

2024
HR AP3
Perspectiva Estable

2025
HR AP3
Perspectiva Estable

2026
HR AP3
Perspectiva Positiva



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para Alsol Contigo

La modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva para Alsol Contigo¹ se basa en el fortalecimiento de la posición financiera de la Empresa, así como a la integración de procesos, la adecuada capacitación de colaboradores y el decremento en la rotación de empleados. A detalle, el índice de capitalización de la Empresa se posicionó en niveles de 36.3% al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 36.8% en diciembre de 2024). Dicho indicador mostró una ligera disminución debido al incremento en la cartera de crédito, la cual mostró un crecimiento de 22.4% y se posicionó en un monto de P\$1,438.5m al cierre de diciembre 2025 (vs. P\$1,175.6m en diciembre 2024). Adicionalmente, la calidad de la cartera se mantuvo en niveles adecuados, al mostrar un índice de morosidad en niveles de 0.9% y 2.4% al cierre de diciembre de 2025 (vs. 0.8% y 1.7% en diciembre de 2024). Por su parte, el resultado neto de Alsol se colocó en un monto de P\$108.3 millones (m), lo cual colocó al ROA Promedio en niveles elevados de 7.7% (vs. P\$83.0m y 7.4% en diciembre de 2024). En cuanto a factores ESG, la Empresa mostró una mejora en el índice de rotación de personal al colocarse en 18.9%, así como niveles de capacitación superiores a 20.0 horas lo cual es considerado como sanas prácticas corporativas (vs. 26.8% y 26.3 horas al 4T24). Finalmente, la Perspectiva Positiva para Alsol Contigo podría materializarse en caso de que la situación financiera se encuentre en línea con lo observado y que se mantengan los indicadores de Capital Humano.

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



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Rotación del personal en niveles adecuados, al mostrar un índice de rotación de personal de 18.9% al 4T25 (vs. 26.8% en diciembre de 2024).** Al cierre de diciembre 2025, el índice de rotación de la Empresa mostró una mejora debido a la estabilización del área comercial de Alsol.
- **Adecuados Procesos de Auditoría Interna.** La Empresa realiza una revisión de auditoría en todas las sucursales y áreas, por lo que existe un adecuado control y seguimiento en la auditoría interna, soportado en gran medida por la implementación de los manuales internos.
- **Concentración en clientes principales a capital contable se mantiene en niveles adecuados al cerrar en 0.1 veces (x) al 4T25 (vs. 0.1x al 4T24)** La Empresa mantuvo niveles por debajo de 0.5x de concentración a capital y mostró una concentración de cartera del 2.3% de sus diez clientes principales (vs. 4.1% al 4T24).
- **Adecuada diversificación de fondeo y disponibilidad de recursos.** La Empresa cuenta con fondeo por parte de nueve instituciones, entre las cuales destacan la banca de desarrollo y la banca múltiple. Asimismo, cuenta con una disponibilidad de recursos de 59.1% (vs. 39.2% al 4T24).
- **Horas de capacitación promedio por colaborador, por encima de 20.0 horas, al colocarse en 21.2 horas de capacitación promedio al cierre del 2025.** La Empresa impartió un total de 125 cursos, con un total de 7,008.1 horas a sus 331 empleados (vs. 23.6 horas promedio por empleado en 2024).
- **Niveles de independencia de 28.9% dentro del Consejo de Administración.** El Consejo de Administración se encuentra conformado por siete miembros, de los cuales dos son consejeros independientes.

