

**2024**  
**HR A-**  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Analista Responsable  
Asociado



**Alberto González Saravia**

[alberto.gonzalez@hrratings.com](mailto:alberto.gonzalez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Caja Morelia

La asignación de las calificaciones de HR A- con Perspectiva estable y de HR2 para Caja Morelia<sup>1</sup> se basa en la sólida posición de solvencia de la Cooperativa al cuarto trimestre de 2023 (4T23), tras presentar un índice de capitalización de 25.6%, una razón de apalancamiento de 3.9 veces (x) y una razón de deuda vigente a deuda neta de 1.4x (vs. 29.9%, 4.6x y 2.5x al 4T22). Asimismo, mejoró su calidad de cartera en los últimos 12 meses (12m) al ubicar su índice de morosidad ajustado en 8.4%, como consecuencia del aumento en la colocación de cartera, saldo que se colocó en P\$7,037m, tras presentar un aumento anual del 41.6% (vs. 10.0% y P\$4,971m al 4T22). En cuanto a la rentabilidad, se observan mejoras en el índice de eficiencia, a pesar de haber aumentado de 47.3% al 4T22 a 49.3% al 4T23; por lo anterior, la Cooperativa refleja un aumento en los ingresos totales a través de su operación. Asimismo, presenta una buena posición con utilidades netas de P\$428 millones (m) en 2023 y un ROA Promedio de 5.2% al 4T23 (vs. P\$509m y 6.9% al 4T22). Finalmente, presenta un desempeño *Promedio* dentro de los factores sociales y de gobernanza dentro de la evaluación ESG gracias a su relevancia dentro del sector, así como de su integración del consejo de administración, comités internos y marco normativo. A continuación, se presentan los principales supuestos y resultados:

<sup>1</sup> Caja Morelia Valladolid S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Caja Morelia y/o la Caja y/o la Cooperativa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

### Supuestos y Resultados: Caja Morelia Valladolid

| Caja Morelia Valladolid<br>(Millones de Pesos)        | Anual |       |       | Escenario Base |       |       | Escenario Estrés |       |       |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|------------------|-------|-------|
|                                                       | 2021  | 2022  | 2023  | 2024P*         | 2025P | 2026P | 2024P*           | 2025P | 2026P |
| Cartera Vigente                                       | 4,058 | 4,704 | 6,471 | 7,701          | 8,049 | 8,357 | 6,318            | 6,515 | 7,088 |
| Cartera Vencida                                       | 320   | 266   | 566   | 392            | 607   | 723   | 800              | 820   | 597   |
| Cartera Total                                         | 4,378 | 4,971 | 7,037 | 8,093          | 8,656 | 9,080 | 7,118            | 7,335 | 7,685 |
| Gastos de Administración 12m                          | 492   | 606   | 728   | 832            | 898   | 948   | 893              | 1,026 | 1,077 |
| Estimaciones Preventivas 12m                          | 184   | 168   | 319   | 237            | 435   | 453   | 785              | 291   | 28    |
| Resultado Neto 12m                                    | 205   | 509   | 428   | 501            | 435   | 429   | -381             | 7     | 259   |
| Índice de Morosidad                                   | 7.3%  | 5.4%  | 8.0%  | 4.8%           | 7.0%  | 8.0%  | 11.2%            | 11.2% | 7.8%  |
| Índice de Morosidad Ajustado                          | 10.2% | 10.0% | 8.4%  | 9.5%           | 9.6%  | 10.7% | 17.3%            | 14.3% | 10.8% |
| MIN Ajustado                                          | 9.3%  | 11.9% | 12.2% | 13.0%          | 11.7% | 11.6% | 4.7%             | 10.7% | 14.0% |
| ROA Promedio                                          | 3.1%  | 6.9%  | 5.2%  | 5.5%           | 4.4%  | 4.2%  | -4.5%            | 0.1%  | 3.1%  |
| Índice de Eficiencia                                  | 55.9% | 47.3% | 49.3% | 53.0%          | 50.8% | 51.8% | 68.8%            | 77.5% | 79.0% |
| Índice de Capitalización                              | 24.6% | 29.9% | 25.6% | 29.3%          | 32.3% | 35.4% | 21.8%            | 22.0% | 24.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                      | 5.2   | 4.6   | 3.9   | 3.3            | 2.9   | 2.6   | 3.9              | 4.4   | 4.1   |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta      | 1.4   | 1.5   | 1.4   | 1.4            | 1.5   | 1.6   | 1.3              | 1.3   | 1.3   |
| Spread de Tasas                                       | 11.5% | 13.5% | 14.8% | 14.2%          | 14.9% | 14.7% | 12.1%            | 12.8% | 13.1% |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 1.0   | 1.0   | 1.1   | 1.1            | 1.2   | 1.2   | 1.08             | 1.1   | 1.1   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

