

2022

HR AP3

Perspectiva Estable

2023

HR AP3

Perspectiva Estable

2024

HR AP3

Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Lluvia Flores

lluvia.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Alsol Contigo

La ratificación de la calificación para Alsol Contigo¹ se sustenta en los niveles de fortaleza de la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.5% y 1.7 al 4T23 (vs. 0.6% y 2.0% al 4T22), esta mejoría aunada a los adecuados procesos de originación. Respecto a los cursos de capacitación, la Empresa mostró 5,847.0 horas al cierre de diciembre de 2023, lo que se traduce a 20.4 horas promedio por colaborador (vs. 3,859 horas y 19.9 horas promedio por colaborador al cierre de diciembre de 2022). Por otra parte, el índice de rotación mostró un aumento al cerrar en 34.2% al 4T23, esto como resultado de 94 bajas y la contratación de 117 colaboradores, con lo que se ubica en rangos moderados, esto se debe al cambio en el equipo comercial y la expansión de su fuerza de trabajo (vs. 34.0%, 88 bajas y 97 altas al 4T22). Asimismo, el ROA Promedio cerró en 6.9% al 4T23, esto apoyado por el crecimiento de la cartera lo que permitió alcanzar un monto de P\$286.2m en los ingresos por intereses y con ello, un incremento del 23.1% en el resultado neto con un monto de P\$57.6m al cierre de diciembre de 2023 (vs. 7.3%, P\$221.0m y P\$46.8m en diciembre de 2022).

Factores Considerados

- **Rotación del personal en niveles moderados, al exhibir un índice de rotación de personal de 34.2% al 4T23 (vs. 34.0% al 3T22).** Cabe mencionar que, los niveles de rotación se mantienen en un rango superior a 30.0% en los últimos años, esto se debe principalmente a la rotación en el área comercial de Alsol.

¹ Alsol Contigo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Alsol Contigo y/o Alsol y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Adecuadas horas de capacitación promedio por colaborador, al ubicarse en 20.4 horas de capacitación en promedio en diciembre de 2023 (vs. 19.9 horas al 4T22).** Al respecto, la Empresa otorgó un total de 75 cursos a sus 286 colaboradores con un total de 5,847.0 horas.
- **Concentración en clientes principales a capital contable se mantiene en niveles adecuados al cerrar en 0.1x al 4T23 (vs. 0.1x al 4T22).** La Empresa mantuvo niveles por debajo de 0.5x de concentración a capital y mostró una concentración de cartera del 4.7% de sus diez clientes principales (vs. 9.7% al 4T22).
- **Adecuados Procesos de Auditoría Interna.** La Empresa realiza una revisión de auditoría en todas las sucursales y áreas, por lo que muestra un adecuado control y seguimiento en la auditoría interna, soportado en gran medida a la implementación de los manuales internos.
- **Adecuada diversificación de fondeo y disponibilidad de recursos.** La Empresa cuenta con fondeo por parte de siete instituciones, entre las cuales destacan la banca de desarrollo y la banca múltiple. Asimismo, cuenta con una disponibilidad de recursos de 36.1% (vs. 54.1% al 4T22).

Desempeño Histórico

- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada.** Una mayor colocación de cartera respecto al periodo anterior mediante un adecuado proceso de originación y cobranza, benefició a los índices de morosidad y morosidad ajustada en 0.5% y 1.7% al 4T23 (vs. 0.6% y 2.0% al 4T22).
- **Adecuados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 39.4% al 4T23 (vs. 46.4% al 4T22).** Las utilidades generadas en los últimos años han permitido robustecer el capital contable y con ello mantener métricas de solvencia en niveles de fortaleza a pesar de un crecimiento en la cartera de crédito.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 6.9% al 4T23 (vs. 7.3% al 4T22).** La solidez en la rentabilidad se sustenta principalmente en la constante generación de ingresos de la Empresa y un control de gastos para mantener eficiencias constantes.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en los niveles de apalancamiento de la Empresa de manera sostenida por debajo del 0.5x.** Un fortalecimiento del capital contable y un menor uso de pasivos para el financiamiento de las operaciones podría ayudar a que el indicador mostrara una mejora.
- **Mejora en los niveles de rotación.** Una mejora en los procesos de contratación y/o retención de personal podría beneficiar al índice y ubicarlo por debajo del 20.0%, lo que reduciría el requerimiento de inducción para nuevos empleados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera.** Un incremento en la cartera vencida podría aumentar los índices de morosidad y morosidad ajustada por arriba del 3.0% y 7.0%, lo que repercutiría negativamente en la calificación de la Empresa.
- **Presión en los niveles de solvencia.** Niveles por debajo del 35.0% en el índice de capitalización impactaría negativamente la solvencia de la Empresa.



