



11 DE AGOSTO, 2026

ENGENCB 24

FITCH AFIRMA CALIFICACIÓN

DEUDA

**Engencap Fin, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
(ENGENCAP)**

Engen capital es una financiera especializada en el financiamiento empresarial, ofreciendo productos para el financiamiento de largo plazo de activos productivos en estructura de arrendamiento puro (leasing), arrendamiento financiero y crédito empresarial. Así mismo, agrega a su propuesta de valor soluciones para el financiamiento de corto plazo con servicios de factoraje (factoring) y factoraje a proveedores.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET)

Fitch Afirma Calificación en 'AAA(mex)vra' de ENGECB 24

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Aug 2026: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional en 'AAA(mex)vra' de la emisión de certificados bursátiles fiduciarios (CB) denominados ENGECB 24. La Perspectiva se mantiene Estable.

La emisión de CB consiste en un esquema de financiamiento estructurado en el que 397 CAP S.A. de C.V., Sofom E.N.R. (Engen) y Engencap Fin S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Engencap Fin y en conjunto Engen Capital), en su carácter como originadores, aportaron al Fideicomiso Irrevocable No. 5821 un conjunto de activos originados y seleccionados, que representan la fuente principal de pago de los CB.

ENGECB24 (Precio)



Fuente: Hubinfo

En Jul'26, PCR Verum Ratificó su Calificación de '1/M' al Programa de CBs de Corto Plazo de Grupo Engencap

Ratificación de la Calificación
'1/M'

La ratificación de la calificación del programa de CBs de corto plazo de Grupo Engencap se sustenta en la fortaleza financiera y operativa de su principal subsidiaria, 397 CAP, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Engen Capital) [Calificada por PCR Verum en 'AA-/M' con Perspectiva 'Estable' y '1/M' para largo y corto plazo, respectivamente], de la cual mantiene el 100% de la participación accionaria. A su vez, Engen Capital posee el 100% de la participación accionaria de TIP de México, S.A.P.I. de C.V. (TIP México). Grupo Engencap desarrolla su actividad a través de dichas subsidiarias, dado que no mantiene operaciones propias.

Portafolio
Favorable Calificación y Diversificación

Durante el periodo de análisis, el portafolio ha mostrado un crecimiento moderado pero sostenido (TMAC 2022-2025: 4.4%). Al cierre del 1T26, el portafolio de financiamientos sumó MXN\$28,294 millones y mostró una buena diversificación por grupo económico. Al 1T26, el principal grupo acreditado representó el 1.5% de la cartera total, mientras que los diez principales concentraron el 11.2% (11.6% al 2T25). Por su parte, el índice de cartera vencida del portafolio total se ubicó en un bajo 1.6% (1.3% al 1T25). Si bien la cartera vencida aumentó MXN\$119 millones al 1T26 vs. 4T25, este movimiento obedeció en su mayoría al atraso de uno de los principales acreditados, sobre el que la compañía tiene expectativas de pronta regularización.

Exposición de Riesgos
De Mercado

Grupo Engencap presenta exposición al riesgo de mercado, principalmente por su posición activa neta en dólares. Al cierre del 1T26, el 12.7% del fondo dispuesto se encontraba denominado en dólares, mientras que el 13.8% de la cartera estaba pactada en dicha moneda. Esta posición ha ocasionado tanto ganancias cambiarias por MXN\$211 millones en 2024 y MXN\$6 millones durante los 3M26, así como pérdidas por MXN\$104 millones en 2023 y MXN\$82 millones en 2025. La compañía no contempla contratar coberturas para mitigar esta exposición dado que son consideradas como no realizadas.

Rentabilidad en
Recuperación

En 2025, la utilidad neta del ejercicio sumó MXN\$478 millones (-50.7% vs. 2024) debido a la reducción del margen financiero y a un resultado cambiario desfavorable. Entre las operaciones que afectaron los resultados destacó el recouponsing de algunos de sus derivados de tasa de interés, el cual implicó un desembolso de MXN\$296 millones. Si bien esto le generó un costo relevante, forma parte de una estrategia orientada a estabilizar el costo financiero futuro.

Fuente de Fondeo
Diversificadas

Grupo Engencap a través de sus subsidiarias ha demostrado capacidad para acceder a distintas fuentes de financiamiento, incluso ante condiciones retadoras de mercado. Al cierre del 1T26, el fondeo bancario y bursátil ascendió a MXN\$25,374 millones, de los cuales el 65.3% correspondió a préstamos bancarios integrados por líneas revolventes y no revolventes, mientras que el 34.7% se trató de pasivos bursátiles. Estos últimos, compuestos por cuatro bursatilizaciones de Engen Capital y TIP México, con un saldo conjunto de MXN\$8,500 millones y vencimientos entre 2030 y 2031. Además, al amparo del programa de CBs de corto plazo se encontraba en circulación un monto de MXN\$385 millones. La estructura de fondeo presenta una diversificación razonable por acreedor, instrumento y vencimiento. No obstante, el ~85% de la deuda mantiene portafolio como garantía, situación que de cierta forma limita la flexibilidad financiera.

