



## **Análisis Razonado al 31 de marzo de 2026**



Una compañía del grupo



LATAM TRADE CAPITAL

CHILE • COLOMBIA • PERÚ

## 1 / RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer trimestre de 2026, Incofin S.A. continuó fortaleciendo su posición financiera y operacional, consolidando los avances implementados durante el ejercicio anterior. En un entorno económico que continúa exigiendo prudencia en la administración del riesgo, la compañía mantuvo una gestión disciplinada de sus operaciones, enfocada en la calidad de la cartera, la eficiencia operacional y la sostenibilidad de la rentabilidad.

Al cierre de marzo de 2026, la cartera consolidada de colocaciones alcanzó MM\$79.577, manteniendo una adecuada diversificación entre factoring, leasing y crédito. En línea con una estrategia prudente de gestión del riesgo, la compañía fortaleció sus niveles de cobertura, aumentando el indicador de provisiones sobre colocaciones brutas desde 12,9% a 14,0%, y elevando la cobertura sobre cartera morosa y protestada.

Desde la perspectiva financiera, Incofin mantuvo una posición de liquidez estable y una estructura de financiamiento equilibrada. Asimismo, la compañía continuó fortaleciendo su perfil financiero mediante una gestión prudente de sus pasivos y la consolidación de fuentes de fondeo diversificadas, contribuyendo a una mayor solidez y flexibilidad para el desarrollo de sus operaciones.

En materia de resultados, la compañía registró una utilidad de M\$386.039 durante el período. Asimismo, los gastos de administración disminuyeron un 30,1% respecto al mismo trimestre del año anterior, reflejando los beneficios de las iniciativas de eficiencia implementadas durante los últimos ejercicios y una gestión activa de costos.

Los indicadores de rentabilidad evidenciaron una recuperación respecto al cierre de 2025. El retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó 4,7% anualizado, mientras que el retorno sobre activos (ROA) llegó a 1,6% anualizado. De igual forma, la utilidad por acción retornó a niveles positivos, reflejando una mejora en la capacidad de generación de resultados de la compañía.

En conjunto, los resultados del primer trimestre de 2026 reflejan una organización financieramente más sólida, con una estructura de costos más eficiente, una cartera adecuadamente provisionada y una base de financiamiento diversificada, elementos que posicionan a Incofin para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento rentable y gestión prudente del riesgo.

## 2 / ANÁLISIS COMPARATIVO DE INDICADORES FINANCIEROS

### a) Liquidez

|                    | Mar. 2026 | Dic. 2025 |
|--------------------|-----------|-----------|
| Liquidez corriente | 1,23      | 1,24      |
| Razón ácida (1)    | 0,04      | 0,05      |

Nota: (1) Razón ácida = Efectivo y equivalentes al efectivo / total pasivo corriente

Con respecto a la liquidez corriente, al 31 de marzo de 2026 se observa una situación estable respecto al cierre del año anterior, explicada principalmente por una disminución de los pasivos corrientes en similar proporción a la registrada en los activos corrientes (10,8% vs 11,2%).

A nivel de activos, la principal variación corresponde a una disminución en los “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, debido a una baja en el nivel de colocaciones de factoring. Por el lado de los pasivos corrientes, destaca la reducción en las obligaciones por “Intermediación”, lo que contribuye de manera relevante al mantenimiento de la posición de liquidez de la compañía.

Los activos corrientes se financian con pasivos corrientes provenientes de: bono securitizado, créditos bancarios, deuda relacionada e intermediación financiera.

### b) Endeudamiento

|                                                                                                     | Mar. 2026  | Dic. 2025  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Pasivo total (M\$)                                                                                  | 55.087.348 | 62.409.916 |
| Pasivo total / patrimonio                                                                           | 1,70       | 1,95       |
| Proporción deuda corriente / deuda total                                                            | 90,0%      | 89,1%      |
| Proporción deuda no corriente / deuda total                                                         | 10,0%      | 10,9%      |
| Cobertura gastos financieros (1)                                                                    | No aplica  | No aplica  |
| Pasivos bancarios corrientes / pasivos corrientes totales                                           | 4,4%       | 4,0%       |
| Pasivos con el público corrientes / pasivos corrientes totales                                      | 10,5%      | 9,4%       |
| Pasivos con el público no corrientes / pasivos no corrientes totales                                | 91,4%      | 92,2%      |
| (Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / patrimonio total | 1,29       | 1,51       |

Nota: (1) Los Gastos financieros forman parte del costo de ventas

Al 31 de marzo de 2026, la razón de endeudamiento (“Pasivo total / patrimonio”) de la Sociedad Matriz y Filial disminuye a 1,70 respecto al 31 de diciembre de 2025. Debido principalmente a una menor posición comprometida en la “Intermediación”.

Con relación a la porción deuda corriente esta se mantiene cercana al 90,0%, explicado por la baja en las obligaciones por “Intermediación”.

Por otra parte, la porción deuda no corriente también se mantiene, experimentando una leve baja, llegando al 10,0%, esto se explica por las “Obligaciones con Bonos no corriente”, que este último trimestre alcanza los MM\$ 5.027, justificado por el bono securitizado.

En la misma línea, “Otros pasivos financieros corrientes más otros pasivos financieros no corrientes sobre patrimonio total” presentan una disminución pasando de 1,51 en diciembre de 2025 a 1,29 en marzo de 2026 explicado principalmente por la disminución en “Intermediación”.

