

FECHA: 09/02/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica Calificaciones de Caja Morelia Valladolid en 'A-/M' y '2/M'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Febrero 9, 2026)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'A-/M' y '2/M' para el largo y corto plazo, respectivamente de Caja Morelia Valladolid, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. ('CMV'). La Perspectiva de la calificación de largo plazo permanece 'Estable'.

Las calificaciones de CMV se sustentan en su holgada posición de liquidez, respaldada por una amplia y pulverizada base de captación. Asimismo, se destaca la posición de la Caja como la tercera SOCAP de mayor tamaño en el país, apoyada por el significativo crecimiento en su volumen de operaciones durante el periodo de análisis. CMV ha presentado un sólido desempeño financiero y aceptable capitalización, precisando que en el corto plazo se estima una contracción temporal debido a nuevas inversiones en infraestructura tecnológica, en línea con su estrategia de digitalización. Por su parte, se pondera el importante crecimiento en su índice de cartera vencida, aunque aun comparando de forma razonable con otros pares enfocados en créditos al consumo, además de la importante concentración de sus operaciones en el estado de Michoacán.

Robusta Liquidez Soportada por Creciente Captación Tradicional. Históricamente, la Caja ha buscado operar con sanos niveles de liquidez, con el objetivo de responder oportunamente a eventuales alzas en la demanda de sus productos crediticios. Al 3T25 registró disponibilidades por Ps\$4,172.2 millones, +52.6% en los UDM. Dichos recursos representaron el 34.7% de su activo total y un elevado 45.0% de la captación total, precisando que el 25.0% de estos presenta cierto nivel de restricción al formar parte de los fondos de obra social y educación cooperativa de la propia sociedad.

Por su parte, la captación tradicional ascendió a Ps\$9,271 millones (+21.3% vs. 3T24), de la cual un moderado 32.9% se encontraba a la vista o a corto plazo. Positivamente, ésta se encuentra altamente pulverizada, aspecto que mitiga significativamente el riesgo por no contar con líneas de fondeo adicionales. Sus principales 20 ahorradores le representaban únicamente el 0.4% del total, con un porcentaje de renovación cercana al 75%. La Administración buscará continuar ofreciendo esquemas de tasas competitivas a sus depositantes, con el objetivo de sostener sus niveles de captación y seguir financiando su crecimiento.

Dinamismo Sostenido en Portafolio Crediticio. Al cierre del 3T25, CMV registró un Cartera bruta de Ps\$8,261.5 millones, +7.5% en los UDM, teniendo en cuenta que le preceden relevantes alzas (TMAC 2020-2024: +17.2%). El portafolio se ha mantenido concentrado en gran medida en créditos para consumo, representativos del 66.4% de su mezcla, dejando en segundo plano a los comerciales con el 27.6% y para vivienda con el 6.0%. Hacia adelante, la entidad estima potenciar en mayor medida sus productos de 'avíó' y 'refaccionarios', además de tener un mayor desarrollo en el producto de tarjetas de crédito, apoyada en su robusta infraestructura física y una mejorada plataforma tecnológica.

Altos Niveles de Rentabilidad y Eficiencia, Aunque a la Espera de Ajuste. Durante los 9M25, la Caja acumuló una utilidad neta de Ps\$260.8 millones, con ROAA y ROAE de 3.1% y 14.7%, respectivamente. Si bien, dichos indicadores continúan reflejando un desempeño financiero favorable, e incluso superior a otras instituciones de perfil similar, estos exhiben un considerable ajuste respecto al mismo periodo de 2024 (Ps\$297.8 millones; 4.2% y 19.3%), asociado al incremento de los gastos administrativos, bajo el contexto de un plan estratégico enfocado en desarrollar su plataforma digital. Se espera que en los

FECHA: 09/02/2026

siguientes ejercicios los gastos administrativos mantengan crecimientos incluso a doble dígito, lo que presionaría la rentabilidad temporalmente, aunque con una normalización en el mediano plazo, que además les permitiría una mayor penetración de mercado.

