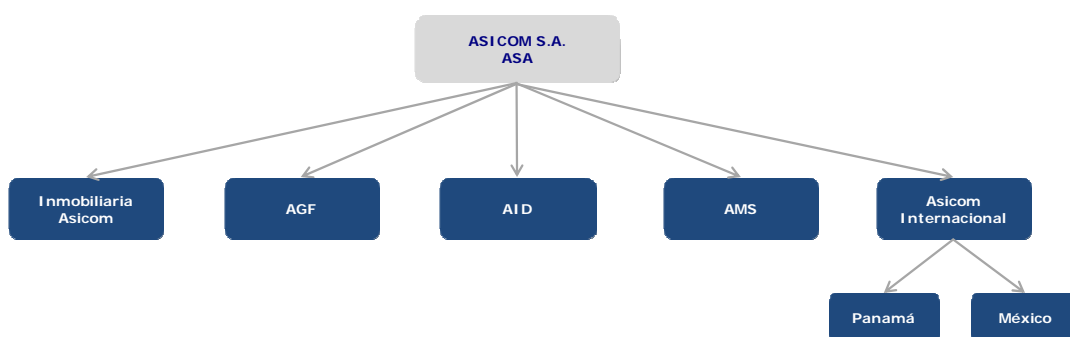
Durante la década del 90 la estrategia y los esfuerzos de la compañía se orientaron a desarrollar un servicio integral para el manejo de carteras hipotecarias, logrando posicionarse como un actor relevante en el manejo de este tipo de activos.

En 1998 los actuales accionistas compraron la empresa a Mellafe & Salas.

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.

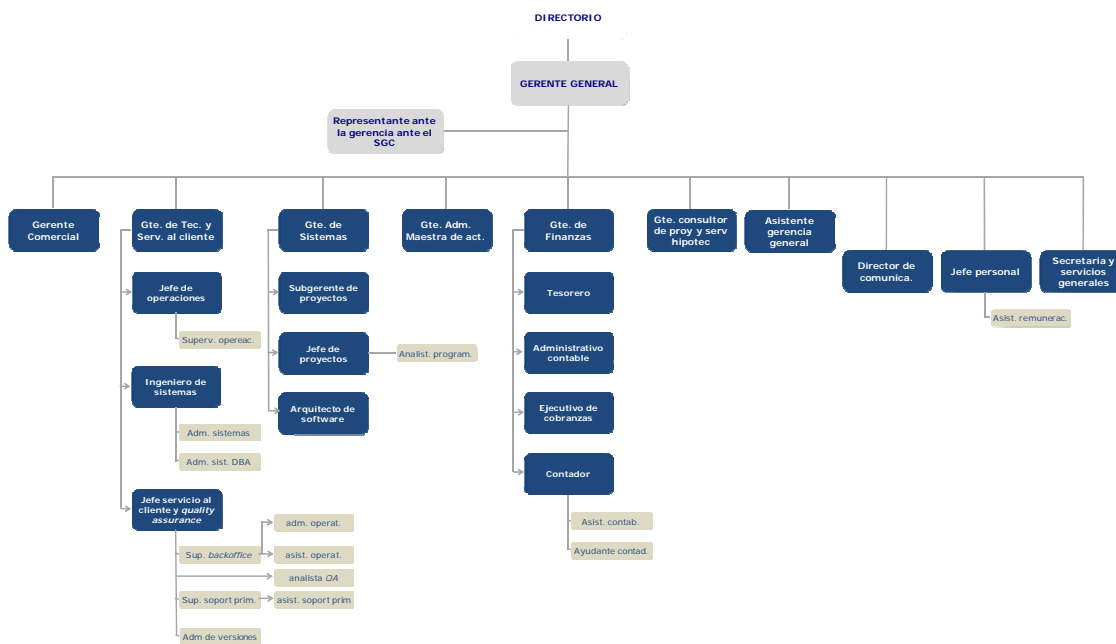
Asicom AMS: Ofrece soluciones de tecnología móvil aplicada por medio del desarrollo de aplicaciones y descarga de contenidos vía *bluetooth*, aplicaciones *sms* y *wap*.

La propiedad de la compañía está en manos de Sergio Campero Quezada a través de Inversiones Campero y Cia. Ltda. e Iván Castro Allendes a través de Sociedad DEPAI Ltda., en partes iguales. Por su parte, **Asicom S.A.**, como persona jurídica, participa en la propiedad de Inmobiliaria Asicom, Asicom AGF, Asicom AID, Asicom AMS y Asicom Internacional con 55%, 60%, 47%, 40% y 70% respectivamente.

