

Caja Morelia LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Caja Morelia CP
HR2

Instituciones Financieras
31 de marzo de 2026
A NRSRO Rating**

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable

2026
HR A-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. 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 estabilidad de su posición de solvencia, ya que al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) la Cooperativa conserva un índice de capitalización estable de 30.8%, una razón de apalancamiento de 3.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x (vs. 31.0%, 3.6x y 1.4x al 4T24; 31.0%, 3.2x y 1.5x esperado en el escenario base). Por su parte, la calidad de la cartera de crédito disminuyó debido a que el índice de morosidad y de morosidad ajustada se colocaron en 10.8% y 14.8% respectivamente al 4T25 por un aumento en los atrasos y castigos aplicados a la cartera comercial y la de consumo (vs. 10.4% y 13.7% al 4T24; 10.1% y 13.9% esperado en el escenario base). Por otro lado, la Cooperativa incurrió en gastos administrativos extraordinarios que incrementaron los egresos a P\$940m y el índice de eficiencia en 50.4% al 4T25 (vs. P\$755m y 43.8% al 4T24; P\$821m y 45.8% esperado en el escenario base). Con esto, su ROA Promedio se ubicó en 3.1% al 4T25 (vs 4.5% al 4T24; P\$459m y 4.3% esperado en el escenario base), lo cual es consecuencia de los siguientes resultados: i) un menor *spread* de tasas asociado al aumento en el deterioro del portafolio, ii) un incremento en las provisiones de estimaciones preventivas por el aumento en la morosidad y iii) un incremento en los gastos de administración y en el índice de eficiencia. Finalmente, respecto a la evaluación ESG, la Cooperativa conserva un desempeño *Promedio* al mantener una estructura organizacional y marco normativo sin cambios materiales respecto a la integración del Consejo de Administración y a los comités internos.

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

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Vigente	6,471	7,059	7,477	7,936	8,504	9,189	7,467	8,174	8,943
Cartera Vencida	566	721	904	957	1,028	1,113	1,341	1,176	1,091
Cartera Total	7,037	7,780	8,381	8,893	9,532	10,301	8,808	9,350	10,034
Gastos de Administración 12m	728	755	940	1,359	1,150	1,248	1,369	1,211	1,313
Estimaciones Preventivas 12m	319	532	563	457	506	518	966	392	323
Resultado Neto 12m	428	434	361	145	331	306	-466	202	223
Índice de Morosidad	8.0%	9.3%	10.8%	10.8%	10.8%	10.8%	15.2%	12.6%	10.9%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	13.7%	14.8%	14.7%	14.6%	14.5%	19.7%	17.5%	14.8%
MIN Ajustado	12.2%	10.4%	9.6%	10.6%	10.2%	10.3%	5.7%	8.9%	9.0%
ROA Promedio	5.2%	4.5%	3.1%	1.2%	2.6%	2.3%	-3.7%	1.5%	1.5%
Índice de Eficiencia	49.3%	43.8%	50.4%	69.3%	57.9%	60.2%	73.2%	67.1%	70.6%
Índice de Capitalización	28.9%	31.0%	30.8%	31.1%	33.7%	34.8%	22.1%	22.2%	22.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	3.6	3.8	3.7	3.5	3.2	4.4	5.4	5.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	14.8%	13.8%	12.7%	12.7%	12.6%	12.6%	11.7%	10.5%	10.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Principales Factores Considerados

- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 30.8%, un apalancamiento de 3.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 4T25 (vs. 28.3%, 3.6x y 1.4x al 4T24; 31.0%, 3.2x y 1.5x esperado en el escenario base).** A pesar de mostrar un aumento constante en los activos productivos y en los pasivos con costo, la constante absorción de utilidades y crecimiento de socios hicieron que la Cooperativa mantuviera una buena posición de solvencia, a pesar de mostrar distribuciones de excedentes de efectivo por P\$113m en 2025.
- **Aumento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 10.8% y 15.5% al 4T25 (vs. 9.3% y 13.7% al 4T24; 10.1% y 13.9% esperado en el escenario base).** En los últimos 12m, la cartera comercial y la cartera de consumo mostraron un deterioro relevante que impactó en los niveles de morosidad del portafolio total.
- **Crecimiento en el índice de eficiencia hasta un nivel de 50.4% al 4T25 (vs. 43.8% al 4T24 y 45.8% en el escenario base).** La Caja Morelia incrementó gastos administrativos hasta acumular un monto de P\$940m en 2025 derivado de una inversión en contratación del personal y herramientas tecnológicas, lo que presionó el índice de eficiencia por encima de lo estimado (vs. P\$755m en 2024 y P\$819m en el escenario base).
- **Disminución en los índices de rentabilidad, con una utilidad neta de P\$361m y un ROA Promedio de 3.1% al 4T25 (vs. P\$434m y 4.5% al 4T24; P\$459m y 4.3% esperado en el escenario base).** Un mayor volumen de estimaciones preventivas asociadas con el deterioro del portafolio, más el aumento sostenido en los gastos administrativos hizo que los niveles de rentabilidad de Caja Morelia disminuyeran.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Crecimiento sostenido en el portafolio, con un saldo de P\$8,893m al cierre del 2026 (vs. P\$8,381m en 2025).** La implementación del cambio de imagen de la Cooperativa, junto con una mayor penetración de mercado en el centro y sur del país impulsaría el crecimiento del portafolio.



- **Estabilidad en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 10.8% y 14.8% al 4T25 (vs. 10.8% y 15.5% al 4T25).** La estabilidad en el perfil de riesgo de sus acreditados haría que la Cooperativa mantenga sus niveles de morosidad estables para los siguientes periodos.
- **Decremento en los niveles de rentabilidad, con una utilidad neta de P\$145m y un ROA Promedio de 1.2% en 2026 (vs. P\$361m y 3.1% en 2025).** El aumento acelerado en los gastos de administración asociado a la implementación de las campañas de *marketing* y crecimiento de la base trabajadores haría que la utilidad neta de la Cooperativa disminuya de manera atípica, pero con recuperaciones paulatinas.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 31.1% al 4T26 (vs. 30.8% al 4T25).** La constante reinversión de las utilidades netas fortalecería el capital de Caja Morelia y, por ende, mejoraría sus niveles de capitalización.

Factores Adicionales Considerados

- **Desempeño Promedio en la evaluación ESG.** La Cooperativa mantiene su Marco Normativo sin cambios relevantes que modifiquen su estructura organizacional, estructura de gobierno corporativo o políticas de crédito, por lo que conserva un desempeño alineado con lo observado históricamente.
- **Elevada pulverización de los clientes principales; los diez más relevantes acumulan un saldo de P\$104m, que equivale a 1.2% del portafolio y 0.0x el saldo del capital contable (vs. P\$139m 1.8 y 0.0x en 2024).** Al cierre del 2025, Caja Morelia conserva un portafolio pulverizado que le permite tener una baja exposición a pérdidas por incumplimiento de sus principales clientes.
- **Estructura de fondeo altamente diversificada, con una captación total de P\$9,358m en 2025 (vs. P\$8,051m en 2024).** El fondeo de Caja Morelia se basa en depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo; además, los diez principales ahorradores concentran el 2.1% de los pasivos con costo. Por lo anterior, la Caja conserva una alta diversificación de fondeo que favorece su posición de liquidez.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 36.6% constante.** El fortalecimiento del capital contable, a través de la absorción de utilidades netas y la adquisición de nuevos socios beneficiaría la calificación de la Cooperativa.
- **Reducción en los índices de morosidad y morosidad ajustada por debajo de 5.3% y 7.6% de forma constante.** Una mejora en los procesos de seguimiento y cobranza que reduzca el nivel de atrasos en el portafolio de Caja Morelia podría mejorar la calificación.
- **Implementación de mecanismos de control interno que robustezcan los procesos de control interno y seguimiento de operaciones de crédito.** La aplicación de puntos de control y revisiones periódicas que resulten en una mejora operativa dentro del tren de crédito de la Cooperativa podría beneficiar su calificación.



