



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

## Reseña Anual

### Contacto

Gonzalo Neculmán G.

Hernán Jimenez A.

Tel. (56-2) 2433 5200

ratings@humphreys.cl

## Administradora de Activos Financieros S.A.

Agosto 2013

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo	Categoría
Administrador de Respaldo EEFF base	<b>CA2+</b> Diciembre de 2012

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

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

Según datos a diciembre de 2012, la sociedad administra por cuenta de terceros el equivalente a más de 2,9 millones de activos, con montos administrados por cerca de US\$ 22.000 millones tanto en Chile como en México, en activos tales como créditos de consumos, créditos hipotecarios, cuentas por cobrar, tarjetas de crédito y créditos universitarios.

Las fortalezas de **Acfin**, que sirven de fundamento a la clasificación de su calidad de "Administrador de Respaldo" son la capacidad y calidad que han presentado sus sistemas a lo largo de tiempo, tanto en capacidad de respuesta a usuario interno y al usuario final, como en la seguridad de la información que administra la compañía. Ligado con lo anterior, se evalúa positivamente la constante mejora que ha realizado la empresa en sus sistemas y procesos, en atención a mejorar la seguridad de la información y los reportes que nacen de aquella información, es así como se evalúa favorablemente los distintos controles de seguridad que posee la compañía, lo cual se ha manifestado a través *firewalls* como a través de mejoras continuas de la seguridad de la información como han sido los *hacking* éticos a los cuales se ha sometido la compañía.

Reforzando lo anterior, se destaca que la operación se lleva a cabo bajo una plataforma que cuenta con sólidos mecanismos con bajo riesgo de pérdida de información y/o de interrupción de las operaciones. 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.

La clasificación también toma en consideración la capacidad que ha presentado la empresa en sus historia en términos de generación de reportes, de esta forma se evalúa de forma positiva la extensa historia y la diversidad de reportes que ACFIN pone a disposición a sus distintos usuarios, servicio que se da dentro de un ambiente de control tanto de calidad, como de control de riesgo operativo. Para el caso específico de **Acfín**, los usuarios de información están compuestos por diversas entidades, tales como sociedades securitizadoras, clasificadores de riesgo, instituciones financieras, empresas de cobranza, empresas recaudadoras y pagadoras, custodios de valores, representante de tenedores de bonos y otros. Dentro es este punto se toma en consideración la validación que hace la compañía a sus administradores primarios.

En relación a la operación de la compañía se visualiza como un elemento favorable la mantención de modelos operativos claramente definidos, junto al control y seguimiento de ello, así como también la relación que se lleva a cabo con los administradores primarios. Es de esta forma como 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, desde abril de 2012 la empresa se ha sometido 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 auditora encargada (o empresa que lleva a cabo el trabajo mandatado).

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 organización<sup>1</sup>, que se encarga de la calidad de los procesos. Su objetivo ha sido acrecentar la calidad de forma continua con un plan focalizado en cuatro áreas<sup>2</sup>.

En relación a la tecnología utilizada en sus procesos y en línea con lo que se mencionó anteriormente, se destaca la capacidad y la calidad que ha presentado **Acfin** en el desarrollo interno de *software* dedicado a satisfacer las necesidades que presentan los distintos usuarios de la información, lo cual se ha dado a través del desarrollo con profesionales experimentados en las distintas áreas y una plataforma que ha sido capaz de adaptarse a los requerimientos de los clientes. También se destaca la robustez de los sistemas de protección de su información, a través de un *datacenter* que cuenta con tecnología de punta para asegurar la continuidad operacional y el resguardo de la información ahí contenida, que además se ve beneficiado por el apoyo de servidores externos. También son favorables para la compañía las pruebas de contingencia que ha llevado a cabo, en pos de asegurar una continuidad del servicio. El anexo 3 detalla los principales elementos que se relacionan con los sistemas, seguridad de la información y respaldos.

La clasificación toma en consideración el fortalecimiento 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*<sup>3</sup>, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la sociedad implemente procesos de auditoría interna independientes y separe claramente los estamentos de la propiedad y de la administración, ambos factores necesarios y en líneas con las prácticas de un gobierno corporativo moderno.

---

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Ejes:

- Desarrollo Organizacional
- Seguridad de la Información.
- Continuidad Operacional
- Mejora Continua

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

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.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Adecuada dotación de recursos: infraestructura tecnológica y equipos profesionales
- Solida 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 10 años
- Elevada y creciente base de datos administradas

#### Limitantes

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

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

Por su parte, se ha asignado la “Categoría CA2+”, en su calidad de administrador de respaldo, la cual representa 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.