Capitalización Respaldada por Generación de Utilidades. Al 3T25, el capital contable de la Caja ascendió a Ps\$2,496.5 millones, equivalente a un satisfactorio 20.8% de su activo total, aunque observando una ligera disminución desde el 22.1% al 4T24. Tal ajuste refleja el aumento en el tamaño del portafolio crediticio y la liquidez, por ahora en una proporción mayor a la generación de utilidades, previendo que se extienda a próximos períodos, ante la expectativa de nuevas bajas en la rentabilidad.

Sólido Posicionamiento en Michoacán. CMV se consolida como la tercera SOCAP de mayor tamaño, al 3T25 con participaciones de mercado del 3.8% y 4.6% en activos totales y cartera bruta, respectivamente. Asimismo, dispone de 99 sucursales que le permiten posicionarse como la segunda con mayor número en el sector; si bien con una relevante concentración en Michoacán con 54 puntos. Entendiendo su origen y reconocimiento, la CMV mantiene una relevante concentración en Michoacán, donde ubicó el 68.6% de su cartera bruta, con especial atención en Morelia y Zitácuaro, a la vez cubriendo prácticamente todas las localidades y zonas de la entidad.

Deterioro en Índices de Morosidad, Principalmente en Créditos al Consumo. El significativo crecimiento en el portafolio, aunado a factores exógenos en su principal región de influencia que han podido afectar a la economía local, han propiciado un deterioro en el Índice de Cartera Vencida (ICV) de la Caja. Al cierre del 3T25 este incrementó a 11.5% (4T24: 9.3%), exhibiendo además un ICV ajustado por castigos de 16.4%, nivel más alto en el periodo de análisis. Tanto la cartera de consumo como la cartera comercial han presentado deterioros, exhibiendo indicadores del 13.2% y 9.6%, respectivamente, desde niveles de 6.1% y 4.7% observados en 2022.

Perspectiva 'Estable'

Las calificaciones de CMV mejoraría en caso de continuar con su plan de crecimiento de forma ordenada, incluyendo mejoras graduales en su posición patrimonial y una menor proporción de cartera vencida ajustada. Por su parte, éstas serían ajustadas a la baja ante un deterioro relevante y mayor al previsto a corto plazo en la generación de utilidades de la Caja, por una disminución en su posición de liquidez y/o el debilitamiento en su análisis de brechas para los próximos períodos, o bien, ante presiones relevantes en sus indicadores de capitalización, entre otros factores.

Caja Morelia Valladolid fue fundada en Morelia, Michoacán en 1964 por un grupo de obreros de la localidad. Es de señalar que en 2007 obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para funcionar como Entidad de Ahorro y Crédito Popular, junto a su actual denominación de Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo (SOCAP) al amparo de la Ley para Regular las Actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo. Actualmente ofrece prácticamente la totalidad de productos y servicios de financiamiento disponibles en el mercado; incluyendo créditos personales y grupales, así como para fines de consumo, comerciales y de vivienda; así como diversas alternativas de ahorro e inversión a plazos.

Criterios ESG

Caja Morelia Valladolid presenta un alcance por encima del promedio de los principales factores ESG que rodean sus operaciones. Ésta fue constituida por la necesidad de brindar servicios financieros a comunidades y sectores poco atendidos por las principales instituciones en el país, aunado a que ha conservado los principios del "Cooperativismo Universal" en beneficio de sus socios y entorno económico. A la fecha mantiene un importante componente social, ofreciendo apoyo financiero y asesoría a sus socios y colaboradores, además de llevar a cabo distintas obras sociales e iniciativas de alto impacto para las localidades en donde participa. En lo referente a gobernanza ésta cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo alineada con lo requerido por sus reguladores, que le permite comparar de buena manera con otras instituciones financieras no-bancarias.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

FECHA: 09/02/2026

Analistas

María L. González Calderón
Analista Senior
(81) 1936-6692 Ext. 116
marilu.gonzalez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director
(81) 1936-6692 Ext. 108
jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'A-/M'	'A-/M'
Corto plazo	'2/M'	'2/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

?

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de CMV se realizó el 29 de octubre del 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

FECHA: 09/02/2026

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR