



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Anual desde Envío Anterior**

Analista  
Ignacio Peñaloza F.  
Tel. (56) 22433 5200  
ignacio.peñaloza@humphreys.cl

## Asicom 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
Calidad de la Administración	CA2+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	Diciembre de 2014

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

**Asicom S.A. (Asicom)** es una empresa dedicada al procesamiento de datos en general, a la administración específica de carteras de créditos y al diseño y programación de sistemas. Cuenta con una experiencia en el mercado de más de treinta años.

En este informe, **Humphreys** califica 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.

La empresa cumple la función de Administrador Maestro de los patrimonios separados gestionados por EF Securitizadora (antes Itaú Securitizadora). De acuerdo con la última información obtenida, la empresa mantenía bajo su supervisión, en su rol de Administrador Maestro, una cartera securitizada que presentaba un saldo insoluto<sup>1</sup> de aproximadamente \$ 26.700 millones entre operaciones de *leasing* y mutuos hipotecarios.

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 de operaciones hipotecarias del 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

<sup>1</sup> Patrimonios 1 y 5 de EF Securitizadora al 31 de marzo de 2015.

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 enmarca el informe AT-801 tipo II vigente hasta 2013 y la certificación ISO 27.001:2013 obtenida en marzo de 2015.

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 que el desarrollo de la empresa ha estado ligada a la entrega de servicios a clientes con elevados estándares de exigencia, entre los que destacan los principales bancos privados de Chile y principales bancos de México y Panamá, donde **Asicom** tiene una penetración del 70% y 65% respectivamente. 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. Además de lo anterior, se recoge el hecho que la empresa no ha crecido, ni pretende hacerlo, en su cartera de administración de activos securitizados.

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 originación y 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 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.

*“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 N°1 Industria de la securitización

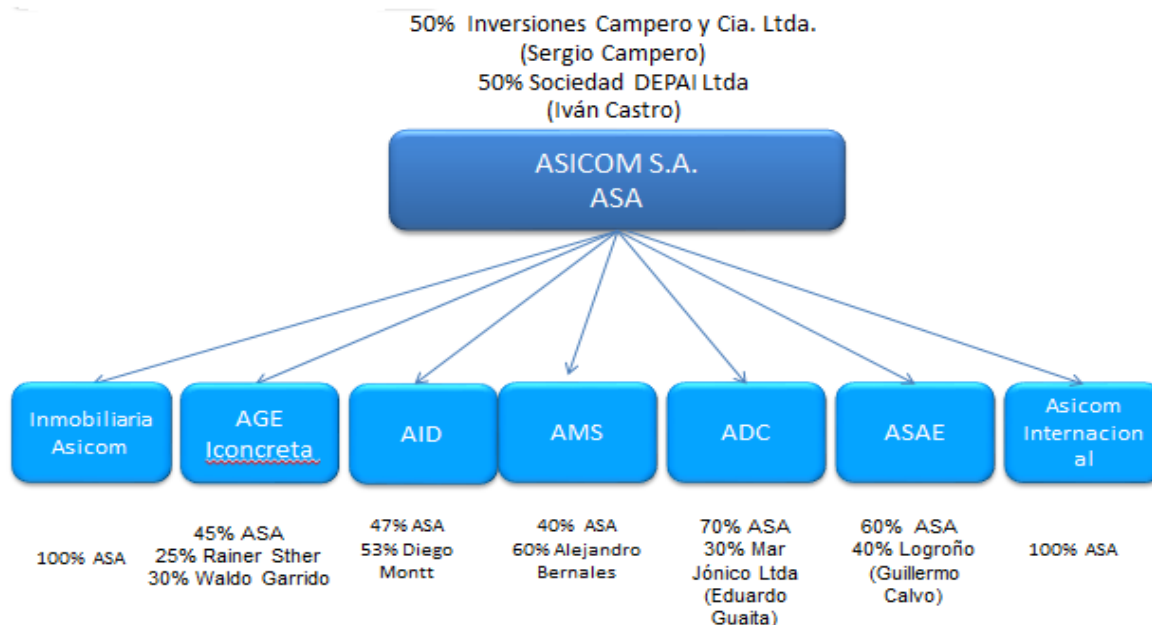
La securitización de activos nació en Chile en la segunda mitad de la década del noventa y se desarrolló con mayor fuerza a partir de 2001. A la fecha existen nueve securitizadoras en el mercado nacional. Si bien el énfasis de las operaciones ha estado en la securitización de créditos hipotecarios, las 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.

## Anexo N°2 Propiedad de la empresa

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 (100%), Iconcreta (45%), Asicom ADC (70%), Asicom AID (47%), Asicom AMS (40%), Asicom ASAE (60%) y Asicom Internacional (100%).



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

- Iconcreta (AGE)** : Entrega servicios de gestión Cloud para pequeñas y medianas empresas de la industria de la construcción e inmobiliaria.
- 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.
- Asicom ADC** : Asicom Data Center ofrece servicios de monitoreo de su plataforma de servidores, de manos remotas, plataforma TI on demand, armado y arriendo de servidores, y destrucción de discos duros.
- Asicom ASAE** : Ofrece soluciones tecnológicas a instituciones de educación superior para la administración de créditos.