*“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 y propiedad y Recursos humanos

**Acfin** fue constituida con fecha 11 de marzo de 1998. La sociedad nace como un *joint venture* entre Sonda S.A. y AGS Financial LLC<sup>4</sup>. 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 el 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.

Por su parte, desde sus inicios el desarrollo de la sociedad ha estado estrechamente ligado con los avances que ha experimentado la industria de securitización en Chile. Sin perjuicio de lo anterior, en la actualidad la sociedad 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*).

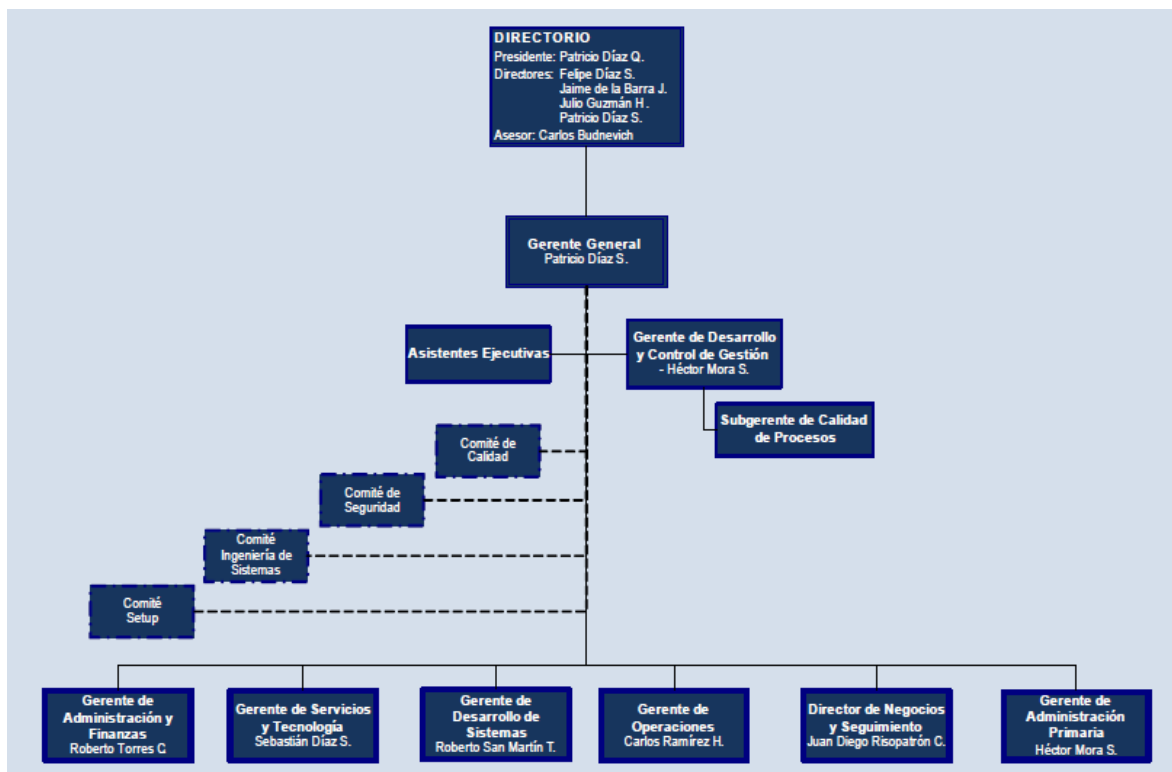
La estructura organizacional de **Acfin**, se ha ido fortaleciendo a través del tiempo para mantenerla acorde con su volumen de negocio y con sus desafíos tanto a nivel local como internacional. Se observa un elevado nivel profesional de sus equipos de trabajos.

La firma es administrada por un directorio compuesto por cinco miembros, 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, mas una serie de comités que apoyan a la gerencia y el directorio.

A continuación se presenta el organigrama de la compañía:

---

<sup>4</sup> 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
Rabobank	Abril - 12
BBVA	Jun -12
Deloitte	Sep 12 - Oct 12
Banco de Chile	Nov 12 - Dic 12
Ernst & Young	Dic -12 - Feb 13

## Anexo 3

### Tecnología, respaldo y seguridad

#### 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.

A juicio de **Humphreys**, la compañía mantiene herramientas tecnológicas que cumplen más que satisfactoriamente con los estándares 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 Side 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. Los últimos avances en esta área involucran *hackeos* éticos a los sistemas de **Acfin**, permitiendo -sobre la base de las 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.