- **Elevada rotación del personal.** Una elevada rotación del personal por arriba del 45.0%, principalmente en los puestos estratégicos, que resulte en el deterioro de la calidad en los procesos, así como un deterioro en el gobierno corporativo, incrementaría el riesgo de operación.
- **Incidencias significativas en sus procesos operativos.** Un incremento en los hallazgos observados en el proceso de auditoría interna que sean considerados de alto riesgo indicaría un área de oportunidad en su tren de crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos) Concepto	Anual		
	2021	2022	2023
ACTIVO	619.1	711.4	995.7
Disponibilidades	18.8	37.8	13.3
Inversiones en Valores	30.7	18.6	47.2
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO NETA	520.1	606.6	864.0
CARTERA DE CRÉDITO NETA	520.1	606.6	864.0
Cartera de Crédito Total	528.9	623.0	883.9
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	524.0	619.6	879.9
Créditos Comerciales	418.3	447.4	553.2
Créditos de Consumo	105.7	172.2	326.7
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	4.9	3.4	4.0
Créditos Comerciales	4.9	2.8	2.6
Créditos de Consumo	0.0	0.6	1.5
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-8.8	-16.4	-19.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.9	2.4	20.3
Bienes Adjudicados	2.2	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	37.5	36.6	39.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	37.5	36.6	39.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.3	7.3	8.6
OTROS ACTIVOS	1.7	2.2	2.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.7	2.2	2.7
PASIVO	358.7	404.1	631.5
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	329.1	339.2	566.6
De Corto Plazo	183.3	194.6	278.2
De Largo Plazo	145.8	144.6	288.4
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	29.6	64.9	65.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.1	10.4	2.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4.5	5.9	7.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	19.0	48.6	55.5
CAPITAL CONTABLE	260.4	307.3	364.2
CAPITAL CONTRIBUIDO	133.8	143.8	153.8
Capital Social	133.1	143.1	153.1
Prima en Ventas de Acciones	0.7	0.7	0.7
CAPITAL GANADO	126.7	163.6	210.5
Reservas de Capital	7.1	9.3	11.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	75.6	107.5	141.2
Resultado Neto	44.0	46.8	57.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Gossler, S.C.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Gastos por Comprobar, Proveedores, IVA por Cobrar a Clientes, Otros Impuestos a Favor, ISR a Favor.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual		
	2021	2022	2023
Concepto			
Ingresos por Intereses	194.2	221.0	286.2
Gastos por Intereses	24.9	29.1	53.6
Margen Financiero	169.3	192.0	232.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	16.8	14.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	155.5	175.2	218.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.2	2.6	4.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.8	1.7	3.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.1	0.9	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	158.0	177.0	220.1
Gastos de Administración y Promoción	99.8	119.0	148.7
Resultado de la Operación	58.1	58.0	71.4
Otros Productos y Gastos ²	2.1	4.2	5.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	60.2	62.2	77.3
Impuestos a la Utilidad Causados	12.4	16.6	20.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	3.8	-1.2	-0.3
Resultado Neto	44.0	46.8	57.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Gossler, S.C.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito, Intereses Moratorios, Penalización por Liquidación, Gastos de Cobranza

²Otros Productos: Utilidad en Venta de Activo Fijo, Recuperación de Seguros, Cobertura de Tasa.

Métricas Financieras	2021	2022	2023
Índice de Morosidad	0.9%	0.6%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	2.0%	1.7%
MIN Ajustado	29.6%	29.2%	27.3%
Índice de Eficiencia	58.1%	61.4%	63.4%
ROA Promedio	8.0%	7.3%	6.9%
Índice de Capitalización	45.7%	46.4%	39.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3x	1.2x	1.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9x	2.2x	1.7x
Spread de Tasas	27.9%	27.1%	23.6%
Tasa Activa	36.9%	36.8%	35.8%
Tasa Pasiva	9.0%	9.7%	12.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Gossler, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual		
	2021	2022	2023
Concepto			
Resultado Neto	44.0	46.8	57.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.8	17.8	14.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	1.0	0.0
Provisiones	13.8	16.8	14.4
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	-10.8	12.1	-28.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-117.6	-103.3	-271.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.3	-0.5	-17.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.5	2.2	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	5.1	-1.0	-1.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-0.5	-0.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	93.2	10.1	227.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.2	35.3	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-32.4	-45.6	-92.7
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-25.3	0.0	-3.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-25.3	0.0	-3.1
Actividades de Financiamiento			
Cambio en las Reservas de Capital	-0.1	0.2	-0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.1	0.2	-0.7
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.1	19.0	-24.5
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	18.8	18.8	37.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	18.8	37.8	13.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Gossler, S.C.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023
Resultado Neto	44.0	46.8	57.6
+ Estimaciones Preventivas	13.8	16.8	14.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	1.0	0.0
- Castigos de Cartera	20.0	9.2	10.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.3	-0.5	-17.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.2	35.3	0.1
FLE	36.2	90.2	43.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m + Obligaciones Subordinadas 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	15 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por Gossler, 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/

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, y (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