Desempeño Histórico

- **Estabilidad en el índice de capitalización, con niveles de 36.3% al 4T25 (vs. 36.8% al 4T24).** A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo, específicamente la cartera de crédito, el índice de capitalización logró mantenerse en niveles de estabilidad con respecto al año pasado.
- **Fortalecimiento en la rentabilidad, al mostrar un resultado neto de P\$108.3m, así como un ROA Promedio en niveles de 7.7% al cierre de 2025 (vs. P\$83.0m y 7.4% al cierre de 2024).** Lo anterior es resultado del crecimiento en la cartera de crédito, así como una estabilidad en el *spread* de tasas.
- **Decremento en el índice de eficiencia de Alsol, al colocarse en niveles de 54.1% al 4T25 (vs. 57.3% al 4T24).** A pesar del incremento en los gastos de administración 12m, la mayor generación de ingresos ocasionó una baja en el índice de eficiencia.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la posición de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en niveles de 38.7% o superiores de manera sostenida.** En caso de que este supuesto se materializara, la posición de solvencia de la Empresa se vería beneficiada, lo cual tendría un impacto positivo en la calificación.
- **Fortalecimiento en el índice de eficiencia al llegar a niveles de 33.2% de manera sostenida.** Una buena gestión en la eficiencia de los gastos operativos podría ayudar a que el índice mostrara una mejora.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incidencias significativas en sus procesos operativos.** Un incremento en los hallazgos observados no resueltos en el proceso de auditoría interna que sean considerados de alto riesgo indicaría un área de oportunidad en su tren de crédito.
- **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 2.0% y 5.0%, lo que repercutiría negativamente en la calificación 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, incrementarían el riesgo de operación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual		
	2023	2024	2025
Activo	995.7	1,283.2	1,562.5
Disponibilidades	13.3	76.6	89.1
Inversiones en Valores	47.2	0.0	0.0
Total de Cartera de Crédito Neta	864.0	1,149.1	1,403.9
Cartera de Crédito Neta	864.0	1,149.1	1,403.9
Cartera de Crédito Total	883.9	1,175.6	1,438.5
Cartera de Crédito Vigente	879.9	1,166.5	1,426.0
Créditos Comerciales	553.2	781.0	987.4
Créditos de Consumo	326.7	385.4	438.7
Cartera de Crédito Vencida	4.0	9.1	12.5
Créditos Comerciales	2.6	4.2	6.9
Créditos de Consumo	1.5	5.0	5.6
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-19.9	-26.5	-34.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	20.3	5.5	5.4
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	39.6	34.5	33.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	39.6	34.5	33.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8.6	12.5	12.6
Otros Activos	2.7	5.0	18.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.7	5.0	18.5
Pasivo	631.5	832.4	1,019.9
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	566.6	736.2	949.1
De Corto Plazo	278.2	354.0	375.7
De Largo Plazo	288.4	382.2	573.4
Otras Cuentas Por Pagar	65.0	96.2	70.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.0	18.7	6.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	7.4	25.5	27.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	55.5	52.0	37.4
Capital Contable	364.2	450.8	542.6
Capital Contribuido	153.8	153.8	153.8
Capital Social	153.1	153.1	153.1
Prima en Ventas de Acciones	0.7	0.7	0.7
Capital Ganado	210.5	297.1	388.9
Reservas de Capital	11.7	14.7	18.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	141.2	199.3	261.6
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Partidas Asociadas a Operaciones Crediticias, Deudores Diversos, Proveedores, ISR a Favor.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Concepto	Anual		
	2023	2024	2025
Ingresos por Intereses	286.2	399.2	495.2
Gastos por Intereses	53.6	86.8	106.5
Margen Financiero	232.6	312.3	388.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14.4	18.0	31.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	218.2	294.4	357.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.3	6.1	9.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.3	3.0	3.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.9	6.6	8.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	220.1	304.0	372.4
Gastos de Administración y Promoción	148.7	184.5	218.4
Resultado de la Operación	71.4	119.5	154.0
Otros Productos y Gastos ²	5.9	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	77.3	119.5	154.0
Impuestos a la Utilidad Causados	20.0	39.2	47.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-2.7	-2.2
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.A

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultado de Venta de Propiedades, Mobiliario y Equipo, Donativos y Otros



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo

<i>(Cifras en Millones de Pesos)</i>	Anual		
	2023	2024	2025
Concepto			
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.4	23.2	32.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	5.2	1.5
Provisiones	14.4	18.0	31.1
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	-28.7	47.2	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271.8	-303.1	-285.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-17.9	14.8	0.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.3	-3.9	-0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.5	-2.4	-13.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	227.3	169.6	212.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	31.2	-25.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-92.7	-46.5	-111.7
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento			
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-16.6
Cambio en las Reservas de Capital	-0.7	3.6	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.7	3.6	-16.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-24.5	63.3	12.5
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	37.8	13.3	76.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	13.3	76.6	89.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2025) por Gossler, S.C.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025
Resultado Neto	57.6	83.0	108.3
+ Estimaciones Preventivas	14.4	18.0	31.1
+ Depreciación y Amortización	0.0	5.2	1.5
- Castigos de Cartera	10.9	11.4	22.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-17.9	14.8	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	31.2	-25.3
FLE	43.3	140.8	92.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Derivados + Cartera de Crédito Total

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones Temporales + 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 / Deuda Neta

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Obligaciones Subordinadas en Circulación + Operaciones con Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Derivados.

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. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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).

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m – Saldo Deudor de Operaciones en Reporto 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



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 Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	11 de abril de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C (con excepción del año 2025) 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, 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