Factores que Podrían Disminuir la Calificación

- **Deterioro acelerado del portafolio, con niveles de mora ajustada por encima de 20.0% de forma constante.** En caso de que la Cooperativa muestre un incremento acelerado, los atrasos de su portafolio afectarían tanto la calidad como la calificación crediticia.
- **Presiones en la posición de solvencia, con índices de capitalización por debajo del 20.0%.** En caso de que la Cooperativa reduzca su capital contable derivado de la absorción de pérdidas netas que deterioren su índice de capitalización por debajo de un 20.0% de forma constante, podría registrarse un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
ACTIVO	8,768	10,559	12,119	12,406	12,791	13,356
Disponibilidades	293	275	231	246	259	293
Inversiones en valores	1,619	2,774	3,865	3,639	3,425	3,224
Total Cartera de Crédito Neto	6,473	7,085	7,520	7,984	8,542	9,244
Cartera de Crédito Total	7,037	7,780	8,381	8,893	9,532	10,301
Cartera de crédito vigente	6,471	7,059	7,477	7,936	8,504	9,189
Créditos comerciales	1,711	1,827	1,996	2,112	2,261	2,457
Créditos de consumo	4,321	4,769	4,979	5,293	5,675	6,118
Créditos a la vivienda	439	464	502	531	568	613
Cartera de crédito vencida	566	721	904	957	1,028	1,113
Créditos vencidos comerciales	111	161	253	274	296	307
Créditos vencidos de consumo	449	550	643	674	722	796
Créditos vencidos a la vivienda	5	9	8	9	9	10
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-564	-695	-861	-909	-989	-1,057
Otros Activos	383	424	502	537	564	594
Otras cuentas por cobrar	54	45	45	44	43	42
Bienes adjudicados	2	7	14	13	12	11
Inmuebles, mobiliario y equipo	284	305	304	344	375	410
Inversiones permanentes en acciones	8	5	5	5	5	5
Otros activos misc	34	62	135	132	130	127
PASIVO	6,861	8,225	9,527	9,754	9,823	10,152
Captación tradicional	6,538	8,051	9,358	9,579	9,640	9,963
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,655	2,822	3,128	3,163	3,204	3,310
Depósitos a plazo	3,883	5,228	6,230	6,416	6,436	6,653
Otras cuentas por pagar	322	174	168	175	182	189
Acreed. diversos y otras	322	174	168	175	182	189
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	1	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1,907	2,334	2,591	2,652	2,968	3,203
Capital contribuido	317	332	342	352	364	378
Capital social	304	319	328	338	350	364
Efectos por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	13	13	13	13	13	13
Capital ganado	1,589	2,001	2,250	2,300	2,605	2,825
Reservas de capital	1,164	1,567	1,891	2,253	2,397	2,728
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3	-0	-3	-3	-3	-3
Resultado neto	428	434	361	145	331	306
Deuda Neta	4,626	5,002	5,262	5,694	5,956	6,635

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
Ingresos por intereses	1,635	2,074	2,271	2,358	2,369	2,443
Por títulos conservados a vencimiento	242	344	328	300	254	233
Int. de cartera de crédito vigente	1,383	1,718	1,923	2,046	2,104	2,201
Créditos comerciales	291	366	390	397	417	441
Créditos de consumo	1,048	1,295	1,479	1,594	1,630	1,698
Créditos a la vivienda	44	56	54	54	57	62
Int. de cartera de crédito vencida	9	12	19	12	10	9
Gastos por intereses (menos)	303	512	573	560	545	538
Margen Financiero	1,333	1,562	1,698	1,798	1,824	1,905
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	319	532	563	457	506	518
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,013	1,030	1,136	1,341	1,318	1,387
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	67	102	128	129	132	137
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	13	13	16	19	20	21
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	89	72	55	53	51	50
Ingresos (Egresos) Totales	1,156	1,192	1,302	1,504	1,481	1,554
Gastos de administración y promoción (menos)	728	755	940	1,359	1,150	1,248
Resultado Neto	428	434	361	145	331	306

