

Calificación

Linq AM	HR AM3+
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación AM



Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AM3+ con Perspectiva Estable para Linq

La ratificación de la calificación de administrador maestro para Linq¹ se basa en la adecuada evolución de los mandatos bajo administración, así como en la evolución operativa del proceso de reporte y en la reciente implementación de seguridad perimetral de los sistemas tecnológicos por medio de controles internos. Asimismo, la Empresa mantiene un proceso de auditoría interna tercerizado, lo que permite contar con mayor objetividad en la validación del cumplimiento de los procesos operativos. En cuanto a la estructura organizacional, en el último periodo la Empresa realizó la integración de un área jurídica e incorporó nuevo personal operativo, con el fin de mantener un adecuado control de las operaciones con las que actualmente cuenta; en este sentido, se dará seguimiento a su consolidación. Para periodos futuros, se espera que Linq, a través de los sistemas tecnológicos y controles internos implementados, presente un robustecimiento en el reporte para clientes y terceros, así como continuar con la disminución de errores e incidencias.

Factores Considerados

- **Integración de sistema tecnológico LinqSy 2.0.** La integración de dicho sistema se llevó a cabo en septiembre de 2021 y tiene como función principal presentar la información particular de cada emisión de una manera visual e histórica mediante un *Power BI*.
- **Implementación de controles internos destinados a la seguridad perimetral de los sistemas tecnológicos.** La Empresa implementó tres herramientas tecnológicas destinadas a mantener una zona desmilitarizada, monitorear el tráfico de la web y fortalecer el proceso de autenticación, encriptación y desencriptación de datos, lo cual protege el servidor local.
- **Procesos de auditoría interna tercerizados.** Desde 2020 la Empresa tiene como auditores externos a Grant Thornton², quienes durante los últimos 12m realizaron la auditoría de los procesos internos de operaciones y sistemas, en los cuales se obtuvieron 4 hallazgos, los cuales se solventaron a su totalidad al cierre del primer trimestre de 2022.
- **Práctica continua de bitácoras de incidencias en el proceso de administración maestra.** Linq realiza un control de las incidencias causadas por terceros, así como por la Empresa. Al respecto, se han implementado nuevos controles internos, por lo que se ha reflejado una mejora continua en la gestión operativa y una disminución en las incidencias propias.
- **Estabilidad en porción independiente del Consejo de Administración, al cerrar en 40.0% al 1T22 (vs. 40.0% al 1T21).** Linq presentó una baja en un consejero independiente por motivos personales; no obstante, se llevó a cabo el reemplazo del Consejero Independiente, lo que permitió mantener la misma estructura.
- **Crecimiento en la plantilla laboral de doce a quince colaboradores.** La Empresa llevó a cabo la apertura de la Dirección Jurídica e incrementó el número de personal operativo de siete colaboradores a once colaboradores. Dicho incremento permite soportar el crecimiento en el volumen de operaciones observado durante los últimos 12m.

¹ Administrador de Portafolios Financieros, S.A. de C.V. (Linq y/o la Empresa).

² Sallez, Sainz – Grant Thornton, S.C. (Grant Thornton).

- **Índice de rotación del personal de 14.8% al 1T22 (vs. 27.3% al 1T21).** Lo anterior es resultado de una estabilidad en los puestos directivos, al mostrar únicamente dos bajas en puestos operativos durante los últimos 12m.
- **Capacitación promedio por colaborador de 50.9 horas al 1T22 (vs. 38.3 horas al 1T21).** La Empresa impartió capacitaciones para sus colaboradores en temas genéricos y temas especializados, tales como rondas de *backups*, fideicomisos y operatividad, matemáticas financieras, entre otros.

Desempeño Histórico

- **Margen operativo de 25.9% al 1T22 (vs. 20.2% al 1T21).** Lo anterior, como resultado de un incremento en los fideicomisos bajo administración maestra, así como un adecuado control en los gastos de administración.
- **ROA y ROE Promedio de 85.0% y 113.4%, respectivamente (vs. 59.5% y 63.1% al 1T21).** El incremento en el margen operativo ocasionó un aumento en la generación de utilidades y por ende una mejora en las métricas de rentabilidad durante los últimos 12m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de ingresos por administración maestra, disminuyendo la concentración de cliente principal a 5.0%.** Lo anterior, conllevaría un crecimiento en la participación del mercado de administración maestra, aunado a una disminución en la sensibilidad en los ingresos del cliente principal.
- **Disminución consistente en las incidencias causadas por Linq y mitigación de errores clasificados de alto riesgo.** Lo anterior como resultado de una adecuada implementación y evolución de controles implementados.
- **Estabilidad en el índice de rotación de empleados de la Empresa por debajo de 15.0%.** Lo anterior solidificaría el equipo operativo de la Empresa, manteniendo los gastos de *onboarding* y de capacitación en niveles controlados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Rotación elevada en los puestos directivos, cerrando con una rotación en los puestos jerárquicos por encima de 30.0%.** Lo anterior representaría un riesgo operativo al incrementar la curva de aprendizaje en la probable rotación de puestos operativos.
- **Errores en el reporte, incumpliendo lo establecido en los contratos.** Un incremento en los errores en el reporte materializaría los riesgos operativos a los que se encuentra expuesta la Empresa.

Glosario

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Margen Operativo. Utilidad de Operación 12m / Activos Productivos 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Linq

Administrador de Portafolios Financieros
S.A. de C.V.

HR AM3+

Instituciones Financieras
8 de agosto de 2022

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administrador Maestro de Activos (México), noviembre 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AM3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	8 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Grant Thornton proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).