## Anexo N°3 Directorio y administración

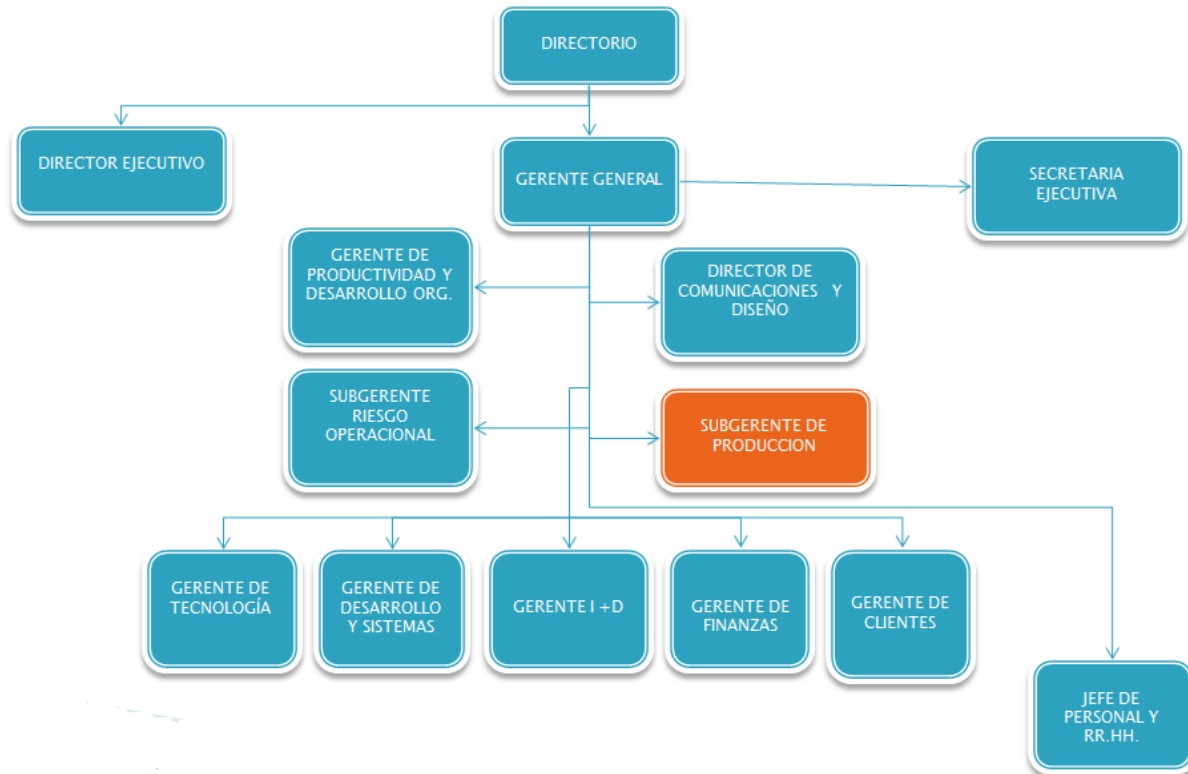
### Directorio

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

### Administración

Ejecutivos	Área
Sergio Fernando Campero Quezada	Gerente General
Jorge Víctor Arredondo Jorquera	Gerente de Tecnología
Eduardo Nelson Carvallo Alman	Gerente de Desarrollo y Sistemas
Iván Sergio Castro Allendes	Director Ejecutivo
Guillermo Andrés Labra Moreno	Gerente Administración de Carteras
Patricio Javier Vera Latorre	Gerente de Finanzas
Marta Castro Allendes	Gerente de Productividad y Desarrollo Organizacional
Marco Contreras Meneses	Gerente de Clientes
Ignacio Melendez Escobedo	Gerente Investigación y Desarrollo
Viviana Gálvez	Jefe de Personal y RRHH