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
Índice de Morosidad	8.0%	9.3%	10.8%	10.8%	10.8%	10.8%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	13.7%	14.8%	14.7%	14.6%	14.5%
MIN Ajustado	12.2%	10.4%	9.6%	10.6%	10.2%	10.3%
ROA Promedio	5.2%	4.5%	3.1%	1.2%	2.6%	2.3%
Índice de Eficiencia	49.3%	43.8%	50.4%	69.3%	57.9%	60.2%
Índice de Capitalización	28.9%	31.0%	30.8%	31.1%	33.7%	34.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	3.6	3.8	3.7	3.5	3.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
Spread de Tasas	14.8%	13.8%	12.7%	12.7%	12.6%	12.6%
Tasa Activa	19.7%	20.9%	19.2%	18.6%	18.3%	18.1%
Tasa Pasiva	4.9%	7.1%	6.5%	5.9%	5.7%	5.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	428	434	361	145	331	306
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	319	532	563	457	506	518
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	319	532	563	457	506	518
Flujo Generado por Resultado Neto	747	966	924	601	837	824
Inversiones en valores	1,062	-1,155	-1,091	227	213	201
Aumento en la cartera de credito	-2,091	-1,144	-998	-921	-1,064	-1,220
Otras Cuentas por Cobrar	-15	9	1	1	1	1
Bienes Adjudicados	-1	-5	-7	1	1	1
Inversiones en Acciones	-8	3	1	0	0	0
Otros activos misc.	4	-28	-72	3	3	3
Captacion	521	1,513	1,308	220	61	323
Otras Cuentas por Pagar	138	-149	-5	7	7	7
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	-0	-0	0	0	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	-389	-957	-865	-462	-778	-685
Recursos Generados en la Operación	359	9	59	139	59	139
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-110	-7	-103	-84	-15	-71
Aportaciones al capital social en efectivo	-7	15	9	10	12	14
Distribuciones de excedentes en efectivo y equivalentes de efectivo	-103	-22	-113	-94	-27	-85
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-110	-20	1	-40	-32	-34
Adquisición de mobiliario y equipo	-110	-20	1	-40	-32	-34
CAMBIO EN EFECTIVO	139	-18	-44	15	13	33
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	155	293	275	231	246	259
Disponibilidades al final del periodo	293	275	231	246	259	293
Flujo Libre de Efectivo	846	425	523	200	433	417

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
Resultado Neto	428	434	361	145	331	306
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	319	532	563	457	506	518
- Castigos	-25	-402	-396	-409	-412	-416
+ Depreciación	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar	-15	9	1	1	1	1
+ Otras cuentas por pagar	138	-149	-5	7	7	7
Flujo Libre de Efectivo	846	425	523	200	433	417



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
ACTIVO	8,768	10,559	12,119	12,947	13,983	15,135
Disponibilidades	293	275	231	198	210	203
Inversiones en valores	1,619	2,774	3,865	4,698	4,987	5,293
Total Cartera de Crédito Neto	6,473	7,085	7,520	7,467	8,175	8,997
Cartera de Crédito Total	7,037	7,780	8,381	8,808	9,350	10,034
Cartera de crédito vigente	6,471	7,059	7,477	7,467	8,174	8,943
Créditos comerciales	1,711	1,827	1,996	2,040	2,192	2,442
Créditos de consumo	4,321	4,769	4,979	4,907	5,430	5,911
Créditos a la vivienda	439	464	502	520	551	590
Cartera de crédito vencida	566	721	904	1,341	1,176	1,091
Créditos vencidos comerciales	111	161	253	323	314	265
Créditos vencidos de consumo	449	550	643	1,003	846	810
Créditos vencidos a la vivienda	5	9	8	14	16	16
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-564	-695	-861	-1,341	-1,176	-1,036
Otros Activos	383	424	502	584	611	642
Otras cuentas por cobrar	54	45	45	54	53	52
Bienes adjudicados	2	7	14	17	17	16
Inmuebles, mobiliario y equipo	284	305	304	344	376	412
Inversiones permanentes en acciones	8	5	5	5	5	5
Otros activos misc	34	62	135	164	161	157
PASIVO	6,861	8,225	9,527	10,911	11,816	12,786
Captación tradicional	6,538	8,051	9,358	10,759	11,658	12,621
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,655	2,822	3,128	3,554	3,353	4,144
Depósitos a plazo	3,883	5,228	6,230	7,205	8,305	8,478
Otras cuentas por pagar	322	174	168	152	158	165
Acreed. diversos y otras	322	174	168	152	158	165
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	1	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1,907	2,334	2,591	2,036	2,167	2,349
Capital contribuido	317	332	342	347	355	366
Efectos por incorporación al régimen de entidades de ahorro y crédito popular	13	13	13	13	13	13
Capital ganado	1,589	2,001	2,250	1,690	1,812	1,983
Reservas de capital	1,164	1,567	1,891	2,253	1,787	1,989
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3	-0	-3	-3	-3	-3
Resultado neto	428	434	361	-466	202	223
Deuda Neta	4,626	5,002	5,262	5,863	6,461	7,290

