

Caja Morelia LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Caja Morelia CP
HR2

Instituciones Financieras
26 de marzo de 2025
A NRSRO Rating**

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones para Caja Morelia¹ se basa en la posición de solvencia de la Cooperativa. En este sentido, al cierre del cuarto trimestre de 2024 (4T24), esta mostró un índice de capitalización de 28.3%, una razón de apalancamiento en 3.6 veces (x) y una razón de deuda vigente a deuda neta de 1.4x (vs. 29.9%, 3.9x y 1.4x al 4T23; 29.3%, 3.3x y 1.4x en el escenario base). En cuanto a la calidad de cartera, el índice de morosidad ajustado se colocó en 13.7% al 4T24, lo cual fue superior a lo esperado en el escenario base (vs. 8.4% al 4T23 y 9.5% en el escenario base). Por su parte, la rentabilidad mostró un comportamiento estable, donde la Caja generó un resultado neto de P\$434m durante el ejercicio 2024 (vs. P\$428m al 4T23 y P\$501m en el escenario base). Al respecto, el ROA Promedio se situó en 4.5% al 4T24, colocándose por debajo de lo esperado de 5.5% en un escenario base debido al incremento en el volumen de activos y la estabilidad en el resultado neto (vs. 5.2% al 4T23). Finalmente, dentro de la evaluación ESG, la Caja Morelia tuvo un desempeño *Promedio* al conservar su estructura operativa y de gobernanza alineadas con la revisión anterior, lo que le permitió continuar con su relevancia dentro del sector, así como de su integración del consejo de administración, comités internos y marco normativo.

¹ 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 (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Vigente	4,704	6,471	7,059	7,290	8,114	9,007	6,633	7,318	7,969
Cartera Vencida	266	566	721	821	901	1,055	1,348	1,359	1,376
Cartera Total	4,971	7,037	7,780	8,111	9,015	10,062	7,980	8,677	9,346
Gastos de Administración 12m	606	728	755	819	873	937	885	927	985
Estimaciones Preventivas 12m	168	319	532	512	489	394	1,110	533	402
Resultado Neto 12m	509	428	434	459	463	476	-338	98	192
Índice de Morosidad	5.4%	8.0%	9.3%	10.1%	10.0%	10.0%	16.9%	15.7%	15.2%
Índice de Morosidad Ajustado	10.0%	8.4%	13.7%	13.9%	13.7%	13.5%	21.7%	19.5%	18.7%
MIN Ajustado	11.9%	12.2%	10.4%	10.1%	10.0%	10.7%	3.8%	7.7%	8.1%
ROA Promedio	6.9%	5.2%	4.5%	4.3%	4.2%	5.0%	-3.3%	0.9%	1.4%
Índice de Eficiencia	47.3%	49.3%	43.8%	45.8%	47.8%	48.6%	53.4%	59.5%	60.1%
Índice de Capitalización	29.9%	25.6%	28.3%	31.0%	32.3%	33.3%	21.9%	20.7%	20.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.6	3.9	3.6	3.2	2.8	2.8	3.8	4.5	4.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.4	1.5	1.6	1.5	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	13.5%	14.8%	13.8%	12.6%	11.9%	11.6%	11.9%	10.3%	10.1%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.09	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Principales Factores Considerados

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 28.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 4T24 (vs. 29.3%, 3.3x y 1.4x esperado en un escenario base; 25.6%, 3.9x y 1.4x al 4T23).** Como consecuencia de la acumulación de utilidades y un crecimiento controlado en los activos productivos, la posición de solvencia de Caja Morelia se vio beneficiada.
- **Deterioro en la calidad del portafolio que aumentó el índice de morosidad ajustado hasta 13.7% al 4T24 (vs. 9.5% esperado en un escenario base y 8.4% observado al 4T23).** En los últimos 12m, la Cooperativa presentó un crecimiento relevante en el volumen de atrasos al otorgar créditos más riesgosos, lo que terminó por presionar la mora ajustada por encima de lo esperado en un escenario base.
- **Mejora en los niveles de eficiencia, con un índice de 43.8% al 4T24 (vs. 53.0% esperado en un escenario base y 49.3% al 4T23).** Caja Morelia logró aumentar sus ingresos totales de la operación, gracias a una mayor participación de las comisiones cobradas, lo que, junto con un control en los gastos administrativos, le permitió reducir el índice de eficiencia.
- **Buenos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.5% al 4T24 (vs. 5.5% esperado en un escenario base y 5.2% al 4T23).** A pesar de presentar una estabilidad en el resultado neto y un incremento en los activos productivos, la Cooperativa logró conservar buenos niveles de rentabilidad.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Crecimiento controlado en el índice de capitalización hasta un nivel de 33.3% al 4T27 (vs. 28.3% al 4T24).** Se espera que la continua absorción de utilidades, así como las bajas distribuciones de excedentes de efectivo, le permitan fortalecer su posición de solvencia a la Cooperativa.
- **Estabilidad en la calidad del portafolio con un índice de morosidad ajustado de 13.5% al 4T27 (13.7% al 4T24).** Como consecuencia del cambio en el perfil de los acreditados en el portafolio y al plazo promedio de los créditos, se espera que los niveles de morosidad se mantengan estables en los niveles observados al 4T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Mejora en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.0% al 4T27 (vs. 4.5% al 4T24).** Se espera que, derivado de un menor ritmo de generación de estimaciones, así como un crecimiento constante en los ingresos totales, Caja Morelia mejorar su rentabilidad a largo plazo.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación Promedio dentro el análisis de factores ESG.** Al mantener la misma estructura operativa y marco normativo que en la revisión anterior, la Cooperativa conserva su relevancia dentro del sector del sector.
- **Adecuadas fuentes de fondeo a través de la captación tradicional.** Al contar con un esquema de fondeo basado únicamente en la captación tradicional, la Cooperativa logra conservar un bajo costo de fondeo, así como una buena diversificación que le ayudan a mitigar los riesgos asociados a los cambios en tasas y concentración de fondeadores.
- **Elevada pulverización de los diez principales clientes, los cuales acumulan el 1.8% del portafolio y 0.1x veces el saldo del capital contable.** Al contar con un *ticket* promedio bajo, la Cooperativa cuenta con una amplia base de clientes, lo cual reduce la exposición al riesgo por incumplimiento.

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 podría ocasionar una revisión al alza en su calificación.
- **Disminución del índice de morosidad ajustado por debajo de 6.5% de forma constante.** Una disminución sostenida en los nivel de atrasos podría ocasionar una revisión al alza en la calificación.
- **Mejora en los procesos de transparencia e historial de cumplimiento y riesgos operativos de manera constante.** Una mejora en el reporte de información financiera y cualitativa, por encima del promedio del sector, podría ocasionar una revisión al alza en la calificación.

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

Anexos – Glosario

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	7,777	8,768	10,559	10,824	11,688	12,754
Disponibilidades	155	293	275	310	316	318
Inversiones en valores	2,681	1,619	2,774	2,830	2,887	2,945
Total Cartera de Crédito Neto	4,701	6,473	7,085	7,257	8,056	9,060
Cartera de Crédito Total	4,971	7,037	7,780	8,111	9,015	10,062
Cartera de crédito vigente	4,704	6,471	7,059	7,290	8,114	9,007
Créditos comerciales	1,186	1,711	1,827	1,831	2,121	2,607
Créditos de consumo	3,136	4,321	4,769	4,953	5,437	5,777
Créditos a la vivienda	381	439	464	505	556	623
Cartera de crédito vencida	266	566	721	821	901	1,055
Créditos vencidos comerciales	59	111	161	181	218	278
Créditos vencidos de consumo	204	449	550	631	673	768
Créditos vencidos a la vivienda	4	5	9	9	9	10
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-269	-564	-695	-854	-959	-1,003
Otros Activos	240	383	424	427	429	432
Otras cuentas por cobrar	40	54	45	44	43	43
Bienes adjudicados	1	2	7	6	6	6
Inmuebles, mobiliario y equipo	161	284	305	310	315	320
Inversiones permanentes en acciones	0	8	5	5	5	5
Otros activos misc	38	34	62	61	60	59
PASIVO	6,202	6,861	8,225	8,119	8,611	9,294
Captación tradicional	6,017	6,538	8,051	7,938	8,423	9,098
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,621	2,655	2,822	2,783	2,953	3,189
Depósitos a plazo	3,396	3,883	5,228	5,155	5,470	5,908
Otras cuentas por pagar	184	322	174	181	188	196
Acreed. diversos y otras	184	322	174	181	188	196
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	1	1	1	1	1
CAPITAL CONTABLE	1,575	1,907	2,334	2,705	3,077	3,460
Capital contribuido	311	317	332	332	332	332
Capital ganado	1,264	1,589	2,001	2,373	2,745	3,128
Reservas de capital	759	1,164	1,567	1,915	2,282	2,652
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3	-3	-0	-0	-0	-0
Resultado neto	509	428	434	459	463	476
Deuda Neta	3,181	4,626	5,002	4,797	5,220	5,835

