



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
**Anual y cambio de
clasificación**

Analista
Eduardo Valdés S.
Tel. (56) 22433 5214
eduardo.valdes@humphreys.cl

Administradora de Activos Financieros S.A.

Junio 2015

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Administrador de Respaldo	CA1 ¹
EEFF Base	31 de diciembre de 2014

Opinión

Fundamento de la clasificación

Administradora de Activos Financieros S.A. (Acfin S.A.) es una sociedad orientada a entregar apoyo operativo a las actividades vinculadas con la administración de activos financieros o crediticios, incluyendo la gestión de cobranza de los mismos. La propiedad pertenece en 60% a Inversiones San Sebastián y en 40% al fondo de inversiones Crystal Overseas.

Según datos a diciembre de 2014, la sociedad administra por cuenta de terceros el equivalente a más de 5,1 millones de activos, con montos administrados por cerca de US\$ 22,2 mil millones, tanto en Chile como en México, en instrumentos tales como: créditos de consumos, créditos hipotecarios, cuentas por cobrar, tarjetas de crédito y créditos universitarios.

El aumento en la clasificación de **Acfin** en su calidad de "Administrador de Respaldo", desde "Categoría CA2+" a "Categoría CA1", se basa principalmente en la capacidad y calidad que han presentado sus sistemas a lo largo de tiempo, tanto en capacidad de respuesta al usuario interno y al final; como en la seguridad de la información que administra la compañía. Asimismo, se reconoce la experiencia adquirida en sus 18 años de operación.

El constante avance que la empresa ha impulsado en relación con sus sistemas y procesos, en particular en materias de seguridad de la información y de reportes generados a partir de dicha información, se han traducido en un aumento en la consolidación de su plataforma de *bussines intelligence* y ha permitido dar al usuario una mejor calidad de información, en menores tiempos de procesamientos y con mayores prestaciones; también, se evalúa favorablemente los distintos controles informáticos que posee la compañía, lo cual se manifiesta en los *firewalls* y otras medidas que se han adoptado a través del tiempo.

Reforzando lo anterior, se destaca que la operación se lleva a cabo bajo una plataforma que cuenta con sólidos mecanismos de funcionamiento que permiten trabajar con bajo riesgo de pérdida de información y/o de interrupción de las operaciones, lo cual se ha ido fortaleciendo cada vez más a través de los años. También es positivo el hecho de presentar una cultura organizacional con marcada orientación al control y mejora continua de los procesos. No obstante, no existe una unidad de auditoría interna independiente, aunque se valora positivamente el sometimiento a la auditoría bajo la norma de atestiguación SSAE16/ ISAE3402.

¹ Clasificación anterior: "Categoría CA2+".

La clasificación también toma en consideración la capacidad que ha presentado la empresa para la generación de reportes. De esta forma se evalúa de forma positiva la extensa historia y la diversidad de reportes que **Acfin** pone a disposición de sus distintos usuarios, servicio que se da dentro de un ambiente de control de calidad y de riesgo operativo. En esta misma línea, se reconoce la mejora continua en la calidad de este servicio, destacándose la plataforma *BI*.

La gestión y experiencia de **Acfin** se ve fortalecida por la diversidad de usuarios que hacen uso de la información generada por la empresa, compuesto por entidades tales como sociedades securitizadoras, clasificadores de riesgo, instituciones financieras, empresas de cobranza, recaudadoras y pagadoras, custodios de valores, representante de tenedores de bonos y otros. Dado esto, el servicio de la sociedad está sometido constantemente a la aprobación de usuarios con necesidades distintas en cuanto a información. Por su parte, **Acfin**, en los procesos de securtización debe validar los reportes de diferentes administradores primarios.

En relación con la operación, se visualiza como un elemento favorable la mantención de modelos operativos claramente definidos, junto al control y seguimiento de ellos, así como también la relación que se lleva a cabo con los administradores primarios para optimizar la eficacia de sus labores. En este contexto, se evalúa positivamente la política de control de incidentes que ha llevado a cabo la compañía y el cambio organizacional que se efectuó para lograr implementar el proceso de registro y seguimiento de tales incidentes. En este punto cabe señalar que la herramienta se asocia directamente a los controles de procesos, la cual es configurable y permite tener un historial de incidentes a la medida del usuario.

