

Linq AM
HR AM3+
Perspectiva
Estable

2022
HR AM3+
Perspectiva Estable

2023
HR AM3+
Perspectiva Positiva

2024
HR AM3+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La modificación de la Perspectiva de Positiva a Estable para Linq¹ se basa en la identificación continua de incidencias y la falta de transparencia en el reporte de las mismas dentro de la bitácora de incidencias, lo cual HR Ratings considera un área de oportunidad en los procesos de control interno. Derivado de lo anterior, HR Ratings modificó la etiqueta de sistema de reporte de promedio alto a limitado. Asimismo, en junio de 2023, Linq presentó una incidencia operativa en una transacción privada, la cual consistió en la omisión de la instrucción de pago de principal e intereses en el periodo correspondiente. Lo anterior ocasionó que el financiamiento generará intereses moratorios, los cuales fueron pagados por Linq por medio de una dispensa parcial de la contraprestación mensual de sus servicios por un periodo de tiempo determinado. Por otra parte, Linq presenta un incremento en el número de sus portafolios administrados, los cuales se encuentran distribuidos en activos de arrendamiento, descuento vía nómina, crédito PyME, factoraje, microcrédito y tarjetas de crédito. Referente a la estructura organizacional se exhibe un total de tres cambios relevantes durante los últimos doce meses (12m), los cuales consistieron en el ingreso de un nuevo Subdirector de Operaciones, la creación de una nueva área de producto liderada por el antiguo Director de Sistemas y la integración de una nueva área de procesos y auditoría liderada por la Gerente de Procesos y Auditoría en febrero de 2024. Es importante mencionar que la Empresa muestra una elevada rotación al cerrar con un índice de rotación 12m de la plantilla total de 24.4% y de puestos directivos de 25.0% al 1T24 (vs. 28.6% y 50.0% al 1T23), lo cual representa un riesgo operativo para la Empresa. Por último, el programa de capacitación impartido a los colaboradores muestra un promedio por colaborador de 50.6 horas en 2023, lo cual se considera adecuado (vs. 43.0 horas en 2022).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Riesgos operativos y transparencia.** Se han identificado incidencias no reportadas en la bitácora de incidencias de Linq, lo cual se considera un área de oportunidad respecto al proceso de control interno y transparencia en el reporte de la información. Dichas incidencias corresponden a dos emisiones, así como un crédito bancario estructurado, dentro del cual Linq omitió la instrucción de pago de principal e intereses, lo cual generó intereses moratorios que fueron cubiertos por medio de una dispensa parcial de la contraprestación mensual de sus servicios por un periodo de tiempo determinado.
- **Mandatos bajo administración.** Linq muestra un crecimiento en el número de mandatos bajo administración al pasar de 73 a 75 durante los últimos 12m, lo cual refleja un total de once mandatos nuevos y nueve mandatos finalizados.
- **Modificaciones relevantes en puestos directivos.** La Empresa realizó la contratación de un nuevo Subdirector de Operaciones en mayo de 2024, el cual reemplazo la salida del Director de Operaciones en agosto de 2023. En adición, Linq nombró al Director de Sistemas como el nuevo Director de Producto, con la finalidad de mantener un enfoque en el requerimiento y análisis de información, así como revisión de expedientes.
- **Integración del área de procesos y auditoría.** Linq realizó la integración del área de procesos y auditoría en febrero de 2024, con la finalidad de mejorar la eficiencia operativa, fortalecer los controles internos y garantizar el cumplimiento de los contratos.
- **Elevado índice de rotación.** Si bien Linq muestra una disminución en el índice de rotación 12m de la plantilla total y de puestos directivos al ubicarse en 24.4% y 25.0% al 1T24, ambos indicadores se mantienen en niveles elevados y presentan un riesgo operativo para la Empresa (vs. 28.6% y 50.0% al 1T23).
- **Modificaciones en sistemas tecnológicos.** Linq implementó diversas acciones a sus sistemas tecnológicos, los cuales consistieron en el cambio de Firewall a Sophos, la creación de *dashboards* de conciliación para cuatro operaciones, la migración de bases de datos a Azure SQL y la migración del portal al ecosistema Azure.

Desempeño Histórico

- **ROA Promedio en niveles de 71.2% al 1T24 (vs. 101.9% al 1T23).** Linq presenta una mayor generación de utilidades en comparación al periodo anterior, no obstante, se exhibe una disminución en la rentabilidad derivado de un aumento en el activo total proveniente principalmente de mayor efectivo disponible.
- **Comportamiento estable en el margen operativo al cerrar en niveles de 39.8% al 1T24 (vs. 40.1% al 1T23).** La estabilidad observada se atribuye a un crecimiento similar entre los ingresos por servicios y los gastos generales 12m.

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 de 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 permitiría una adecuada implementación del plan de negocio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución continúa en las incidencias causadas por Linq, así como una mayor fiabilidad en el proceso de control interno mediante un reporte transparente de la bitácora de incidencias.** Lo anterior reflejaría una mejora en los procesos de control interno, así como en el reporte de incidencias dentro de la bitácora de incidencias de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Identificación de incidencias no reportadas en la bitácora de incidencias de Linq.** La identificación de incidencias no reportadas en la bitácora de incidencias reflejaría una falta de transparencia en el reporte de la Empresa y podría ocasionar una disminución en la calificación de la Empresa.
- **Errores en el reporte, incumpliendo con lo establecido en los contratos.** Un incremento en los errores en el reporte materializaría los riesgos operativos a los que se encuentra expuesta Linq.
- **Elevado índice de rotación 12m de la plantilla total y/o de puestos directivos al cerrar igual o por encima del 30.0%.** El incremento en el índice de rotación mediante movimientos continuos en puestos directivos y operativos aumentaría los riesgos operativos de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Margen Operativo. Utilidad de Operación 12m / Ingresos 12m.

Tasa Impositiva Efectivamente Pagada. ISR y PTU Causado / Resultado antes de ISR y PTU.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administrador Maestro de Activos (México), Noviembre 2009
Calificación anterior	HR AM3+ / Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	11 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T16 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Baker Tilly México, S.C. 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS