

Calificación

Linq AM HR AM3+
Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación AM



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AM3+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, para Linq

La ratificación y modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva de la calificación de administrador maestro para Linq¹ se sustenta en la apropiada evolución de los portafolios bajo administración y las implementaciones realizadas a los sistemas tecnológicos que otorgan soporte al proceso de reporte. Por su parte, el Consejo de Administración presenta dos cambios en sus integrantes; no obstante, la independencia en el proceso de toma de decisiones se mantiene estable y por encima de las sanas prácticas corporativas. Asimismo, la Empresa presenta modificaciones relevantes en el equipo directivo mediante la sustitución del Director General, así como las contrataciones de un nuevo Director de Tecnología y Director de Operaciones. Dichas modificaciones pretenden robustecer la estrategia comercial y automatizar los procesos internos, con la finalidad de lograr una mayor escalabilidad del negocio; en este sentido, se dará seguimiento a su consolidación. Finalmente, la Empresa mantiene un proceso de auditoría tercerizado, el cual es responsable de supervisar el apego a las políticas y procedimientos internos, con la finalidad de mantener una adecuada gestión operativa.

Factores Considerados

- **Crecimiento sostenido en los mandatos bajo administración, al cerrar en P\$43,669.4m en marzo de 2023 (vs. P\$33,249.7m en marzo de 2022).** Lo anterior es resultado de un incremento de 30 a 35 clientes durante los últimos doce meses (12m), así como un aumento en el monto del portafolio administrado de 20 fideicomisos recurrentes.
- **Implementación de un modelo de datos interno.** Dicha implementación permite automatizar el uso de la información obtenida de Accial y crear un acceso directo desde las herramientas de Linq hasta la base de datos de origen, con la finalidad de identificar las diferencias entre las diversas fuentes de información.
- **Cambios en el Consejo de Administración, cerrando con una porción independiente del 40.0% al 1T23 (vs. 40.0% al 1T22).** La Empresa realizó dos modificaciones en los miembros del Consejo de Administración; no obstante, se mantiene la estructura y la porción de independencia, la cual se encuentra por encima de las sanas prácticas corporativas.
- **Modificaciones relevantes en puestos directivos.** Linq realizó una modificación en la Dirección General, cuyo puesto fue reemplazado por un funcionario que cuenta con cinco años de experiencia dentro de la Empresa, desarrollando los puestos de Director de Operaciones y Director de Nuevos Negocios. Asimismo, se realizaron las contrataciones de un nuevo Director de Tecnología y Director de Operaciones.
- **Aumento de la plantilla laboral, al contar con 20 colaboradores al 1T23 (vs. 15 colaboradores al 1T22).** Lo anterior es atribuible a la contratación de nuevos directivos y personal operativo, con la finalidad de automatizar los procesos internos y soportar el crecimiento en el volumen de operaciones.
- **Moderados niveles de rotación, al cerrar con un índice de rotación en niveles de 28.6% al 1T23 (vs. 14.8% al 1T22).** Si bien se observa un robustecimiento en la plantilla laboral, la Empresa presenta un total de cinco bajas, de las cuales dos corresponden a puestos directivos, una a puestos gerenciales y dos a puestos operativos, lo que afectó directamente al índice de rotación del periodo.

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

- **Práctica recurrente de bitácoras de incidencias en el proceso de administración maestra.** Linq realiza un control de las incidencias causadas por terceros y por la Empresa. Aunado a lo anterior, se han implementado diversos controles internos, con la finalidad de reducir los mismos en los próximos periodos.
- **Buen programa de capacitación, con un promedio de 43 horas por colaborador al 1T23 (vs. 51 horas al 1T22).** Si bien se observa una disminución en las horas de capacitación promedio por colaborador derivado del incremento en la plantilla laboral, este se mantiene por encima de las sanas prácticas corporativas.
- **Procesos de auditoría interna tercerizados.** Linq tiene como auditores externos a Grant Thornton², quienes realizaron auditorías de bases de datos y manuales operativos durante los últimos 12m, en las cuales se obtuvieron un total de 22 hallazgos, mismos que cuentan fechas de entrega durante el segundo semestre de 2023.

Desempeño Histórico

- **Aumento en el margen operativo, al cerrar con un indicador en niveles de 43.2% al 1T23 (vs. 25.9% al 1T22).** Dicha mejora se atribuye a un crecimiento en el volumen de ingresos por servicios prestados y un control adecuado en los gastos de administración durante los últimos 12m.
- **ROA Promedio en niveles de 109.9% al 1T23 (vs. 85.0% al 1T22).** Aunado a un incremento en el margen operativo y en la generación de utilidades 12m, la Empresa exhibe una mejora en los niveles de rentabilidad.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mayor diversificación en los ingresos por administración maestra, al cerrar con una concentración del cliente principal menor a 5.0%.** La mayor diversificación en los ingresos reflejaría un crecimiento en la participación del mercado de administración maestra y una menor sensibilidad en los ingresos del cliente principal.
- **Estabilidad en la plantilla laboral, al cerrar constantemente con un índice de rotación por debajo del 15.0%.** La mayor permanencia del equipo directivo y operativo de la Empresa permitiría una adecuada implementación del plan de negocio.
- **Disminución continua en las incidencias causadas por la Empresa, así como la mitigación de errores clasificados de alto riesgo.** Lo anterior como resultado de una adecuada implementación y evolución de los controles implementados.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Rotación elevada en los puestos directivos, cerrando con una rotación en los puestos jerárquicos por encima del 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.

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

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.

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Linq

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

HR AM3+

Instituciones Financieras
11 de agosto de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://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 agosto de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) 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 etiquetas, calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. ("HR Ratings") son opiniones con respecto 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 etiquetas 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.

HR Ratings basa sus calificaciones, etiquetas 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 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 etiqueta o calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones, etiquetas 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, etiquetas y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la posición relativa de una entidad, emisora y/o emisión en el mercado.

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).