Por otra parte las continuas auditorías a las que se somete la compañía son un elemento mitigador de riesgos. Durante el período 2014, la empresa ha sido sometida a cinco auditorías externas, por petición de distintos mandantes (además de las inspecciones mensuales que buscan verificar la correcta ejecución y aplicación de los procedimientos definidos); el anexo 2 detallan las auditorías y la empresa encargada.

La clasificación de riesgo incorpora también las mejoras en los procesos de control de la operación, con la implementación de un área de desarrollo organizacional y control de gestión, transversal a la organización², que se encarga de la calidad de los procesos. Su objetivo ha sido acrecentar la calidad de los procesos de la empresa.

En relación con la tecnología utilizada en su operación y en línea con lo que se mencionó anteriormente, se destaca la adecuada capacidad y calidad que ha presentado **Acfin** en el desarrollo interno de un *software* dedicado a satisfacer las necesidades que presentan los distintos usuarios de la información. También se destaca la robustez de los sistemas de protección de su información, a través de un *datacenter* que siempre ha contado con tecnología de punta para asegurar la continuidad operacional y el resguardo de la información ahí contenida. Además se ve beneficiado por el apoyo de servidores externos, todo ello en un entorno de mejoras permanentes y de pruebas de contingencia en pos de asegurar la continuidad del servicio. El anexo 3 detalla los principales elementos que se relacionan con los sistemas, seguridad de la información y respaldos.

² También existe un oficial de seguridad de la información perteneciente a la gerencia de servicios y tecnología que cumple una función transversal a la empresa

Cabe señalar que la incursión de la empresa en un mercado más grande que el chileno, como es el mexicano, le ha otorgado una base de clientes y operaciones que han contribuido a aumentar el conocimiento de la organización y al fortalecimiento de los procesos críticos, elemento que en el largo plazo han significado el fortalecimiento de sus equipos de trabajo.

La clasificación incorpora, además, el reforzamiento del recurso humano de la empresa, con la incorporación de profesionales calificados en las distintas áreas en las que han sido requeridos. También se considera la experiencia y la baja rotación que presenta su plana ejecutiva, elemento que le aporta a la empresa la mantención de una operación más estable con menor riesgo de pérdida de capital humano.

Las perspectivas de la clasificación en el corto plazo se estiman *Estables*³, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Asimismo, para la mantención de la clasificación se hace necesario que la compañía no debilite aquellos aspectos que determinan su fortaleza como institución; en especial, la seguridad que presentan sus sistemas, los controles que se llevan a cabo para asegurar la confiabilidad de la información y la continuidad del servicio y que, además, se mantengan los procesos generados para la mantención y la calidad de la operación. Asimismo, en la medida que aumente la complejidad de la organización y de la estructura de servicios, se espera la sociedad avance en materias de contraloría interna y de gobiernos corporativos.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Adecuada dotación de recursos: infraestructura tecnológica y equipos profesionales.
- Sólida estabilidad y continuidad del servicio.
- Sistema de procedimientos y operaciones probadas en el tiempo.

Fortalezas complementarias

- Adecuada capacidad de generación de informes.
- Solvencia adecuada.
- Experiencia de más de quince años.
- Elevada y creciente base de datos administrados.

Limitantes

- Ausencia de auditorías internas (mitigado por la contratación de servicios externos).
- Dualidad accionistas – ejecutivos (gobierno corporativo).

³ Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

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, en forma directa o indirecta, 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 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 permite presumir que dicha calidad se mantendrá a futuro. La categoría CA5 representa a administraciones débiles o con una situación operacional o financiera que permite suponer un deterioro futuro del servicio. Las restantes categorías representan situaciones intermedias (CA2, CA3 y CA4). El siguiente cuadro muestra la definición de cada una de las categorías anteriormente mencionadas:

Categorías de Clasificación Para Administradores de Activos (Calidad de la Administración)

Categoría CA1: Corresponde a sociedades con una sólida posición en cuanto a su capacidad para ejercer la función de administrador, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios internos o del entorno.

Categoría CA2: Corresponde 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.

Categoría CA3: Corresponde a sociedades con una adecuada posición en cuanto a su capacidad para ejercer la función de administrador, pero susceptible de deteriorarse ante cambios internos o del entorno.