### Desempeño Histórico / Principales Factores Considerados

- Buenos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 25.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 4T23 (vs. 29.9%, 4.6x y 1.5x al 4T22).** Derivado del incremento acelerado de la cartera, la Cooperativa presentó ligeras reducciones en su índice de capitalización, pero se mantiene en niveles adecuados en comparación del sector.
- Mejora en la calidad del portafolio, con reducciones en el índice de morosidad ajustado hasta 8.4% al 4T23 (vs. 10.0% al 4T22).** Con un aumento acelerado en la colocación de nuevos créditos y una reducción en la aplicación de castigos, la Cooperativa redujo su índice de morosidad ajustado.
- Moderados niveles de eficiencia, con un índice de 49.3% al 4T23 (vs. 47.3% al 4T22).** Ante el aumento en el volumen de operaciones, la Cooperativa presenció un incremento en sus gastos generales, que a su vez fue mitigado por el incremento en los ingresos por intereses.
- Buenos niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 5.2% al 4T23 (vs. 6.9% al 4T22).** Con un resultado neto anual de P\$428m y un aumento en el volumen de activos productivos, Caja Morelia mantiene buenos niveles de solvencia.

### Factores Adicionales Considerados

- Desempeño promedio en los factores sociales y de gobernanza dentro de la evaluación ESG.** Este resultado se debe tanto al giro de negocio de la Caja como a su presencia dentro del sector, donde promueve la integración de acreedores al sistema financiero a través de una sólida estructura organizacional y tecnológica para soportar su operación.
- Buenos niveles de liquidez.** Al cierre del 2023, la Cooperativa cuenta con una brecha acumulada de P\$2,411m, una brecha ponderada de activos de 50.7% y una brecha a capital de 370.8%, lo que se traduce en un mayor nivel de activos que de pasivos para los periodos de corto y largo plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Buena estructura de fondeo al mantener la totalidad de sus pasivos con costo como captación tradicional.** Al mantener todo el fondeo bajo el esquema de captación, Caja Valladolid cuenta con un buen nivel de liquidez a costos bajos, lo que beneficia a sus márgenes financieros y le otorga flexibilidad para la adquisición de recursos.
- **Baja dependencia de sus diez principales clientes al ponderar el 2.2% del portafolio y 0.1x veces el capital contable.** La baja dependencia de la Cooperativa hacia sus principales socios le permite mitigar los riesgos asociados a pérdidas por cualquiera de éstos, así como una mayor flexibilidad en el otorgamiento de créditos para mantener una sana calidad de cartera.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del índice de capitalización por encima de un 31.0% de forma constante.** En caso de que Caja Valladolid fortalezca su solvencia a través de una generación de utilidades proporcionalmente mayor al crecimiento de los activos productivos, esto beneficiaría su calificación.
- **Mejora en los procesos de transparencia e historial de cumplimiento.** En caso de que la Cooperativa presente una mayor claridad y eficiencia respecto a la integración de sus cuentas de manera constante, la calificación podría revisarse al alza.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro acelerado del portafolio con niveles de mora ajustada por encima de 20.0% de forma constante.** Bajo el supuesto de que la Cooperativa presente un incremento acelerado en el volumen de atrasos dentro de su portafolio, esto afectaría tanto su calidad como su calificación crediticia.
- **Presiones en la posición de solvencia con índices de capitalización por debajo del 20.0%.** En caso de que la Cooperativa tenga disminuciones en el capital, derivado de la absorción de pérdidas que deterioren su índice de capitalización por debajo de un 20.0% de forma constante, su calificación podría verse afectada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

