EVENTO RELEVANTE

FECHA DE PUBLICACIÓN: 03/07/2026

DATOS GENERALES

CLAVE COTIZACIÓN	ENGEN
RAZÓN SOCIAL	GRUPO ENGENCAP S. de R.L. de C.V.
TIPO DE EVENTO RELEVANTE	Modificaciones a la calificación que, en su caso, efectúe alguna institución calificadora de valores

DETALLE DEL EVENTO

LUGAR	Ciudad de México
ASUNTO	PCR Verum Ratifica Calificación de '1/M' al Programa de CBs de Corto Plazo de Grupo Engencap
MERCADO EXTERIOR	

EVENTO RELEVANTE

GRUPO ENGENCAP S. de R.L. de C.V.
El 2 de julio de 2026, PCR Verum **Ratifica Calificación de '1/M'** al Programa de CBs de Corto Plazo de Grupo Engencap.
El comunicado puede ser consultado en el siguiente link: https://pcrverum.mx/calificaciones/pcr-verum-ratifica-calificacion-de-1-m-al-programa-de-cbs-de-corto-plazo-de-grupo-engencap/ y se incluye como documento adjunto.

Documento adjunto

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificación de ‘1/M’ al Programa de CBs de Corto Plazo de Grupo Engencap

Monterrey, Nuevo León (Julio 02, 2026)

PCR Verum ratificó la calificación de ‘1/M’ del Programa de Certificados Bursátiles (CBs) de corto plazo a cargo de Grupo Engencap, S. de R.L. de C.V. (Grupo Engencap). El programa es de carácter revolvente, por un monto de hasta Ps$1,000 millones y con vigencia hasta junio de 2030.

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.

En este sentido, la calificación considera la buena calidad de los activos consolidados, los satisfactorios indicadores de rentabilidad, la buena posición de liquidez, así como un fondeo amplio y diversificado. Asimismo, considera una capitalización que se ha conservado razonable frente al crecimiento, y en 2025, también ante un reparto de dividendos y una estrategia de *recouponing* de derivados que limitó la utilidad y con ello, la acumulación de un mayor capital.

Portafolio con Favorable Calidad 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 Ps$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 Ps$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 a 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 fondeo 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 Ps$211 millones en 2024 y Ps$6 millones durante los 3M26, así como pérdidas por Ps$104 millones en 2023 y Ps$82

millones en 2025. La compañía no contempla contratar coberturas para mitigar esta exposición dado que son consideradas como no realizadas.

Por su parte, el riesgo de tasa de interés se encuentra razonablemente mitigado mediante las coberturas contratadas. Al 1T26, aproximadamente el ~98% de la cartera se encontraba colocada a tasa fija. Considerando los contratos SWAP, el 80.4% de la deuda se encontraba a tasa fija y el 19.6% a tasa variable. Al incorporar que una línea por Ps$1,500 millones está cubierta mediante un CAP, la proporción de deuda a tasa variable sin cobertura se reduciría a cerca de 14.0%.

Rentabilidad en Recuperación tras las Presiones por Riesgos de Mercado. En 2025, la utilidad neta del ejercicio sumó Ps$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 *recouponing* de algunos de sus derivados de tasa de interés, el cual implicó un desembolso de Ps$296 millones. Si bien esto le generó un costo relevante, forma parte de una estrategia orientada a estabilizar el costo financiero futuro.

Los beneficios de estas medidas comienzan a reflejarse en los 3M26. El margen financiero neto ascendió a Ps$846 millones, lo que de manera anualizada representó el 9.0% del activo total (3M25: 7.4%). Esta recuperación estuvo apoyada por la disminución del gasto por interés, que anualizado representó el 10.2% de los pasivos bancarios y bursátiles (vs. 11.1% en los 3M25). Con lo anterior, la utilidad neta alcanzó Ps$290 millones en los 3M26, reflejándose en indicadores ROAA de 3.1% y ROAE 16.8%.

Capitalización Mejorada pese a Gasto por Estrategia de *Recouponing* y Pago de Dividendos. En 2025 Grupo Engencap decretó dividendos por un monto de Ps$250 millones y realizó el *recouponing* de algunos de sus derivados de tasa de interés, operación que le implicó un gasto de Ps$296 millones de impacto sobre la utilidad. Cabe señalar que esto último no implicó una disminución adicional en el capital contable, dado que su efecto estaba previamente reconocido en ‘otros resultados integrales’, siendo solo una reclasificación. Si bien, ambas situaciones limitaron una mayor acumulación de capital en 2025, al 1T26 los indicadores de capitalización mostraron una ligera recuperación apoyados por la mejorada generación interna de capital. Al cierre del 1T26, el capital contable ascendió a Ps$7,054 millones, equivalente al 18.7% de los activos totales (17.1% al 1T25). No obstante, Ps$2,798 millones correspondían a activos intangibles, integrados principalmente por crédito mercantil, marcas y *software*. Al descontar estos conceptos, el indicador de capital contable ajustado sobre activos ajustados se situaría en un moderado 12.2% (10.6% al 1T25).

Fuentes de Fondeo Diversificadas con Amplio Portafolio en Garantía. 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 Ps$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 Ps$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 Ps$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 Ps$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 prelaciones 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.

Dependencia de los Flujos de sus Subsidiarias. Los recursos obtenidos mediante el programa de CBs de corto plazo son canalizados a Engen Capital a través de operaciones intercompañía, aunque la obligación frente a los tenedores de los certificados bursátiles permanece a cargo de Grupo Engencap. Por lo tanto, el cumplimiento oportuno de estas obligaciones depende de la capacidad de sus subsidiarias para generar y transferir los recursos necesarios a la compañía tenedora. PCR Verum considera que esta dependencia es manejable en función de la fortaleza financiera de Engen Capital.

Grupo Engencap es una entidad sin operaciones propias que tiene el control de Engen Capital. Engen Capital tiene sus orígenes con la entrada de GE Capital al mercado mexicano de arrendamiento. Pues en 2016, Linzor Capital Partners adquirió el negocio de financiamiento de equipo, siendo ahí donde nace Engen Capital. En 2019, la compañía adquirió el 51.0% de TIP México para fortalecer su presencia en el mercado de arrendamiento; mientras que en los siguientes años fue aumentando su tenencia hasta alcanzar el 100% en 2024. Actualmente, ofrece arrendamiento financiero y puro, crédito simple y factoraje, manteniendo presencia en las 32 entidades federativas del país.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Octubre 2020).

Analistas

Janeth Fernández Santillán
Analista Especializado
(81) 1936-6692 Ext. 115
janeth.fernandez@verum.mx

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

Jonathan Félix Gaxiola
Director Senior
(81) 1936-6692 Ext. 107
jonathan.felix@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Programa de Corto Plazo	‘1/M’	‘1/M’

Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el pasado 20 de junio de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de marzo de 2026.

En términos de la disposición Quinta de las *Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores*, se informa que Moody’s Local México afirmó la calificación de ML A-1.mx de este programa de CBs de corto plazo el pasado 26 de mayo de 2026.

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.

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.