Categoría CA4: Corresponde a sociedades con una posición aceptable en cuanto a su capacidad para ejercer la función de administrador, pero altamente susceptible de deteriorarse ante cambios internos o del entorno.

Categoría CA5: Corresponde a sociedades con una débil posición en cuanto a su capacidad para ejercer la función de administrador o con una alta probabilidad de deteriorarse significativamente en el futuro.

Los “signos + o -” indican las clasificaciones con mayor o menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Por su parte, se ha asignado a **Acfin** la “Categoría CA1”, en su calidad de administrador de respaldo, la cual representa una sólida posición en cuanto a su capacidad para ejercer la función de administrador, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios internos o del entorno.

“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

Historia, propiedad y recursos humanos

Acfin S.A. fue constituida con fecha 11 de marzo de 1998. La sociedad nace como un *joint venture* entre Sonda S.A. y AGS Financial LLC⁴. En la actualidad, su propiedad pertenece en 40% al fondo de inversiones Crystal Overseas y en 60% a Inversiones San Sebastián, esta última controlada por ejecutivos de la misma empresa.

Acfin se define como una empresa dedicada a prestar apoyo operativo a entidades financieras con participación en la industria de activos de créditos y securitización. Asimismo, se propone como misión buscar proveer a sus clientes de una alta calidad en la administración y gestión de activos de crédito, así como satisfacer las necesidades de información que requieran los inversionistas.

En sus inicios el desarrollo de la sociedad estuvo estrechamente ligado con los avances que ha experimentado la industria de securitización en Chile. Sin perjuicio de lo anterior, en la actualidad la empresa se encuentra desarrollando negocios no relacionados con los procesos de securitización y ha incursionado en el mercado mexicano.

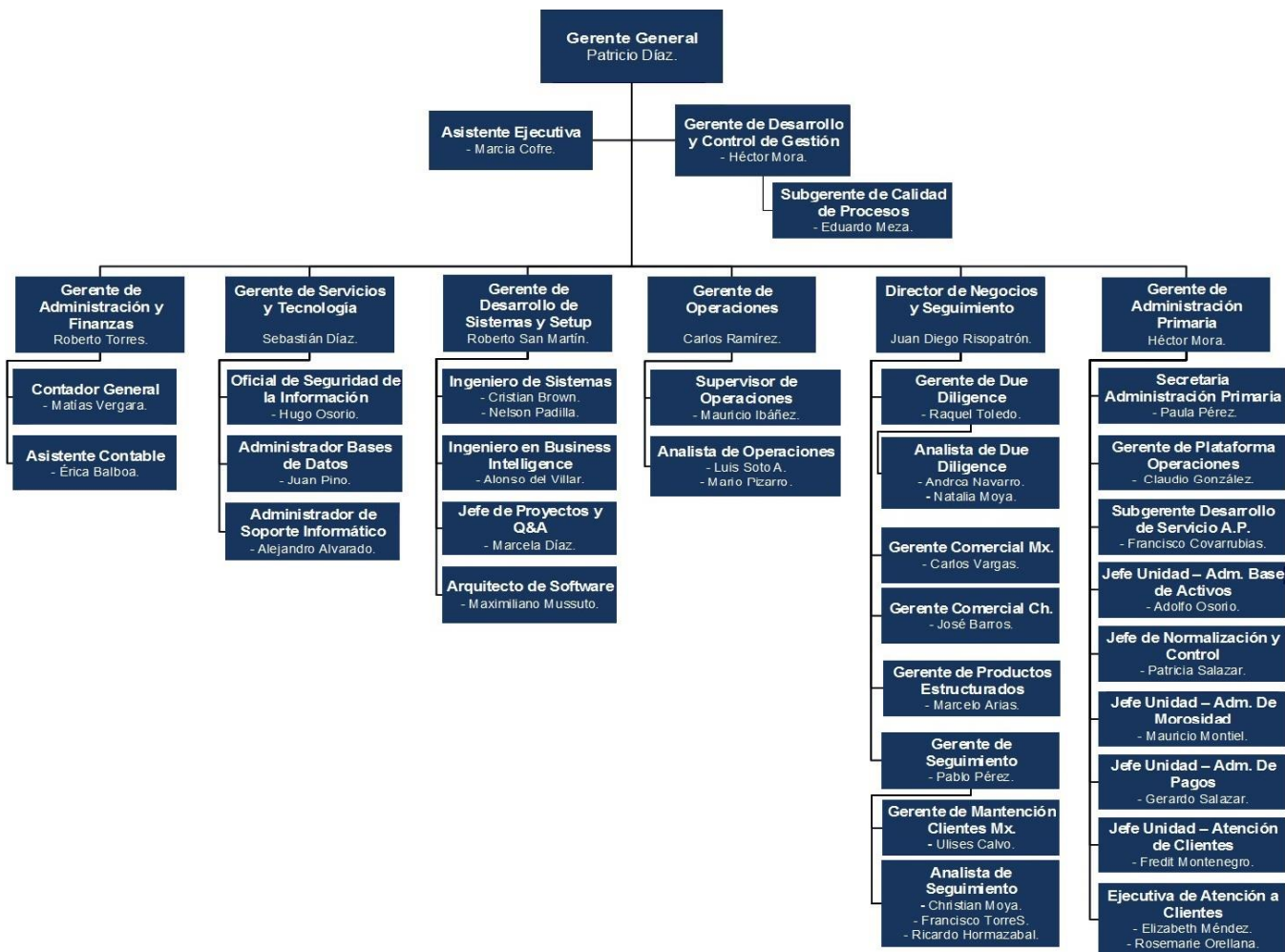
En la práctica, la sociedad participa en líneas de negocio de securitización y administración directa de activos de crédito (*primary servicing* o administración primaria).