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

Directorio	
Antonio Holgado San Martín	Presidente del Directorio
Sergio Campero Quezada	Director
Iván Castro Allendes	Director
Rodrigo Campero Peters	Director
René Castro Allendes	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:

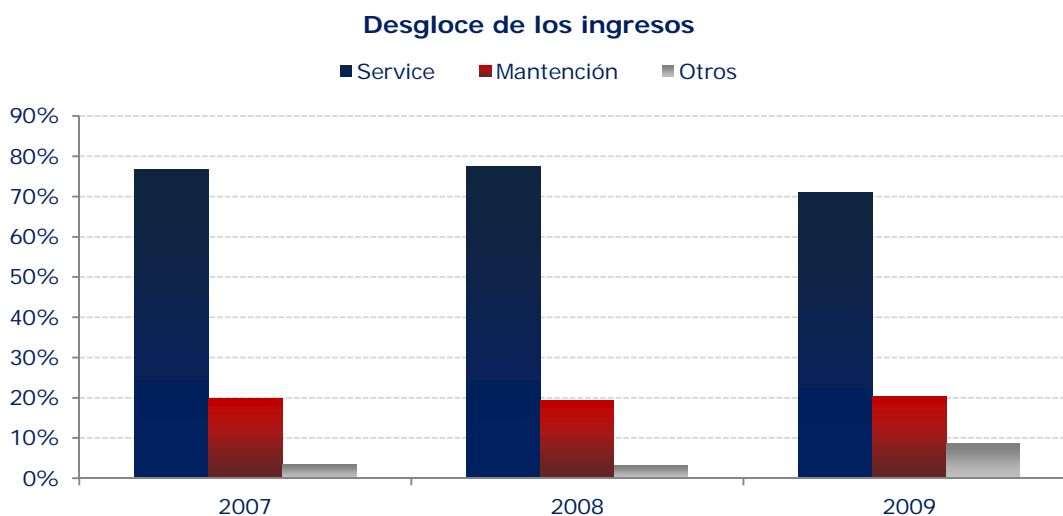


La plana ejecutiva cuenta con vasta experiencia en sus cargos. Cabe señalar que en promedio la primera línea exhibe siete años de antigüedad en **Asicom**, mientras que la línea de jefaturas cuenta con aproximadamente diez años de permanencia en la empresa. A continuación se presentan los ejecutivos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

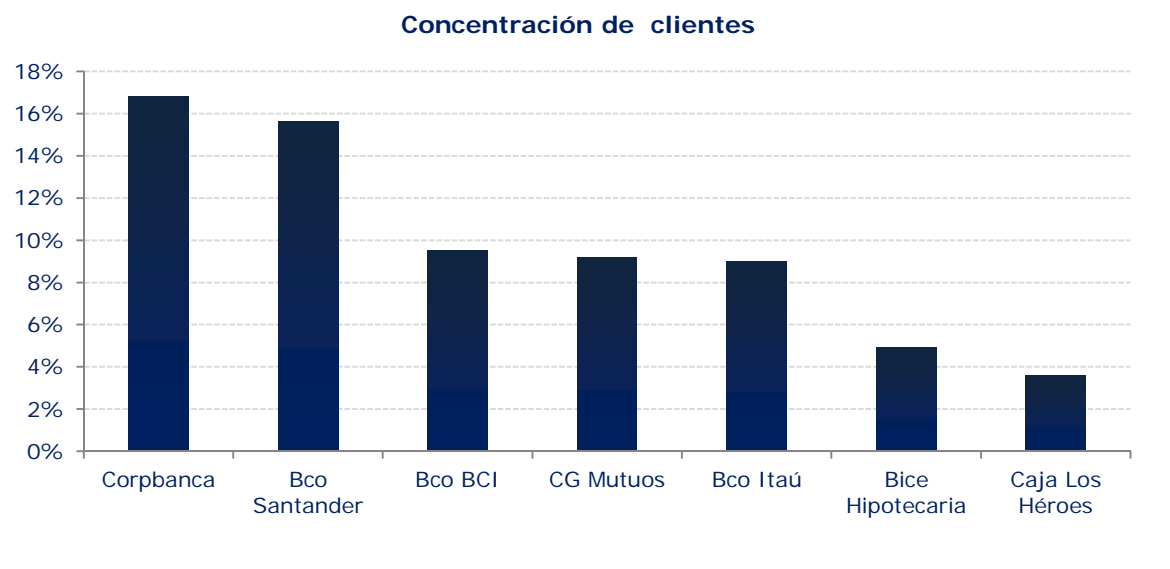
Ejecutivos	Área	Años experiencia
Campero Quezada Sergio Fernando	Gerente General	12
Arredondo Jorquera Jorge Víctor	Gerente de Tecnología	10
Campero Rojas Alejandro	Asistente Gerencia General	3
Carvallo Alman Eduardo Nelson	Gerente de Sistemas	12
Castro Allendes Iván Sergio	Gerente Comercial	12
Labra Moreno Guillermo Andrés	Gerente Asesor de Proyectos y Servicios Hipotecarios	13
Vera Latorre Patricio Javier	Gerente de Finanzas	3
Hidalgo Castro Andrés Fernando	Gerente Administración Maestra de Activos	13

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, distribuyéndose de la siguiente manera:



Un elemento importante de señalar es la larga relación que posee **Asicom** con sus principales clientes. Los tres principales concentran cerca del 42% de los ingresos, con una relación promedio de casi 15 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. También participa en los procesos de securitización, básicamente en el control de la información generada por los administradores primarios una vez efectuada la colocación de los bonos, constituyéndose como proveedor de antecedentes para las sociedades securitizadoras y agencias de riesgos.

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 su gestión y del conocimiento del mercado. Sin embargo, se reconoce que la industria de securitización se ha estancado producto de la crisis financiera que afectó a las economías de Europa y a EE.UU.

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:

Servicios BPO y OT



Tecnología y sistemas

Asicom cuenta con una adecuada plataforma tecnológica que le permite cumplir eficientemente con sus funciones de administrador maestro. Ésta incluye un *data center* ubicado en Telemática Chile Ltda. (Pudahuel), un sitio de contingencia situado en GTD Data Center, (Santiago Centro) y sistemas informáticos de producción propia adaptado a las distintas necesidades de los clientes, entre los que se destacan 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 las labores de administrador maestro los sistemas comienzan con el acopio de la información de los patrimonios separados a través del ingreso de datos generados por parte del administrador primario. A fin de hacer más cómodo este proceso, **Asicom** parametriza los datos según el uso de cada administradora. Finalmente se ingresa la remesa y se valida y realiza el análisis de datos (consistencia de antecedentes). Para mayor seguridad, cada proceso queda marcado en un *log* que identifica la hora de inicio y de término del proceso y la actualización es diaria, incluso si no hay entrada de datos ese día. El proceso cuenta con distintos niveles de seguridad, de los que destaca el visado de los datos por parte del sistema. Además existen aplicaciones de salida en donde hay un control dual (esto quiere decir que deben existir al

menos dos firmas para poder ejecutar correctamente la operación) y se han creado 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.

En cuanto a plataforma tecnológica, la compañía cuenta con equipos propios en *data center* de Telemática Chile Ltda., ubicado en la comuna de Pudahuel, es ahí donde se ejecutan los procesos, se generan y almacenan los respaldos de datos diarios –primera copia- y una segunda copia es llevada a las oficinas centrales de **Asicom** en la comuna de Providencia. Adicionalmente, se puede almacenar una tercera copia a pedido del cliente en el lugar que éste destine. Cada cliente además puede tener un servidor ubicado donde estime conveniente, en donde se cargan los respaldos en caso que no pueda operar con los servidores de **Asicom**. Ante un corte de energía eléctrica, las instalaciones del data center cuenta con equipos de grupo electrógeno con una autonomía indefinida sujeta a recarga de combustible y ante falla prolongada de equipos, con servidores en sitio de contingencia en instalaciones de GTD Data Center, en la comuna de Santiago.

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.

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, cuentan con un plan de auditoría en donde se detalla el programa de las unidades a auditar y los respectivos encargados.

Adicionalmente **Asicom** es auditado externamente por KMPG bajo las normas SAS N°70 de Tipo II, desarrolladas y mantenidas por el AICPA (Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados). SAS 70 es un " informe referido a los controles implantados y las pruebas de efectividad operativa ", 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 existe una orientación hacia la mejora continua de los procesos, lo que se refleja en su manual de calidad regido por las normas de certificación ISO 9001:2008. 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. 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.

Los reportes generados por **Asicom** son obtenidos directamente del sistema de administración de activos, existiendo así una estandarización de este tipo de reportes. Para proceder a la parametrización, previamente se lleva a cabo un proceso de capacitación del cliente en donde se definen sus necesidades hacia el sistema y se le enseña a utilizar cada aplicación. Dependiendo de las necesidades del usuario la salida de los datos puede hacerse en diferentes formatos, pudiéndose descargar el reporte en 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 las necesidades de los distintos actores de mercado.