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	1,246	1,635	2,074	2,230	2,259	2,190
Por títulos conservados a vencimiento	221	242	344	359	372	379
Int. de cartera de crédito vigente	1,018	1,383	1,718	1,864	1,881	1,804
Créditos comerciales	228	291	366	373	373	427
Créditos de consumo	752	1,048	1,295	1,427	1,438	1,300
Créditos a la vivienda	39	44	56	64	70	77
Int. de cartera de crédito vencida	7	9	12	8	7	7
Gastos por intereses (menos)	177	303	512	601	610	579
Margen Financiero	1,068	1,333	1,562	1,630	1,650	1,611
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	168	319	532	512	489	394
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	901	1,013	1,030	1,118	1,161	1,217
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	37	67	102	109	114	132
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	10	13	13	17	18	21
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	187	89	72	68	78	84
Ingresos (Egresos) Totales	1,115	1,156	1,192	1,277	1,336	1,413
Gastos de administración y promoción (menos)	606	728	755	819	873	937
Resultado Neto	509	428	434	459	463	476

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.4%	8.0%	9.3%	10.1%	10.0%	10.0%
Índice de Morosidad Ajustado	10.0%	8.4%	13.7%	13.9%	13.7%	13.5%
MIN Ajustado	11.9%	12.2%	10.4%	10.1%	10.0%	10.7%
ROA Promedio	6.9%	5.2%	4.5%	4.3%	4.2%	5.0%
Índice de Eficiencia	47.3%	49.3%	43.8%	45.8%	47.8%	48.6%
Índice de Capitalización	29.9%	25.6%	28.3%	31.0%	32.3%	33.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.6	3.9	3.6	3.2	2.8	2.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.4	1.5	1.6	1.5
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	13.5%	14.8%	13.8%	12.6%	11.9%	11.6%
Tasa Activa	16.5%	19.7%	20.9%	20.2%	19.5%	18.9%
Tasa Pasiva	3.0%	4.9%	7.1%	7.5%	7.6%	7.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	509	428	434	459	463	476
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	168	319	532	512	489	394
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	168	319	532	512	489	394
Flujo Generado por Resultado Neto	677	747	966	971	952	870
Inversiones en valores	-53	1,062	-1,155	-56	-57	-58
Aumento en la cartera de credito	-851	-2,091	-1,144	-684	-1,287	-1,398
Otras Cuentas por Cobrar	-4	-15	9	1	1	1
Bienes Adjudicados	0	-1	-5	1	0	0
Inversiones en Acciones	0	-8	3	0	0	0
Otros activos misc.	-11	4	-28	1	1	1
Captacion	298	521	1,513	-113	485	675
Otras Cuentas por Pagar	59	138	-149	7	7	8
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	-0	0	0	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	-561	-389	-957	-844	-849	-771
Recursos Generados en la Operación	115	359	9	127	102	99
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Aportaciones al capital social en efectivo	12	6	2	0	0	0
Distribuciones de excedentes en efectivo y equivalentes de efectivo	-87	-103	-22	-87	-92	-93
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de mobiliario y equipo	-26	-123	-20	-5	-5	-5
CAMBIO EN EFECTIVO	14	139	-18	35	6	2
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	141	155	293	275	310	316
Disponibilidades al final del periodo	155	293	275	310	316	318
Flujo Libre de Efectivo	641	1,166	956	1,138	1,065	899

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	509	428	434	459	463	476
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	168	319	532	512	489	394
+ Estimaciones Preventivas	168	319	532	512	489	394
- Castigos	-258	-25	-402	-353	-384	-373
+ Depreciación	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar	-4	-15	9	1	1	1
+ Otras cuentas por pagar	59	138	-149	7	7	8
Flujo Libre de Efectivo	641	1,166	956	1,138	1,065	899



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	7,777	8,768	10,559	10,144	10,781	11,337
Disponibilidades	155	293	275	219	245	199
Inversiones en valores	2,681	1,619	2,774	2,802	2,830	2,858
Total Cartera de Crédito Neto	4,701	6,473	7,085	6,671	7,252	7,823
Cartera de Crédito Total	4,971	7,037	7,780	7,980	8,677	9,346
Cartera de crédito vigente	4,704	6,471	7,059	6,633	7,318	7,969
Créditos comerciales	1,186	1,711	1,827	1,684	1,850	1,999
Créditos de consumo	3,136	4,321	4,769	4,455	4,932	5,359
Créditos a la vivienda	381	439	464	494	535	611
Cartera de crédito vencida	266	566	721	1,348	1,359	1,376
Créditos vencidos comerciales	59	111	161	323	235	214
Créditos vencidos de consumo	204	449	550	1,008	1,106	1,155
Créditos vencidos a la vivienda	4	5	9	17	18	7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-269	-564	-695	-1,309	-1,425	-1,523
Otros Activos	240	383	424	452	454	456
Otras cuentas por cobrar	40	54	45	55	54	53
Bienes adjudicados	1	2	7	6	6	6
Inmuebles, mobiliario y equipo	161	284	305	310	315	320
Inversiones permanentes en acciones	0	8	5	5	5	5
Otros activos misc	38	34	62	76	74	73
PASIVO	6,202	6,861	8,225	8,257	8,876	9,320
Captación tradicional	6,017	6,538	8,051	8,100	8,713	9,150
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,621	2,655	2,822	2,840	3,054	3,208
Depósitos a plazo	3,396	3,883	5,228	5,260	5,658	5,942
Otras cuentas por pagar	184	322	174	157	163	170
Acreed. diversos y otras	184	322	174	157	163	170
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	1	1	1	1	1
CAPITAL CONTABLE	1,575	1,907	2,334	1,887	1,905	2,016
Capital contribuido	311	317	332	332	332	332
Capital ganado	1,264	1,589	2,001	1,555	1,572	1,684
Reservas de capital	759	1,164	1,567	1,893	1,475	1,492
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3	-3	-0	-0	-0	-0
Resultado neto	509	428	434	-338	98	192
Deuda Neta	3,181	4,626	5,002	5,079	5,638	6,092

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por intereses	1,246	1,635	2,074	2,146	2,087	2,185
Por títulos conservados a vencimiento	221	242	344	335	345	355
Int. de cartera de crédito vigente	1,018	1,383	1,718	1,801	1,732	1,823
Créditos comerciales	228	291	366	351	337	366
Créditos de consumo	752	1,048	1,295	1,387	1,328	1,382
Créditos a la vivienda	39	44	56	63	67	75
Int. de cartera de crédito vencida	7	9	12	11	10	7
Gastos por intereses (menos)	177	303	512	620	683	772
Margen Financiero	1,068	1,333	1,562	1,526	1,404	1,413
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	168	319	532	1,110	533	402
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	901	1,013	1,030	416	871	1,011
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	37	67	102	83	95	106
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	10	13	13	14	16	17
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	187	89	72	61	73	77
Ingresos (Egresos) Totales	1,115	1,156	1,192	546	1,024	1,176
Gastos de administración y promoción (menos)	606	728	755	885	927	985
Resultado Neto	509	428	434	-338	98	192

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de Estrés.

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

Métricas Financieras Modelo Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	5.4%	8.0%	9.3%	16.9%	15.7%	15.2%
Índice de Morosidad Ajustado	10.0%	8.4%	13.7%	21.7%	19.5%	18.7%
MIN Ajustado	11.9%	12.2%	10.4%	3.8%	7.7%	8.1%
ROA Promedio	6.9%	5.2%	4.5%	-3.3%	0.9%	1.4%
Índice de Eficiencia	47.3%	49.3%	43.8%	53.4%	59.5%	60.1%
Índice de Capitalización	29.9%	25.6%	28.3%	21.9%	20.7%	20.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.6	3.9	3.6	3.8	4.5	4.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	13.5%	14.8%	13.8%	11.9%	10.3%	10.1%
Tasa Activa	16.5%	19.7%	20.9%	19.6%	18.5%	18.4%
Tasa Pasiva	3.0%	4.9%	7.1%	7.7%	8.2%	8.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	509	428	434	-338	98	192
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	168	319	532	1,110	533	402
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	168	319	532	1,110	533	402
Flujo Generado por Resultado Neto	677	747	966	772	631	594
Inversiones en valores	-53	1,062	-1,155	-28	-28	-28
Aumento en la cartera de credito	-851	-2,091	-1,144	-696	-1,114	-973
Otras Cuentas por Cobrar	-4	-15	9	-10	1	1
Bienes Adjudicados	0	-1	-5	1	0	0
Inversiones en Acciones	0	-8	3	0	0	0
Otros activos misc.	-11	4	-28	-13	2	1
Captacion	298	521	1,513	49	613	438
Otras Cuentas por Pagar	59	138	-149	-17	6	7
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	-0	0	0	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	-561	-389	-957	-714	-520	-554
Recursos Generados en la Operación	115	359	9	58	110	40
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Aportaciones al capital social en efectivo	12	6	2	0	0	0
Distribuciones de excedentes en efectivo y equivalentes de efectivo	-87	-103	-22	-109	-80	-80
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de mobiliario y equipo	-26	-123	-20	-5	-5	-5
CAMBIO EN EFECTIVO	14	139	-18	-56	25	-45
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	141	155	293	275	219	245
Disponibilidades al final del periodo	155	293	275	219	245	199
Flujo Libre de Efectivo	641	1,166	956	1,360	753	616

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de Estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	509	428	434	-338	98	192
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	168	319	532	1,110	533	402
+ Estimaciones Preventivas	168	319	532	1,110	533	402
- Castigos	-258	-25	-402	-495	-418	-387
+ Depreciación	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar	-4	-15	9	-10	1	1
+ Otras cuentas por pagar	59	138	-149	-17	6	7
Flujo Libre de Efectivo	641	1,166	956	1,360	753	616



@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	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	20 de junio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y dictaminada anual (excepto 2024) 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/

** 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 of 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 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales 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