La estructura organizacional de **Acfin**, se ha ido fortaleciendo a través del tiempo para mantenerla acorde con su volumen de negocio y con sus desafíos tanto a nivel local como internacional. Se observa un elevado nivel profesional de sus equipos de trabajos.

La firma es administrada por un directorio compuesto por cinco miembros, más un asesor, que sesiona con una periodicidad mensual. En tanto, la organización es dirigida por un gerente general (que, en este caso, es también accionista) con un amplio conocimiento del negocio. Bajo su dependencia existen seis áreas funcionales, más una serie de comités que apoyan a la gerencia y el directorio.

A continuación se presenta el organigrama de la compañía:

⁴ En sus inicios la sociedad fue asesorada por AGS Financial LLC -entidad norteamericana orientada a la consultoría en materia de financiamiento de activos-, la cual apoyó a **Acfin** en la implementación de sus sistemas bajo los procedimientos y estándares utilizados en mercados más desarrollados.



Anexo 2

Listado de auditorías externas

Institución auditora	Fecha	Empresa mandante
Rabobank International	Abril 2014	Rabobank International
BCI	Mayo 2014	BCI
KPMG	Noviembre 2014	Bice
Ernst & Young	Octubre-Diciembre 2014	Acfin
Ernst & Young	Enero 2015	Banchile

Anexo 3

Tecnología y sistemas

Los requerimientos del área de sistemas se satisfacen a través de un departamento de informática interno, el cual tiene como objetivo principal desarrollar, mejorar y actualizar las diferentes aplicaciones de los distintos subsistemas que componen el sistema computacional de **Acfin**. Este departamento cuenta con una persona a cargo quien, además, tiene el apoyo logístico de distintos gerentes, lo que permite una adecuada gestión que descansa en el conocimiento y experiencia de dicho equipo profesional.

Dentro de las fortalezas del sistema, como herramienta de apoyo a la función de administrador primario, se pueden mencionar:

- Como consecuencia de su grado de flexibilidad, sus aplicaciones responden en forma adecuada -en términos de cobertura y grado de integración- a las necesidades de los clientes (permite controlar a administradores y a activos con distinto tipo de características).
- Los sistemas tienen acceso restringido para la carga o modificación de datos (las modificaciones de algoritmo o de otro tipo sólo son hechas por el personal autorizado que cuenta con claves propias de acceso).
- Capacidad y habilidad de manejar un gran volumen de datos.
- Revisión continua de algoritmo, de manera de adaptarlo a los cambios que se suceden en el mercado, tanto por requerimiento de los clientes como por necesidades de seguridad.
- Procesamiento de información eficiente. Los sistemas permiten trabajar con los antecedentes aportados por los entes involucrados y automáticamente generar la información periódica requerida por los usuarios.