A la fecha de clasificación, la compañía no cuenta con procesos de auditoría interna formalmente definidos. Las auditorías computacionales y de sistemas, en tanto, se encuentran bajo la responsabilidad de cada encargado de área y se componen, fundamentalmente, de diversas pruebas efectuadas al momento de la puesta en marcha de una determinada aplicación, las cuales se orientan preferentemente a verificar su adecuado funcionamiento.

## Anexo 5

### Cartera administrada

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

Cartera Administrada en U\$	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Crédito Hipotecario Chile	205.684.159	186.154.454	181.755.815	165.599.584	149.261.418	230.338.667
Créditos de Consumo Chile	147.854.976	192.537.452	365.075.240	446.873.044	371.442.802	302.826.937
Tarjetas de Crédito Chile	868.718.603	943.334.778	796.899.920	845.433.081	610.464.357	579.447.454
Cuentas por Cobrar Chile	92.790.293	124.042.301	93.635.771	96.322.074	171.617.425	174.564.482
Créditos Universitarios Chile	108.810.149	169.225.901	8.342.146	1.387.446	31.299.112	3.111.721.389
Crédito Automotriz Chile	63.293.637	22.055.438	5.501.041			
Crédito Hipotecario México		4.239.318.197	7.443.851.738	10.367.651.752	11.983.728.237	17.276.966.166
Cuentas por Cobrar México		57.498.964	192.885.743	177.787.405	189.256.976	213.438.256
Créditos de Consumo México				172.177.383	159.557.956	159.076.637

## Anexo 6

### Estados financieros

A continuación se presentan los estados financieros de **Acfin** durante los últimos siete años:

Balance General							
(Miles de Pesos de Cada Año)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Activos Circulantes	919.111	982.490	964.502	1.298.419	1.434.216	1.863.753	1.741.191
Activos Fijos	43.124	32.350	47.008	41.487	37.380	49.239	60.158
Otros Activos	95.454	3.129	879.770	662.386	1.019.174	989.624	886.102
<b>Total Activos</b>	<b>1.057.689</b>	<b>1.017.969</b>	<b>1.891.280</b>	<b>2.002.292</b>	<b>2.490.770</b>	<b>2.902.616</b>	<b>2.687.451</b>
Pasivos Circulantes	139.905	66.456	130.523	161.378	135.525	209.588	219.210
Pasivos Largo Plazo	0	0	18.202	27.327	3.373	1.786	2.028
Patrimonio	917.784	951.513	1.742.555	1.813.587	2.351.872	2.688.812	2.462.787
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.057.689</b>	<b>1.017.969</b>	<b>1.891.280</b>	<b>2.002.292</b>	<b>2.490.770</b>	<b>2.902.616</b>	<b>2.687.451</b>
Liquidez	6,57	14,78	7,39	8,05	10,58	8,89	7,94
Endeudamiento	15%	7%	9%	10%	6%	8%	9%

Estado de Resultado							
(Miles de Pesos de Cada Año)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos de Explotación	886.191	1.054.109	1.673.533	2.077.610	2.504.681	2.932.096	3.239.564
Costos de Explotación	-390.949	-483.426	-705.626	-571.889	1.030.207	1.133.557	1.503.783
Gastos de Administración y Venta	-126.861	-123.899	-208.301	-404.400	-323.863	-357.050	-382.131
<b>Resultado Operacional</b>	<b>446.784</b>	<b>452.857</b>	<b>759.606</b>	<b>1.101.321</b>	<b>1.150.611</b>	<b>1.441.489</b>	<b>1.353.650</b>
Resultado No Operacional	-7.846	-112.500	86.404	-149.866	-81.832	9.239	-72.258
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>359.701</b>	<b>287.642</b>	<b>706.359</b>	<b>773.081</b>	<b>901.782</b>	<b>1.160.286</b>	<b>1.024.439</b>
Costos / Ingresos	44,10%	45,90%	42,20%	-27,53%	-41,13%	-38,66%	-46,42%
Gastos / Ingresos	14,30%	11,80%	12,40%	-19,46%	-12,93%	-12,18%	-11,80%
R. Operacional / Ingresos	50,40%	43,00%	45,40%	53,01%	45,94%	49,16%	41,78%
R. del Ejercicio / Ingresos	40,60%	27,30%	42,20%	37,21%	36,00%	39,57%	31,62%