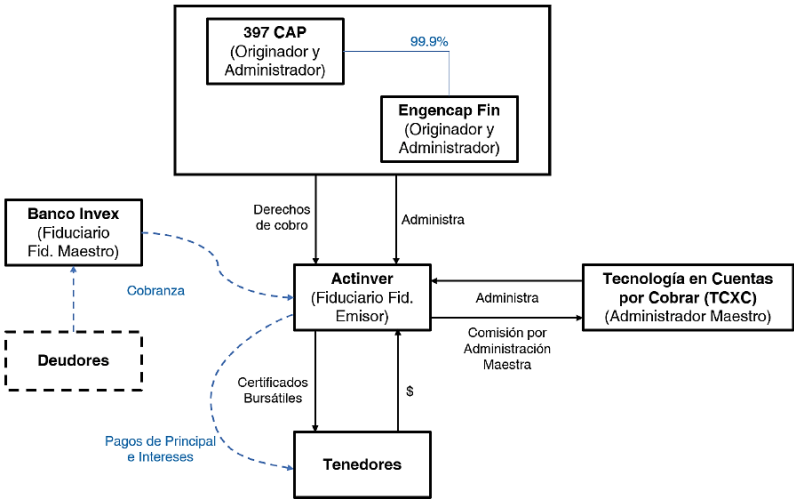
Buena Posición de
Liquidez

Grupo Engencap presenta suficiente liquidez, con amplio efectivo disponible, brechas acumuladas positivas y la ausencia de retos relevantes de refinanciamiento. Al 1T26, las disponibilidades en caja y bancos sumaron MXN\$3,737 millones, de los cuales el 81.9% se encontraba restringido en los fideicomisos que atienden las deudas de las bursatilizaciones. Sin embargo, estos recursos son liberados a través de aportaciones de activos relacionados con nueva originación, y a través de excedentes una vez cubiertas las prelações de pago, por lo que mantienen un carácter cuasi líquido. Grupo Engencap cuenta con un fideicomiso maestro de cobranza para Engen Capital y otro para TIP, los cuales reciben los pagos de los clientes. Engen Capital y TIP como fideicomitentes de sus respectivos fideicomisos, identifican los pagos, dirigen la distribución a los acreedores correspondientes y elaboran reportes diarios. Por su parte, el administrador maestro verifica la apropiada asignación de la cobranza y el fiduciario ejecuta las transferencias, pagos, depósitos e inversiones; este mecanismo reduce el riesgo operativo asociado al servicio de la deuda.

	ENGECB 24	ENGECB 24 - 2
Número de Emisión:	Primera Emisión.	Segunda Emisión.
Fiduciario y Emisor:	Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, División Fiduciaria.	
Fideicomitentes:	397 CAP, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Engencap Fin, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Conjuntamente (Engencap)	
Administrador Maestro:	Tecnología en Cuentas por Cobrar, S.A.P.I de C.V.	
Bienes, derechos y valores Fideicomitidos:	Arrendamientos y Créditos.	
Denominación:	Los Certificados Bursátiles de la Serie Variable estarán denominados en Pesos.	Los Certificados Bursátiles de la Serie Fija estarán denominados en Pesos.
Monto de la Emisión:	El monto máximo de las emisiones será de hasta \$[4,500,000,000.00], [a través de vasos comunicantes].	
Precio de Colocación:	\$100.00 por cada uno.	
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	[19 de junio de 2024]	
Fecha de Emisión y Colocación:	[25 de junio de 2024]	
Fuente de Pago Principal:	La Cobranza de los Activos que formen parte del Patrimonio del Fideicomiso.	
Pago de Intereses:	TIIIE más el Margen Aplicable ([●] puntos porcentuales).	Interés bruto anual fijo sobre su valor nominal a una tasa de [●] % ([●] por ciento).
Garantía:	Quirografaria, y no cuentan ni contarán con garantía real ni personal alguna susceptible de ejecución.	
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.	
Razón de Aforo Mínimo:	1.20x	
Razón de Aforo Requerido:	1.27x	

Fuente: Engencap

Esquema de Operación



- Dependiendo de sus necesidades de liquidez y sus fuentes de financiamiento disponibles, 397 CAP y/o Engencap Fin pueden decidir realizar la bursatilización de Arrendamientos y/o Créditos conforme a lo descrito en el presente Prospecto.
- En el caso que 397 CAP y/o Engencap Fin decidan bursatilizar Arrendamientos y/o Créditos, celebrarán un Contrato de Fideicomiso Emisor.
- 397 CAP y/o Engencap Fin aportarán Arrendamientos y/o Créditos al Fideicomiso Emisor en una aportación inicial o posteriormente, en su caso.
- Para los servicios de cobranza de los activos los Fideicomitentes celebrarán los Contratos de Administración respectivos. Adicionalmente, los Administradores prepararán y entregarán reportes al Fiduciario y al Representante Común respectivo en relación con los activos administrados.
- Los Fideicomitentes aportarán los activos al Patrimonio del Fideicomiso correspondiente. Los recursos derivados de la Emisión de los Certificados Bursátiles serán pagados al Fiduciario y serán aplicados para fondar las cuentas del fideicomiso respectivo, para pagar a los Fideicomitentes la contraprestación por los activos aportados y los gastos relacionados con la Emisión correspondiente.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V..

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.