

Linq AM
HR AM3+
Perspectiva
Positiva

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2025

2023
HR AM3+
Perspectiva Positiva

2024
HR AM3+
Perspectiva Estable

2025
HR AM3+
Perspectiva Positiva



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AM3+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para Linq

La Perspectiva Positiva de la calificación para Linq¹ se sustenta en diversas mejoras realizadas al control interno a través de un fortalecimiento del proceso de la bitácora de incidencias, la integración de una bitácora maestra y la creación de una mesa de reporte. En cuanto a la bitácora de incidencias, Grant Thornton² realizó una auditoría externa con la finalidad de robustecer dicho proceso operativo, en la cual se obtuvieron seis observaciones que han sido implementadas por Linq y han permitido una mayor capacidad de identificación, reporte y resolución de errores operativos en los mandatos bajo administración. Por otra parte, Linq implementó una nueva bitácora maestra que fue auditada por Grant Thornton, la cual es una herramienta tecnológica que permite calendarizar y dar seguimiento a las actividades operativas diarias de la plantilla laboral, y que tiene como objetivo contar con una mayor visibilidad de la operación diaria, mitigar atrasos en los reportes mensuales e identificar las incidencias ocasionadas por el equipo operativo de Linq. Por último, la Empresa creó una nueva mesa de reporte enfocada en la creación y ejecución de los reportes, la cual realiza un seguimiento puntual durante los primeros tres meses de las transacciones, con la finalidad de validar que los reportes hayan sido creados y ejecutados correctamente para evitar posibles errores que pudieran impactar en el desempeño de los fideicomisos. Adicionalmente, Linq muestra diversas modificaciones en el gobierno corporativo mediante dos movimientos en el Consejo de Administración, la contratación de un nuevo Director General en marzo de 2025 y la modificación del Director General previo a nuevo Director de Operaciones, el cual mantiene un enfoque principal en la integración, revisión y envío de los reportes mensuales. La Perspectiva Positiva se podría llegar a concretar en caso de observar una constancia en la elaboración de la bitácora de incidencias, lo cual reflejaría una continuidad en el control interno.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Mejoras realizadas a la bitácora de incidencias.** Tras implementar las observaciones realizadas por Grant Thornton, Linq ha mostrado una mayor capacidad de identificación y reporte en su bitácora de incidencias en el corto plazo.
- **Integración de una bitácora maestra.** La bitácora maestra es una herramienta tecnológica que permite calendarizar y dar seguimiento a las actividades operativas diarias de la plantilla laboral, con el objetivo de contar con una mayor visibilidad de la operación diaria, mitigar atrasos en los reportes mensuales e identificar las incidencias ocasionadas por el equipo operativo de Linq.
- **Creación de una mesa de reporte.** La mesa de reporte se encuentra dentro del área de Producto y es responsable de la creación y ejecución de los reportes mensuales, así como del seguimiento puntual durante los primeros tres meses de operación de las transacciones, con la finalidad de validar que los reportes hayan sido creados y ejecutados correctamente.
- **Modificaciones en el Consejo de Administración.** Linq muestra dos modificaciones en el Consejo de Administración durante los últimos 12 meses (12m) y mantiene una estabilidad en el nivel de independencia en la toma de decisiones al ubicarse en 40.0% al 2T25, lo cual se considera adecuado (vs. 40.0% al 1T24).
- **Cambios relevantes en los directivos principales.** La Empresa realizó la contratación de un nuevo Director General en marzo de 2025, así como el cambio del Director General previo a nuevo Director de Operaciones, con la finalidad de robustecer el control interno y los procesos operativos.
- **Mandatos bajo administración.** Linq muestra un crecimiento en su base de clientes al pasar de 39 clientes en marzo de 2024 a 51 clientes en junio de 2025, lo que se traduce en un mayor volumen de mandatos administrados de 93 al 2T25 (vs. 75 mandatos al 1T24).
- **Rotación de la plantilla laboral.** Linq muestra un índice de rotación de la plantilla total de 30.2% al 2T25 (vs. 24.4% al 1T24). Si bien dicho indicador se muestra en niveles elevados, cabe destacar que la Empresa no ha presentado bajas en puestos directivos, por lo que al tomar en consideración únicamente los puestos directivos, gerenciales y operativos, se obtiene un índice de rotación de 15.4% al 2T25, el cual se encuentra en niveles moderados.

Desempeño Histórico

- **Crecimiento anual de los ingresos por servicios prestados de 38.6%.** El crecimiento observado corresponde a un aumento en los mandatos bajo administración, los cuales aumentaron a 93 al 2T25 (vs. 75 al 1T24).
- **Incremento en el margen operativo al ubicarse en 47.5% al 2T25 (vs. 37.9% al 2T24).** El aumento observado corresponde a mayores ingresos por servicios prestados, así como un crecimiento controlado en los gastos generales durante los últimos 12m.
- **Aumento en el ROA Promedio al cerrar en 116.2% al 2T25 (vs. 65.4% al 2T24).** El incremento en los niveles de rentabilidad corresponde a un mayor margen operativo, lo cual permitió una mayor generación de ingresos en comparación al periodo anterior.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Constancia en la elaboración de la bitácora de incidencias.** Lo anterior reflejaría una continuidad en el control interno mediante la constante identificación, reporte y resolución de las incidencias ocurridas en los mandatos bajo administración.
- **Reporte del área interna de Auditoría y Mejora Continua.** Un reporte directo del área interna de Auditoría y Mejora Continua al Comité de Auditoría, que a su vez se encuentre presidido por un independiente y responda directamente al Consejo de Administración, se consideraría una sana práctica de gobierno corporativo.
- **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.

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.
- **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 puestos directivos, gerenciales y/u operativos al cerrar igual o por encima del 30.0%.** El incremento en el índice de rotación mediante movimientos continuos en puestos directivos, gerenciales y/u operativos aumentaría los riesgos operativos de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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 Estable
Fecha de última acción de calificación	21 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T25
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 calificadoradora 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 varían 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