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
Ingresos por intereses	1,635	2,074	2,271	2,312	2,279	2,362
Por títulos conservados a vencimiento	242	344	328	320	290	257
Int. de cartera de crédito vigente	1,383	1,718	1,923	1,969	1,962	2,080
Créditos comerciales	291	366	390	391	398	423
Créditos de consumo	1,048	1,295	1,479	1,524	1,508	1,597
Créditos a la vivienda	44	56	54	53	55	59
Int. de cartera de crédito vencida	9	12	19	23	27	25
Gastos por intereses (menos)	303	512	573	594	641	687
Margen Financiero	1,333	1,562	1,698	1,718	1,638	1,675
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	319	532	563	966	392	323
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,013	1,030	1,136	752	1,246	1,352
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	67	102	128	125	141	155
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	13	13	16	19	21	23
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	89	72	55	45	48	52
Ingresos (Egresos) Totales	1,156	1,192	1,302	903	1,414	1,536
Gastos de administración y promoción (menos)	728	755	940	1,369	1,211	1,313
Resultado Neto	428	434	361	-466	202	223

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 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

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
Índice de Morosidad	8.0%	9.3%	10.8%	15.2%	12.6%	10.9%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	13.7%	14.8%	19.7%	17.5%	14.8%
MIN Ajustado	12.2%	10.4%	9.6%	5.7%	8.9%	9.0%
ROA Promedio	5.2%	4.5%	3.1%	-3.7%	1.5%	1.5%
Índice de Eficiencia	49.3%	43.8%	50.4%	73.2%	67.1%	70.6%
Índice de Capitalización	28.9%	31.0%	30.8%	22.1%	22.2%	22.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	3.6	3.8	4.4	5.4	5.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	14.8%	13.8%	12.7%	11.7%	10.5%	10.0%
Tasa Activa	19.7%	20.9%	19.2%	17.6%	16.2%	15.7%
Tasa Pasiva	4.9%	7.1%	6.5%	5.9%	5.7%	5.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Caja Morelia Valladolid (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	428	434	361	-466	202	223
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	319	532	563	966	392	323
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	319	532	563	966	392	323
Flujo Generado por Resultado Neto	747	966	924	500	595	546
Inversiones en valores	1,062	-1,155	-1,091	-833	-288	-306
Aumento en la cartera de credito	-2,091	-1,144	-998	-913	-1,100	-1,146
Otras Cuentas por Cobrar	-15	9	1	-10	1	1
Bienes Adjudicados	-1	-5	-7	-3	0	0
Inversiones en Acciones	-8	3	1	0	0	0
Otros activos misc.	4	-28	-72	-29	3	3
Captacion	521	1,513	1,308	1,400	899	964
Otras Cuentas por Pagar	138	-149	-5	-16	6	6
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	-0	-0	-0	0	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	-389	-957	-865	-404	-478	-477
Recursos Generados en la Operación	359	9	59	97	116	69
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-110	-7	-103	-89	-72	-41
Aportaciones al capital social en efectivo	-7	15	9	5	8	11
Distribuciones de excedentes en efectivo y equivalentes de efectivo	-103	-22	-113	-94	-80	-52
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-110	-20	1	-41	-32	-35
Adquisición de mobiliario y equipo	-110	-20	1	-41	-32	-35
CAMBIO EN EFECTIVO	139	-18	-44	-33	12	-7
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	155	293	275	231	198	210
Disponibilidades al final del periodo	293	275	231	198	210	203
Flujo Libre de Efectivo	846	425	523	-12	68	-6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el despacho De la Paz, Costemalle - DFK S.C. proporcionada por la Cooperativa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)

	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028
Resultado Neto	428	434	361	-466	202	223
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	319	532	563	966	392	323
- Castigos	-25	-402	-396	-486	-534	-560
+ Depreciación	0	0	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar	-15	9	1	-10	1	1
+ Otras cuentas por pagar	138	-149	-5	-16	6	6
Flujo Libre de Efectivo	846	425	523	-12	68	-6

400



@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	26 de marzo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T25.
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, 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