| Escenario Base                                       | Anual        |              |              |              |               |               |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                                      | 2021         | 2022         | 2023         | 2024P*       | 2025          | 2026          |
| <b>ACTIVO</b>                                        | <b>6,985</b> | <b>7,777</b> | <b>8,768</b> | <b>9,816</b> | <b>10,069</b> | <b>10,202</b> |
| Disponibilidades                                     | 141          | 155          | 293          | 254          | 273           | 283           |
| Inversiones en valores                               | 2,628        | 2,681        | 1,619        | 1,463        | 1,322         | 1,195         |
| <b>Total Cartera de Crédito Neto</b>                 | <b>4,018</b> | <b>4,701</b> | <b>6,473</b> | <b>7,709</b> | <b>8,080</b>  | <b>8,328</b>  |
| Cartera de Crédito Total                             | 4,378        | 4,971        | 7,037        | 8,093        | 8,656         | 9,080         |
| <b>Cartera de crédito vigente</b>                    | <b>4,058</b> | <b>4,704</b> | <b>6,471</b> | <b>7,701</b> | <b>8,049</b>  | <b>8,357</b>  |
| Créditos comerciales                                 | 1,126        | 1,186        | 1,711        | 1,872        | 1,943         | 2,052         |
| Créditos de consumo                                  | 2,575        | 3,136        | 4,321        | 5,400        | 5,694         | 5,922         |
| Créditos a la vivienda                               | 357          | 381          | 439          | 429          | 412           | 382           |
| <b>Cartera de crédito vencida</b>                    | <b>320</b>   | <b>266</b>   | <b>566</b>   | <b>392</b>   | <b>607</b>    | <b>723</b>    |
| Créditos vencidos comerciales                        | 126          | 59           | 111          | 144          | 235           | 265           |
| Créditos vencidos de consumo                         | 181          | 204          | 449          | 233          | 354           | 439           |
| Créditos vencidos a la vivienda                      | 13           | 4            | 5            | 15           | 19            | 20            |
| <b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>    | <b>-360</b>  | <b>-269</b>  | <b>-564</b>  | <b>-384</b>  | <b>-576</b>   | <b>-752</b>   |
| <b>Otros Activos</b>                                 | <b>199</b>   | <b>240</b>   | <b>383</b>   | <b>391</b>   | <b>394</b>    | <b>397</b>    |
| Otras cuentas por cobrar                             | 35           | 40           | 54           | 53           | 52            | 51            |
| Bienes adjudicados                                   | 1            | 1            | 2            | 2            | 2             | 2             |
| Inmuebles, mobiliario y equipo                       | 135          | 161          | 284          | 294          | 299           | 304           |
| Inversiones permanentes en acciones                  | 0            | 0            | 8            | 8            | 8             | 8             |
| Otros activos misc                                   | 27           | 38           | 34           | 34           | 33            | 32            |
| <b>PASIVO</b>                                        | <b>5,844</b> | <b>6,202</b> | <b>6,861</b> | <b>7,494</b> | <b>7,412</b>  | <b>7,204</b>  |
| <b>Captación tradicional</b>                         | <b>5,718</b> | <b>6,017</b> | <b>6,538</b> | <b>7,158</b> | <b>7,063</b>  | <b>6,840</b>  |
| Depósitos de exigibilidad inmediata                  | 2,565        | 2,621        | 2,655        | 2,906        | 2,868         | 3,269         |
| Depósitos a plazo                                    | 3,154        | 3,396        | 3,883        | 4,251        | 4,195         | 3,571         |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>                       | <b>125</b>   | <b>184</b>   | <b>322</b>   | <b>336</b>   | <b>349</b>    | <b>363</b>    |
| Acreed. diversos y otras                             | 125          | 184          | 322          | 336          | 349           | 363           |
| Créditos diferidos y cobros anticipados              | 1            | 1            | 1            | 1            | 1             | 1             |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                              | <b>1,141</b> | <b>1,575</b> | <b>1,907</b> | <b>2,322</b> | <b>2,657</b>  | <b>2,998</b>  |
| <b>Capital contribuido</b>                           | <b>298</b>   | <b>311</b>   | <b>317</b>   | <b>317</b>   | <b>317</b>    | <b>317</b>    |
| <b>Capital ganado</b>                                | <b>843</b>   | <b>1,264</b> | <b>1,589</b> | <b>2,005</b> | <b>2,340</b>  | <b>2,681</b>  |
| Reservas de capital                                  | 642          | 759          | 1,164        | 1,507        | 1,908         | 2,255         |
| Remediación por beneficios definidos a los empleados | -4           | -3           | -3           | -3           | -3            | -3            |
| Resultado neto                                       | 205          | 509          | 428          | 501          | 435           | 429           |
| <b>Deuda Neta</b>                                    | <b>2,949</b> | <b>3,181</b> | <b>4,626</b> | <b>5,441</b> | <b>5,467</b>  | <b>5,362</b>  |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

| Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)               |      |       | Anual |        |       |       |
|-----------------------------------------------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Escenario Base                                            | 2021 | 2022  | 2023  | 2024P* | 2025  | 2026  |
| Ingresos por intereses                                    | 957  | 1,246 | 1,635 | 1,755  | 1,886 | 1,926 |
| Por títulos conservados a vencimiento                     | 106  | 221   | 242   | 182    | 139   | 113   |
| Int. de cartera de crédito vigente                        | 845  | 1,018 | 1,383 | 1,567  | 1,740 | 1,805 |
| Créditos comerciales                                      | 230  | 228   | 291   | 331    | 365   | 375   |
| Créditos de consumo                                       | 577  | 752   | 1,048 | 1,187  | 1,328 | 1,385 |
| Créditos a la vivienda                                    | 38   | 39    | 44    | 49     | 47    | 45    |
| Int. de cartera de crédito vencida                        | 6    | 7     | 9     | 7      | 7     | 8     |
| Gastos por intereses (menos)                              | 150  | 177   | 303   | 325    | 282   | 265   |
| Margen Financiero                                         | 808  | 1,068 | 1,333 | 1,430  | 1,604 | 1,662 |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos) | 184  | 168   | 319   | 237    | 435   | 453   |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios        | 624  | 901   | 1,013 | 1,193  | 1,169 | 1,209 |
| Comisiones y tarifas cobradas (mas)                       | 17   | 37    | 67    | 83     | 95    | 98    |
| Comisiones y tarifas pagadas (menos)                      | 8    | 10    | 13    | 15     | 17    | 18    |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | 65   | 187   | 89    | 72     | 86    | 88    |
| Ingresos (Egresos) Totales                                | 698  | 1,115 | 1,156 | 1,333  | 1,333 | 1,377 |
| Gastos de administración y promoción (menos)              | 492  | 606   | 728   | 832    | 898   | 948   |
| Resultado Neto                                            | 205  | 509   | 428   | 501    | 435   | 429   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1- Otros Ingresos: Liberación de estimaciones, recuperaciones, arrendamiento de inmuebles y venta de bienes adjudicados entre otros.

| Métricas Financieras Modelo Base                      | 2021  | 2022  | 2023  | 2024P* | 2025  | 2026  |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                                   | 7.3%  | 5.4%  | 8.0%  | 4.8%   | 7.0%  | 8.0%  |
| Índice de Morosidad Ajustado                          | 10.2% | 10.0% | 8.4%  | 9.5%   | 9.6%  | 10.7% |
| MIN Ajustado                                          | 9.3%  | 11.9% | 12.2% | 13.0%  | 11.7% | 11.6% |
| ROA Promedio                                          | 3.1%  | 6.9%  | 5.2%  | 5.5%   | 4.4%  | 4.2%  |
| Índice de Eficiencia                                  | 55.9% | 47.3% | 49.3% | 53.0%  | 50.8% | 51.8% |
| Índice de Capitalización                              | 24.6% | 29.9% | 25.6% | 29.3%  | 32.3% | 35.4% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                      | 5.2   | 4.6   | 3.9   | 3.3    | 2.9   | 2.6   |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta      | 1.4   | 1.5   | 1.4   | 1.4    | 1.5   | 1.6   |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 1.0   | 1.0   | 1.1   | 1.1    | 1.2   | 1.2   |
| Spread de Tasas                                       | 11.5% | 13.5% | 14.8% | 14.2%  | 14.9% | 14.7% |
| Tasa Activa                                           | 14.3% | 16.5% | 19.7% | 19.1%  | 18.9% | 18.5% |
| Tasa Pasiva                                           | 2.8%  | 3.0%  | 4.9%  | 4.9%   | 4.0%  | 3.8%  |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

| Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)                             |      | Anual |        |        |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Escenario Base                                                          | 2021 | 2022  | 2023   | 2024P* | 2025  | 2026  |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                         |      |       |        |        |       |       |
| Resultado Neto del Periodo                                              | 205  | 509   | 428    | 501    | 435   | 429   |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | 184  | 168   | 319    | 237    | 435   | 453   |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios                        | 184  | 168   | 319    | 237    | 435   | 453   |
| Flujo Generado por Resultado Neto                                       | 389  | 677   | 747    | 738    | 870   | 882   |
| Inversiones en valores                                                  | -725 | -53   | 1,062  | 156    | 141   | 127   |
| Aumento en la cartera de credito                                        | -397 | -851  | -2,091 | -1,473 | -806  | -701  |
| Otras Cuentas por Cobrar                                                | -2   | -4    | -15    | 1      | 1     | 1     |
| Bienes Adjudicados                                                      | 1    | 0     | -1     | 0      | 0     | 0     |
| Inversiones en Acciones                                                 | 0    | 0     | -8     | 0      | 0     | 0     |
| Otros activos misc.                                                     | -7   | -11   | 4      | 1      | 1     | 1     |
| Captacion                                                               | 761  | 298   | 521    | 620    | -95   | -223  |
| Otras Cuentas por Pagar                                                 | 15   | 59    | 138    | 13     | 14    | 14    |
| Creditos diferidos y cobros anticipados                                 | -0   | 0     | 0      | 0      | 0     | 0     |
| Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación        | -355 | -561  | -389   | -682   | -745  | -780  |
| Recursos Generados en la Operación                                      | 34   | 115   | 359    | 56     | 125   | 101   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                    |      |       |        |        |       |       |
| Aportaciones al capital social en efectivo                              | 21   | 12    | 6      | 0      | 0     | 0     |
| Distribuciones de excedentes en efectivo y equivalentes de efectivo     | -48  | -87   | -103   | -86    | -100  | -87   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                         |      |       |        |        |       |       |
| Adquisición de mobiliario y equipo                                      | -14  | -26   | -123   | -10    | -5    | -5    |
| <b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>                                               |      |       |        |        |       |       |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio       | 0    | 0     | 0      | 0      | 0     | 0     |
| Disponibilidad al principio del periodo                                 | 148  | 141   | 155    | 293    | 254   | 273   |
| Disponibilidades al final del periodo                                   | 141  | 155   | 293    | 254    | 273   | 283   |
| Flujo Libre de Efectivo                                                 | 442  | 641   | 1,166  | 572    | 1,076 | 1,073 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)              | 2021 | 2022 | 2023  | 2024P* | 2025  | 2026  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|--------|-------|-------|
| Resultado Neto                                           | 205  | 509  | 428   | 501    | 435   | 429   |
| + Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo | 184  | 168  | 319   | 237    | 435   | 453   |
| + Estimaciones Preventivas                               | 184  | 168  | 319   | 237    | 435   | 453   |
| - Castigos                                               | -144 | -258 | -25   | -417   | -243  | -277  |
| + Depreciación                                           | 0    | 0    | 0     | 0      | 0     | 0     |
| + Otras cuentas por cobrar                               | -2   | -4   | -15   | 1      | 1     | 1     |
| + Otras cuentas por pagar                                | 15   | 59   | 138   | 13     | 14    | 14    |
| Flujo Libre de Efectivo                                  | 442  | 641  | 1,166 | 572    | 1,076 | 1,073 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



## Escenario de Estrés: Balance Financiero

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

| Escenario Estrés                                     | Anual        |              |              |              |              |              |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                      | 2021         | 2022         | 2023         | 2024P*       | 2025         | 2026         |
| <b>ACTIVO</b>                                        | <b>6,985</b> | <b>7,777</b> | <b>8,768</b> | <b>8,109</b> | <b>8,159</b> | <b>8,719</b> |
| Disponibilidades                                     | 141          | 155          | 293          | 87           | 130          | 212          |
| Inversiones en valores                               | 2,628        | 2,681        | 1,619        | 1,319        | 1,097        | 991          |
| <b>Total Cartera de Crédito Neto</b>                 | <b>4,018</b> | <b>4,701</b> | <b>6,473</b> | <b>6,286</b> | <b>6,482</b> | <b>7,064</b> |
| Cartera de Crédito Total                             | 4,378        | 4,971        | 7,037        | 7,118        | 7,335        | 7,685        |
| <b>Cartera de crédito vigente</b>                    | <b>4,058</b> | <b>4,704</b> | <b>6,471</b> | <b>6,318</b> | <b>6,515</b> | <b>7,088</b> |
| Créditos comerciales                                 | 1,126        | 1,186        | 1,711        | 1,592        | 1,565        | 1,661        |
| Créditos de consumo                                  | 2,575        | 3,136        | 4,321        | 4,317        | 4,555        | 5,044        |
| Créditos a la vivienda                               | 357          | 381          | 439          | 409          | 395          | 382          |
| <b>Cartera de crédito vencida</b>                    | <b>320</b>   | <b>266</b>   | <b>566</b>   | <b>800</b>   | <b>820</b>   | <b>597</b>   |
| Créditos vencidos comerciales                        | 126          | 59           | 111          | 133          | 196          | 195          |
| Créditos vencidos de consumo                         | 181          | 204          | 449          | 639          | 603          | 388          |
| Créditos vencidos a la vivienda                      | 13           | 4            | 5            | 27           | 21           | 14           |
| <b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>    | <b>-360</b>  | <b>-269</b>  | <b>-564</b>  | <b>-832</b>  | <b>-853</b>  | <b>-621</b>  |
| <b>Otros Activos</b>                                 | <b>199</b>   | <b>240</b>   | <b>383</b>   | <b>417</b>   | <b>450</b>   | <b>453</b>   |
| Otras cuentas por cobrar                             | 35           | 40           | 54           | 66           | 80           | 79           |
| Bienes adjudicados                                   | 1            | 1            | 2            | 3            | 2            | 2            |
| Inmuebles, mobiliario y equipo                       | 135          | 161          | 284          | 299          | 309          | 314          |
| Inversiones permanentes en acciones                  | 0            | 0            | 8            | 8            | 8            | 8            |
| Otros activos misc                                   | 27           | 38           | 34           | 42           | 51           | 50           |
| <b>Pasivo</b>                                        | <b>5,844</b> | <b>6,202</b> | <b>6,861</b> | <b>6,668</b> | <b>6,711</b> | <b>7,014</b> |
| <b>Captación tradicional</b>                         | <b>5,718</b> | <b>6,017</b> | <b>6,538</b> | <b>6,405</b> | <b>6,438</b> | <b>6,729</b> |
| Depósitos de exigibilidad inmediata                  | 2,565        | 2,621        | 2,655        | 2,601        | 2,614        | 3,200        |
| Depósitos a plazo                                    | 3,154        | 3,396        | 3,883        | 3,804        | 3,824        | 3,530        |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>                       | <b>125</b>   | <b>184</b>   | <b>322</b>   | <b>263</b>   | <b>273</b>   | <b>284</b>   |
| Acreed. diversos y otras                             | 125          | 184          | 322          | 263          | 273          | 284          |
| Créditos diferidos y cobros anticipados              | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                              | <b>1,141</b> | <b>1,575</b> | <b>1,907</b> | <b>1,440</b> | <b>1,447</b> | <b>1,705</b> |
| <b>Capital contribuido</b>                           | <b>298</b>   | <b>311</b>   | <b>317</b>   | <b>317</b>   | <b>317</b>   | <b>317</b>   |
| <b>Capital ganado</b>                                | <b>843</b>   | <b>1,264</b> | <b>1,589</b> | <b>1,123</b> | <b>1,130</b> | <b>1,388</b> |
| Reservas de capital                                  | 642          | 759          | 1,164        | 1,592        | 1,126        | 1,133        |
| Remediación por beneficios definidos a los empleados | -4           | -3           | -3           | -3           | -3           | -3           |
| Resultado neto mayoritario                           | 205          | 509          | 428          | -381         | 7            | 259          |
| <b>Deuda Neta</b>                                    | <b>2,949</b> | <b>3,181</b> | <b>4,626</b> | <b>5,000</b> | <b>5,211</b> | <b>5,526</b> |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

| Escenario Estrés                                                 | Anual      |              |              |              |              |              |
|------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                  | 2021       | 2022         | 2023         | 2024P*       | 2025         | 2026         |
| <b>Ingresos por intereses</b>                                    | <b>957</b> | <b>1,246</b> | <b>1,635</b> | <b>1,588</b> | <b>1,543</b> | <b>1,557</b> |
| Por títulos conservados a vencimiento                            | 106        | 221          | 242          | 168          | 120          | 94           |
| <b>Int. de cartera de crédito vigente</b>                        | <b>845</b> | <b>1,018</b> | <b>1,383</b> | <b>1,409</b> | <b>1,413</b> | <b>1,456</b> |
| Créditos comerciales                                             | 230        | 228          | 291          | 314          | 294          | 301          |
| Créditos de consumo                                              | 577        | 752          | 1,048        | 1,048        | 1,075        | 1,111        |
| Créditos a la vivienda                                           | 38         | 39           | 44           | 47           | 45           | 44           |
| <b>Int. de cartera de crédito vencida</b>                        | <b>6</b>   | <b>7</b>     | <b>9</b>     | <b>10</b>    | <b>9</b>     | <b>7</b>     |
| <b>Gastos por intereses (menos)</b>                              | <b>150</b> | <b>177</b>   | <b>303</b>   | <b>388</b>   | <b>328</b>   | <b>310</b>   |
| <b>MARGEN FINANCIERO</b>                                         | <b>808</b> | <b>1,068</b> | <b>1,333</b> | <b>1,200</b> | <b>1,214</b> | <b>1,247</b> |
| <b>Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)</b> | <b>184</b> | <b>168</b>   | <b>319</b>   | <b>785</b>   | <b>291</b>   | <b>28</b>    |
| <b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>                 | <b>624</b> | <b>901</b>   | <b>1,013</b> | <b>415</b>   | <b>924</b>   | <b>1,220</b> |
| Comisiones y tarifas cobradas (mas)                              | 17         | 37           | 67           | 51           | 56           | 65           |
| Comisiones y tarifas pagadas (menos)                             | 8          | 10           | 13           | 18           | 23           | 26           |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>            | 65         | 187          | 89           | 64           | 76           | 77           |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>                | <b>698</b> | <b>1,115</b> | <b>1,156</b> | <b>512</b>   | <b>1,033</b> | <b>1,336</b> |
| <b>Gastos de administración y promoción (menos)</b>              | <b>492</b> | <b>606</b>   | <b>728</b>   | <b>893</b>   | <b>1,026</b> | <b>1,077</b> |
| <b>RESULTADO NETO NETO</b>                                       | <b>205</b> | <b>509</b>   | <b>428</b>   | <b>-381</b>  | <b>7</b>     | <b>259</b>   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

1- Otros Ingresos: Liberación de estimaciones, recuperaciones, arrendamiento de inmuebles y venta de bienes adjudicados entre otros.

| <b>Métricas Financieras Modelo Estrés</b>             | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024P*</b> | <b>2025</b> | <b>2026</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| Índice de Morosidad                                   | 7.3%        | 5.4%        | 8.0%        | 11.2%         | 11.2%       | 7.8%        |
| Índice de Morosidad Ajustado                          | 10.2%       | 10.0%       | 8.4%        | 17.3%         | 14.3%       | 10.8%       |
| MIN Ajustado                                          | 9.3%        | 11.9%       | 12.2%       | 4.7%          | 10.8%       | 14.1%       |
| ROA                                                   | 3.1%        | 6.9%        | 5.2%        | -4.5%         | 0.1%        | 3.1%        |
| Índice de Eficiencia                                  | 55.9%       | 47.3%       | 49.3%       | 68.8%         | 77.5%       | 79.0%       |
| Índice de Capitalización                              | 24.6%       | 29.9%       | 25.6%       | 20.6%         | 20.8%       | 23.8%       |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                      | 5.2         | 4.6         | 3.9         | 4.0           | 4.6         | 4.3         |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta      | 1.4         | 1.5         | 1.4         | 1.3           | 1.3         | 1.3         |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 1.0         | 1.0         | 1.1         | 1.1           | 1.1         | 1.1         |
| Spread de Tasas                                       | 11.5%       | 13.5%       | 14.8%       | 12.1%         | 12.9%       | 13.2%       |
| Tasa Activa                                           | 14.3%       | 16.5%       | 19.7%       | 18.2%         | 18.0%       | 18.0%       |
| Tasa Pasiva                                           | 2.8%        | 3.0%        | 4.9%        | 6.0%          | 5.1%        | 4.8%        |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

| Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)                             |      | Anual |        |        |      |      |
|-------------------------------------------------------------------------|------|-------|--------|--------|------|------|
| Escenario Estrés                                                        | 2021 | 2022  | 2023   | 2024P* | 2025 | 2026 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                |      |       |        |        |      |      |
| Resultado Neto del Periodo                                              | 205  | 509   | 428    | -381   | 7    | 259  |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | 184  | 168   | 319    | 785    | 291  | 28   |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios                        | 184  | 168   | 319    | 785    | 291  | 28   |
| Flujo Generado por Resultado Neto                                       | 389  | 677   | 747    | 404    | 298  | 287  |
| Inversiones en valores                                                  | -725 | -53   | 1,062  | 300    | 222  | 106  |
| Aumento en la cartera de credito                                        | -397 | -851  | -2,091 | -599   | -487 | -610 |
| Otras Cuentas por Cobrar                                                | -2   | -4    | -15    | -12    | -14  | 2    |
| Bienes Adjudicados                                                      | 1    | 0     | -1     | -0     | 0    | 0    |
| Inversiones en Acciones                                                 | 0    | 0     | -8     | 0      | 0    | 0    |
| Otros activos misc.                                                     | -7   | -11   | 4      | -7     | -9   | 1    |
| Captacion                                                               | 761  | 298   | 521    | -133   | 33   | 292  |
| Otras Cuentas por Pagar                                                 | 15   | 59    | 138    | -60    | 11   | 11   |
| Creditos diferidos y cobros anticipados                                 | -0   | 0     | 0      | -0     | 0    | 0    |
| Aumento por partidas relacionadas con la operación                      | -355 | -561  | -389   | -511   | -245 | -198 |
| Recursos Generados en la Operación                                      | 34   | 115   | 359    | -106   | 53   | 88   |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO                                           |      |       |        |        |      |      |
| Aportaciones al capital social en efectivo                              | 21   | 12    | 6      | 0      | 0    | 0    |
| Distribuciones de excedentes en efectivo y equivalentes de efectivo     | -48  | -87   | -103   | -86    | 0    | -1   |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                                                |      |       |        |        |      |      |
| Adquisición de mobiliario y equipo                                      | -14  | -26   | -123   | -15    | -10  | -5   |
| CAMBIO EN EFECTIVO                                                      |      |       |        |        |      |      |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio       | 0    | 0     | 0      | 0      | 0    | 0    |
| Disponibilidad al principio del periodo                                 | 148  | 141   | 155    | 293    | 87   | 130  |
| Disponibilidades al final del periodo                                   | 141  | 155   | 293    | 87     | 130  | 212  |
| Flujo Libre de Efectivo                                                 | 442  | 641   | 1,166  | 600    | 315  | 68   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)              | 2021 | 2022 | 2023  | 2024P* | 2025 | 2026 |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|--------|------|------|
| Resultado Neto                                           | 205  | 509  | 428   | -381   | 7    | 259  |
| + Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo | 184  | 168  | 319   | 785    | 291  | 28   |
| + Estimaciones Preventivas                               | 184  | 168  | 319   | 785    | 291  | 28   |
| - Castigos                                               | -144 | -258 | -25   | -518   | -270 | -260 |
| + Depreciación                                           | 0    | 0    | 0     | 0      | 0    | 0    |
| + Otras cuentas por cobrar                               | -2   | -4   | -15   | -12    | -14  | 2    |
| + Otras cuentas por pagar                                | 15   | 59   | 138   | -60    | 11   | 11   |
| Flujo Libre de Efectivo                                  | 442  | 641  | 1,166 | 600    | 315  | 68   |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**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.

**Activos Productivos Promedio 12m:** (Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Cartera Total).

**Activos Sujetos a Riesgo Totales.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Cartera Neta.

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

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto - Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio - Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Otros Activos + Decremento (Incremento) en Otros Pasivos.

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticos / 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).

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional a Corto y Largo Plazo.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom 12m - Reportos. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos.** Cobro de Activos programados / Vencimientos de pasivos programados.

**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*                                                                                                                                                                                           | Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (México), Febrero 2022.                                            |
| 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                                                                                                              | 1T18 – 4T23                                                                                                                              |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                  | Información financiera trimestral y dictaminada anual por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa. |
| 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/](http://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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) 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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



[WWW.HRRATINGS.COM](http://WWW.HRRATINGS.COM)



HR RATINGS