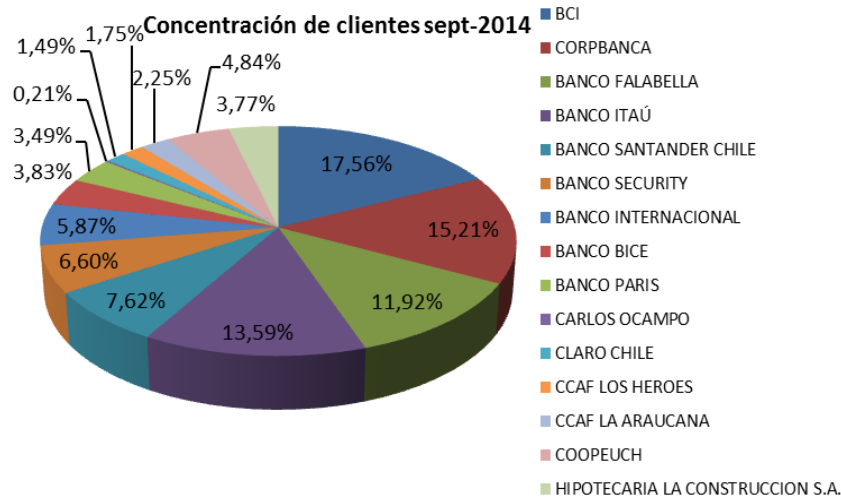
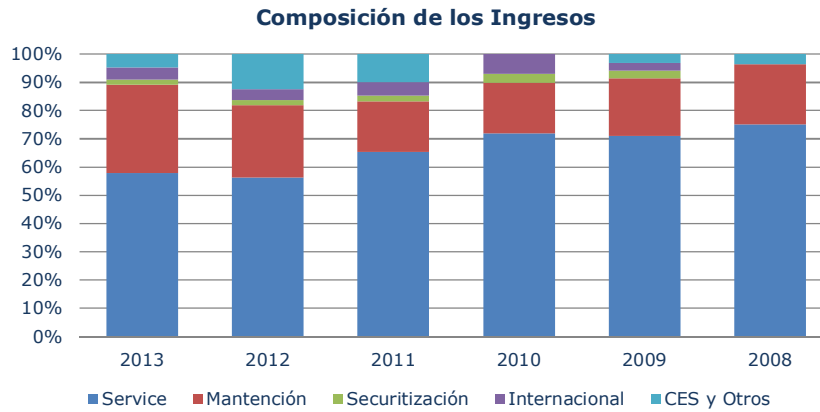
## Anexo N°4 Estructura organizacional





## Anexo N°5 Distribución de ingresos y principales clientes

La generación de ingresos de la compañía se divide en cinco partidas: ingresos por servicios prestados, por mantención, securitización, ingresos por filiales internacionales e ingresos para la administración de créditos para la educación superior (CES) y otros, distribuyéndose de la siguiente manera:



## Anexo N°6 Estrategia del 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. Además, desde 2012 participa en el negocio de Data Center, negocio que se inició con la toma del control operativo de las instalaciones de Telemática Chile.

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:



## Anexo N°7 Estados Financieros

Balance general M\$	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Activo circulante	346.992	676.938	310.648	734.701	1.210.690	1.023.200	995.141	1.128.736	1.133.149
Activo fijo	315.624	407.857	484.127	624.426	618.681	609.512	665.450	740.298	836.233
Otros activos	180.408	198.115	880.174	692.658	712.123	726.491	794.115	777.977	809.351
<b>Total activos</b>	<b>843.024</b>	<b>1.282.910</b>	<b>1.674.949</b>	<b>2.051.785</b>	<b>2.541.494</b>	<b>2.359.203</b>	<b>2.454.706</b>	<b>2.647.011</b>	<b>2.778.733</b>
Pasivo circulante	200.101	167.102	305.596	395.212	351.854	579.187	798.499	501.338	512.449
Pasivo largo plazo	34.692	73.088	21.629	349.315	1.053.473	581.594	300.297	480.479	354.717
Patrimonio	608.231	1.042.720	1.347.724	1.307.258	1.136.167	1.198.422	1.355.910	1.665.194	1.911.567
<b>Total Pasivos</b>	<b>843.024</b>	<b>1.282.910</b>	<b>1.674.949</b>	<b>2.051.785</b>	<b>2.541.494</b>	<b>2.359.203</b>	<b>2.454.706</b>	<b>2.647.011</b>	<b>2.778.733</b>
Liquidez	1,73	4,05	1,02	1,86	3,44	1,77	1,25	2,25	2,21
Endeudamiento	0,39	0,23	0,24	0,57	1,24	0,97	0,81	0,59	0,45
Capital de trabajo	146.891	509.836	5.052	339.489	858.836	444.013	196.642	627.398	620.700

Estado de resultado M\$	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos operacionales	1.120.578	1.422.232	1.596.324	1.656.274	2.228.612	2.371.306	2.686.937	2.704.804	2.789.389
Costos de explotación	-412.633	-428.480	-583.034	-691.300	-901.996	-1.069.015	-1.141.987	-1.260.935	-1.290.160
Gtos. Adm. y Vtas.	-309.819	-389.855	-481.636	-499.729	-817.347	-746.798	-860.317	-828.079	-865.009
Depreciación/amortización	-82.769	-132.603	-84.248	-110.582	-172.800	-202.089	-273.747	-213.056	-203.312
Resultado operacional	315.357	471.294	447.406	354.663	336.469	353.404	410.886	402.734	430.908
Resultado no operacional	-21.576	7.631	395.289	-687	-18.671	-5.276	21.341	150.483	176.103
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>272.619</b>	<b>382.322</b>	<b>686.474</b>	<b>342.040</b>	<b>298.272</b>	<b>332.894</b>	<b>380.616</b>	<b>522.907</b>	<b>574.898</b>
Costos / ingresos	36,82%	30,13%	36,52%	41,74%	40,47%	45,08%	42,50%	46,62%	46,25%
Gastos / ingresos	27,65%	27,41%	30,17%	30,17%	36,68%	31,49%	32,02%	30,62%	31,01%
Utilidad / ingresos	24,33%	26,88%	43,00%	20,65%	13,38%	14,04%	14,17%	19,33%	20,61%