Antecedentes financieros

Balance (valores en miles de pesos a dic-09)	2005	2006	2007	2008	2009
Factores de corrección	1,17	1,14	1,06	0,99	1,00
Activo Circulante	376.098	395.145	714.947	306.361	734.701
Activo Fijo	237.396	359.424	430.758	477.446	624.426
Otros Activos	149.332	205.444	209.239	868.028	692.658
Total Activos	762.826	960.013	1.354.944	1.651.835	2.051.785
Pasivo Circulante	255.144	227.870	176.485	301.379	395.212
Pasivo Largo Plazo	9.488	39.506	77.192	21.331	349.315
Patrimonio	498.194	692.637	1.101.267	1.329.125	1.307.258
Total Pasivos	762.826	960.013	1.354.944	1.651.835	2.051.785
Liquidez	1,47	1,73	4,05	1,02	1,86
Endeudamiento	0,53	0,39	0,23	0,24	0,57
Capital de trabajo	120.954	167.275	538.463	4.982	339.489

Estado de resultados (valores en miles de pesos a dic-09)	2005	2006	2007	2008	2009
Factores de corrección	1,17	1,14	1,06	0,99	1,00
Ingresos operacionales	1.193.868	1.276.084	1.502.089	1.574.295	1.656.274
Costos de explotación	-640.557	-469.895	-452.539	-574.988	-691.300
Gtos. Adm. y Vtas.	-277.356	-352.813	-411.745	-474.989	-499.729
Resultado operacional	234.730	359.120	497.757	441.232	354.663
Resultado no operacional	-14.988	-24.570	8.059	389.834	-687
Utilidad del ejercicio	197.940	310.451	403.789	677.001	342.040
Costos/ingresos	53,7%	36,8%	30,1%	36,5%	41,7%
Gastos/ingresos	23,2%	27,6%	27,4%	30,2%	30,2%
Utilidad/ingresos	16,6%	24,3%	26,9%	43,0%	20,7%

Desde diciembre de 2005 se observa una evolución positiva en los estados financieros. Es así como se constata un aumento en los activos, cuyo crecimiento promedio real fue de 28,3% en

los últimos cinco años, pasando de \$ 763 millones a \$ 2.052 millones a diciembre de 2009, lo que totalizó un crecimiento real de 169% en el período analizado. Esto se debió principalmente a las inversiones en empresas relacionadas, las que son financiadas a través de las utilidades acumuladas en los distintos ejercicios de la compañía.

En cuanto al pasivo exigible, desde 2008 ha experimentado un aumento, el que en un primer momento se debió al crecimiento en los documentos por pagar y los impuestos adeudados y que ahora último se debe principalmente a las obligaciones que tienen con instituciones financieras. Por otra parte, el patrimonio de la empresa había presentado un crecimiento constante debido a las utilidades positivas y acumuladas, sin embargo el último año esta tendencia se estancó, registrando un descenso de 1,65% respecto al anterior período, producto, principalmente, de la fuerte caída experimentada durante el 2009 de los resultados del ejercicio (este ítem tuvo una variación negativa de 50% aproximadamente durante el último año).

Los activos de la compañía se componen principalmente de *software*, equipos e inversiones en empresas relacionadas; por otro lado los pasivos de **Asicom** son en su mayor parte impuestos por pagar y obligaciones con instituciones financieras.

La empresa muestra una saludable posición financiera, lo que se refleja en indicadores de liquidez y endeudamiento adecuados y considerados 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.”

Anexo 1

Industria de la securitización

La securitización de activos nació en Chile en la segunda mitad de la década del noventa y se desarrolló con mayor fuerza a partir de 2001. A la fecha existen diez securitizadoras en el mercado nacional que administran un total de 105 patrimonios separados. Si bien el énfasis de las operaciones ha estado en la securitización de créditos hipotecarios, las transacciones han incluido, además, otros activos, tales como préstamos de consumo, créditos automotrices, facturas, bonos y flujos futuros.

Dentro de las etapas de la emisión de un bono securitizado hay distintas entidades involucradas. Entre éstas están los originadores de los activos, que sirven de respaldo a los títulos de deuda; las sociedades securitizadoras, encargadas 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 este tipo de administrador es su especialización. Tiene 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, aunque en algunos casos -de acuerdo con los términos del contrato que definen su función- debe 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.