

Calificación

Linq AM HR AM3

Perspectiva Estable

Calificación de Administrador Maestro



Inicial 2020 | HR AM3

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Carlos Morales
Analista
carlos.morales@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AM3 con Perspectiva Estable para Linq

La asignación de la calificación para Linq¹ se sustenta principalmente en la adecuada plataforma tecnológica y calidad en el proceso de reporte con el que cuenta. En cuanto a la estructura organizacional, la Empresa cuenta con un Consejo de Administración con alta participación de consejeros independientes, y cuenta con tres comités que sirven para dar control sobre sus operaciones. Por su parte, el área de auditoría recae en el Director de Nuevos Negocios, la cual se considera que presenta áreas de oportunidad que permitan asegurar la calidad y certeza de la información otorgada al Consejo de Administración respecto de los hallazgos en auditorías internas. A marzo de 2020, la Empresa presenta una disminución en la concentración de ingresos por clientes, no obstante, se mantiene en niveles sensibles, lo cual representa un riesgo en caso de discontinuar los servicios con alguno, por lo que HR Ratings dará seguimiento a esta dependencia.

Factores Considerados

- **Procesos para el cotejo de la información del patrimonio con la que se recibe, conciliando a través de flujos de efectivo la información del Fideicomitente y el Fideicomiso.** Linq realiza de forma automática el cotejo de información que los clientes envían de acuerdo con los requerimientos de información respectivos, supervisando la información general y los flujos de efectivo en el fideicomiso.
- **Fortaleza en la independencia en el Consejo de Administración, representando una porción independiente de 57.1%; además, cuentan con tres comités de trabajo.** Asimismo, se considera positivo que el Consejo de Administración se encuentre presidido por un consejero independiente, lo cual, en conjunto con la alta participación de consejeros independientes, diversifica la toma de decisiones
- **Adecuado nivel de reporte de Linq.** Linq realiza un proceso previo a la generación de reportes para homologar los *layouts* del administrador primario con el sistema de Linq, observando una flexibilidad en los reportes, de acuerdo con el tipo de activo.
- **Procesos de auditoría interna establecidos; sin embargo, se observa un área de oportunidad en la implementación de un plan exhaustivo.** Linq cuenta con un proceso de auditoría interna para los fideicomisos de financiamiento y fideicomisos maestros de cobranza. Por lo anterior, el plan no permea a todas las áreas de Linq. Adicionalmente, el proceso no se lleva a cabo por una persona especializada en auditoría, situación que también se observa en el Comité de Auditoría Interna, en donde si bien existen consejeros independientes, ninguno de ellos cuenta con especialización en auditoría y lo cual es considerado un área de oportunidad.
- **Disminución en la concentración de los dos clientes principales en la generación de ingresos en los últimos doce meses al 1T20, representando el 32.8% (vs. 39.6% al 1T19) en la generación de estos.** Se observa una ligera disminución en la sensibilidad de los ingresos, lo que se considera positivo, sin embargo, los niveles se mantienen altos.
- **Implementaciones en controles para disminuir el riesgo operativo en fideicomisos.** En el 1T19 comenzó a operar un comité interno de contratos, por el cual se hacen recomendaciones a las partes para cerciorarse de la seguridad de las transacciones que Linq podría llegar a administrar. De igual forma, Linq, a partir de inicios de 2019, comenzó a instruir una cláusula de revisión física de expedientes con un método estadístico y la cual es realizada con el apoyo de LinqDocs.

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

- **Crecimiento durante los últimos doce meses en el número de clientes, cerrando al 1T20 con 18 clientes en administración maestra (vs. 9 clientes al 1T19).** La Empresa, debido a su reciente creación, se encuentra en una etapa de crecimiento; por lo que se esperaría en el futuro observar un continuo crecimiento, consolidando la posición de Linq en el mercado.

Desempeño Histórico

- **Baja maduración en la situación financiera de Linq.** La Empresa se encuentra en una etapa de consolidación financiera, presentando una situación financiera sensible al volumen de operaciones.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de ingresos por administración maestra, disminuyendo la concentración de ingresos del 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.
- **Adecuada antigüedad en procesos de auditoría interna, contando con un departamento autónomo a la dirección general, segregando funciones y fortaleciendo el Gobierno Corporativo y los controles.** Actualmente, la labor de auditoría interna la realiza la Dirección de Nuevos Negocios, por lo que la constitución de un departamento especializado, con amplia experiencia en el sector y autónomo a la Dirección General fortalecería los controles de procesos internos de la Empresa. Asimismo, se esperaría observar la evolución en las auditorías elaboradas, con el objetivo de determinar la correcta implementación de procesos en el historial de operaciones, planes de auditoría y ejecución continua.
- **Aumento en la estructura organizacional, segregando funciones y llevando a la Empresa a disminuir el riesgo operacional.** Una mayor base operativa en la Empresa robustecería la segregación de funciones, especializando a los analistas de operación en los mandatos que administra Linq.
- **Incremento de los clientes y operaciones bajo administración maestra, llegando a un mínimo de 30 clientes.** Un incremento en los clientes administrados a lo observado al 1T20, representaría una mayor participación del mercado.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Errores en el reporte, incumpliendo lo establecido en los contratos.** Lo anterior materializaría los riesgos operativos a los que se encuentra expuesto.
- **Presiones en la generación de ingresos, derivado de salidas de clientes principales, llevando a Linq a presionar el margen bruto.** Debido a la baja maduración financiera de la Empresa, la salida de clientes principales dificultaría, en medida, el calce en los gastos operativos.
- **Presiones en el índice de rotación, llegando por arriba de 30.0%.** En caso de que Linq no incremente la estructura organizacional y este tuviera una rotación importante en cualquier nivel de la estructura organizacional, la operación podría verse fuertemente presionada.

Glosario

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

Margen Operativo $(\text{Utilidad de Operación 12m} / \text{Activos Productivos Prom. 12m})$.

ROA Promedio. $\text{Utilidad Neta 12m} / \text{Activos Totales Prom. 12m}$.

ROE Promedio. $\text{Utilidad Neta 12m} / \text{Capital Contable Prom. 12m}$.

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
joseluis.cano@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 General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación 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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna 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).