La herramienta *Business Intelligence* para la explotación de datos procesados ha sido implementada de forma gradual y presenta mayores niveles de consolidación.

Por otra parte, durante 2013 se adquirió la plataforma Oracle Exadata Database Machine, que permite unir el *hardware* con el *software* y contar con procesadores que permiten llevar a cabo distintas funciones de una forma mucho más rápida y eficiente. Este *hardware* fue potenciado durante 2014 mediante el aumento en la activación de sus celdas de base de datos, de 4,8 a 9,6 TB, con lo que se aumenta el número de ejes para su acceso, lo que se traduce en una mayor velocidad de almacenamiento, y en una mayor capacidad de acceso a los discos contenidos en el equipo.

En opinión de **Humphreys**, el avance que la compañía ha hecho en términos de herramientas tecnológicas cumple más que satisfactoriamente con las necesidades de operación promedio de la industria. Lo anterior no excluye la posibilidad de avanzar en un mejoramiento de las herramientas tecnológicas en lo referente a la capacidad de sus sistemas, a fin de extraer información parametrizada para el apoyo de sus gestiones.

Respaldo de información y sitio de contingencia

La función de respaldo de la información se realiza diariamente. Este respaldo o *back up* consiste en mantener una red capaz de homologar y traspasar el contenido de los sistemas de **Acfin** hacia un sitio de contingencia. Asimismo, como una medida adicional de resguardo, la sociedad mantiene una copia en un grupo de discos duros externos rotativos, lo que reduce los riesgos que pudieran existir por fallas en el mecanismo de respaldo en línea.

Bajo este contexto, el esquema de respaldo de la entidad se caracteriza por presentar los siguientes aspectos:

- Cuenta con enlaces permanentes con los sitios de respaldo y contingencia.
- El *data center*, según lo informado por la administración, cuenta con la última tecnología disponible en seguridad, presentando sistemas de detección temprana y sistemas de reacción química para el apagado de potenciales incendios.
- Ejercer respaldos en líneas de las bases de datos.
- Mantener oficinas alternativas de operación (dependencias de la firma In Motion).

Otro elemento de relevancia es el hecho de que **Acfin** posee un *Site 2* (de contingencia) dentro de las dependencias de Netglobalis.

Seguridad de la información

La sociedad ha desarrollado un plan de trabajo orientado a mejorar las normas de seguridad de la información que maneja, con el objeto de enmarcarla bajo estándares rigurosos en esta materia. Se realizan *hackeos* éticos a los sistemas de **Acfin**, permitiendo -sobre la base de las eventuales falencias encontradas- desarrollar un sistema de mejora.

En síntesis, la implementación de este marco de seguridad ha implicado desarrollar labores con terceros (ataques controlados a los servidores), actividades de contingencia (creación de un modelo de pruebas de contingencia, pruebas de simulación de contingencia con clientes, formalización de procedimientos de contingencia y auditorías externas a procesos de clientes específicos), desarrollo organizacional (incorporación del oficial de seguridad y formalización de procedimientos), actividades de tecnología (migración de servidores, certificado digital *Web* HTTPS y administración de claves de usuarios web) y capacitación (en materias de diseños de procedimientos y políticas de seguridad).

Anexo 4

Control de gestión y auditoría interna

Con el objeto de tener una visión global del funcionamiento de la compañía y controlar la gestión de la misma, **Acfin** estableció comités mensuales, junto a un encargado de control de gestión (desarrollo organización) dentro de la compañía, quien debe ejercer las actividades pertinentes para mantener el control de los procesos operativos de la compañía, apoyándose para ello en un oficial de seguridad y un subgerente de calidad de procesos.

Se ha desarrollado un nuevo modelo con una estructura viva, ya que el sistema ocupado por **Acfin** se va actualizando en línea, de forma automática, mediante la retroalimentación de las consultas de sus usuarios, lo que permite integrar todos los procedimientos, al hacerlos más accesibles a la vista de todos. Así la inspección es mucho más fácil y se puede ejercer un mayor control sobre los cumplimientos de las actividades. También se ha hecho transversal para la compañía el uso de una herramienta de incidentes que facilita la tramitación y la solución más rápida.

Anexo 5

Cartera administrada

A la fecha de clasificación, la cartera administrada por la sociedad se componía de la siguiente manera:

Cartera Administrada (US\$)	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Chile							
Crédito Hipotecario	186.154.454	181.755.815	165.599.584	149.261.418	230.338.667	214.556.323	133.043.483
Créditos de Consumo	192.537.452	365.075.240	446.873.044	371.442.802	302.826.937	298.296.263	331.649.132
Tarjetas de Crédito	943.334.778	796.899.920	845.433.081	610.464.357	579.447.454	301.685.782	256.408.911
Cuentas por Cobrar	124.042.301	93.635.771	96.322.074	171.617.425	174.564.482	173.406.573	116.562.963
Créditos Universitarios	169.225.901	8.342.146	1.387.446	31.299.112	3.111.721.389	3.967.638.426	4.305.578.560
Crédito Automotriz	22.055.438	5.501.041					
México							
Crédito Hipotecario	4.239.318.197	7.443.851.738	10.367.651.752	11.983.728.237	17.276.966.166	19.216.284.553	16.746.973.369
Cuentas por Cobrar	57.498.964	192.885.743	177.787.405	189.256.976	213.438.256	54.922.283	45.157.239
Créditos de Consumo			172.177.383	159.557.956	159.076.637	172.599.945	301.763.086

Anexo 6

Estados financieros

A continuación se presentan los estados financieros de **Acfin** durante los últimos nueve años.

Balance General									
US\$ nominales	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Activos Circulantes	1.726.387	1.977.279	1.515.440	2.562.080	3.064.499	3.589.663	3.627.784	3.562.107	3.500.348
Activos Fijos	81.001	65.105	73.860	81.864	79.870	94.836	125.340	883.719	786.222
Otros Activos	179.293	6.297	1.382.308	1.307.039	2.177.675	1.906.056	1.846.199	1.434.009	598.596
Total Activos	1.986.681	2.048.681	2.971.608	3.950.983	5.322.044	5.590.555	5.599.323	5.879.835	4.885.166
Pasivos Circulantes	262.787	133.744	205.080	318.434	289.577	403.675	456.726	1.141.452	766.150
Pasivos Largo Plazo	0	0	28.599	53.922	7.207	8.120	11.363	7.766	0
Patrimonio	1.723.894	1.914.937	2.737.929	3.578.627	5.025.260	5.178.760	5.131.234	4.730.617	4.111.702
Total Pasivos	1.986.681	2.048.681	2.971.608	3.950.983	5.322.044	5.590.555	5.599.323	5.879.835	4.877.852
Liquidez	6,57	14,78	7,39	8,05	10,58	8,89	7,94	3,12	4,57
Endeudamiento	15%	7%	9%	10%	6%	8%	9%	24%	19%

Estado de Resultados									
US\$ nominales	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos de Explotación	1.664.552	2.121.413	2.629.481	4.097.042	5.351.768	5.647.334	6.749.654	6.640.077	7.457.861
Costos de Explotación	-734.328	-972.903	-1.108.690	-1.127.764	-2.201.250	-2.183.276	-3.133.142	-3.616.157	-3.899.707
Gastos de Adm. y Venta	-238.286	-249.349	-327.286	-797.476	-692.000	-687.693	-796.173	-584.061	-563.857
Resultado Operacional	839.204	911.383	1.193.505	2.171.802	2.458.518	2.776.366	2.820.339	2.439.860	2.994.297
Resultado no Operacional	-14.737	-226.408	135.759	-295.535	-174.851	17.795	-150.550	-232.466	-139.131
Resultado del Ejercicio	675.634	578.885	1.109.842	1.524.514	1.926.843	2.234.757	2.134.426	1.768.905	2.298.492
Costos / Ingresos	44,12%	45,86%	42,16%	27,53%	41,13%	38,66%	46,42%	54,46%	52,29%
Gastos / Ingresos	14,32%	11,75%	12,45%	19,46%	12,93%	12,18%	11,80%	8,80%	7,56%
R. Operacional / Ingresos	50,42%	42,96%	45,39%	53,01%	45,94%	49,16%	41,78%	36,74%	40,15%
R. del Ejercicio / Ingresos	40,59%	27,29%	42,21%	37,21%	36,00%	39,57%	31,62%	26,64%	30,82%