### c) Actividad y calidad de la cartera

Los activos de la Sociedad Matriz y Filial se componen mayoritariamente por activos asociados a “Deudores Comerciales”, que para el caso de la Sociedad Matriz corresponde principalmente a documentos adquiridos producto de las operaciones de factoring y para la Filial, a contratos de leasing. En este sentido, la cartera de colocaciones y los documentos adquiridos y/o en respaldo, de la Matriz y su Filial, al 31 de marzo de 2026, se compone de: facturas (49,8%), operaciones de leasing (31,3%), créditos (14,9%), otros flujos cedidos (3,9%) y cheques (0,1%).

La cartera de colocaciones de la Sociedad Matriz y Filial al 31 de marzo de 2026 asciende a MM\$79.577, de los cuales MM\$24.870 corresponden a la filial INCOFIN LEASING S.A.

Respecto al cierre del ejercicio 2025, la cartera de colocaciones (que forma parte de los “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar”) disminuyó pasando de MM\$85.691 hasta MM\$79.577 al 31 de marzo de 2026.

La composición de los activos y la calidad de estos se aprecian en las siguientes razones:

|                                                                            | Mar. 2026  | Dic. 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Activo total (M\$)                                                         | 87.410.880 | 94.347.409 |
| Deudores comerciales y otras CxC / activo total                            | 78,6%      | 79,5%      |
| Activos corrientes / activo total                                          | 70,0%      | 73,0%      |
| Provisión deterioro cartera / colocaciones brutas                          | 14,0%      | 12,9%      |
| (Mora + protestos) / colocaciones brutas                                   | 23,7%      | 23,6%      |
| Provisión deterioro cartera / (mora + protestos)                           | 59,1%      | 54,9%      |
| (Mora > 30 días + cartera protestada > 30 días) / colocaciones brutas (1)  | 16,8%      | 16,1%      |
| Provisión deterioro cartera / (mora>30 días + cartera protestada> 30 días) | 83,6%      | 80,6%      |

Nota: (1) Colocaciones brutas corresponden al total de colocaciones sin descontar las provisiones por deterioro de cartera. Los activos totales presentan una variación debida principalmente a la disminución de los “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, respecto de diciembre 2025.

|                                              | Mar. 2026 | Dic. 2025 |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Mora > 90 días / colocaciones brutas         | 14,5%     | 13,4%     |
| Mora > 90 días / patrimonio                  | 35,6%     | 35,9%     |
| Provisión deterioro cartera / mora > 90 días | 97,0%     | 96,7%     |

Nota: En el caso de la cartera de leasing y crédito, mora > 90 días medido sobre las cuotas morosas impagas.

Los aumentos de provisiones que se han realizado, han estado orientados al reconocimiento adecuado al riesgo económico. Es así como en marzo de 2026 el indicador "Provisión deterioro cartera /colocaciones brutas" aumenta alcanzando un 14,0%, en comparación al 12,9% del cierre del año anterior.

Asimismo, se observa un leve incremento en el indicador de mora superior a 90 días sobre colocaciones brutas, que pasó de 13,4% a 14,5% durante el período. Esta variación responde principalmente a efectos de composición derivados de la disminución de la cartera y a factores estacionales propios del negocio. No obstante, la compañía continuó fortaleciendo sus niveles de cobertura, manteniendo provisiones equivalentes al 97,0% de la mora superior a 90 días, por sobre el 96,7% registrado al cierre de 2025. De igual forma, aumentaron las coberturas sobre los distintos tramos de cartera deteriorada, reflejando una gestión prudente y consistente con la política de administración de riesgo crediticio de la compañía.

#### d) Resultados

| M\$                                       | Mar. 2026        | Mar. 2025        |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b> | <b>3.934.909</b> | <b>4.385.607</b> |
| Costos de ventas (1)                      | -3.004.415       | -3.113.279       |
| <b>Ganancia bruta</b>                     | <b>930.494</b>   | <b>1.272.327</b> |
| Gastos de administración                  | -619.714         | -896.125         |
| Ganancia antes de impuesto                | 310.780          | 376.202          |
| EBITDA (2)                                | 340.917          | 428.454          |
| <b>Ganancia</b>                           | <b>386.039</b>   | <b>600.913</b>   |

Nota:

(1) Los Gastos Financieros son parte del costo de ventas

(2) EBITDA = Ganancia antes de impuesto + amortizaciones + depreciación + gasto financiero (crédito hipotecario)

Los ingresos de la Sociedad Matriz y Filial al 31 de marzo de 2026 ascienden a M\$3.934.909, de los cuales M\$2.782.049 son aportados directamente por la Sociedad Matriz y M\$1.152.860 corresponden a la Filial. Esto representa una disminución de 10,3% respecto al mismo período del año anterior.

A nivel operacional, la compañía continuó avanzando en la implementación de medidas orientadas a fortalecer la eficiencia y productividad de sus operaciones. Como resultado, los gastos de administración disminuyeron un 30,1% respecto a marzo de 2025, reflejando los beneficios de las

iniciativas de optimización implementadas durante el último ejercicio y una gestión disciplinada de los recursos.

En términos de resultados, la Sociedad registró una ganancia de M\$386.039 y un EBITDA de M\$340.917 al cierre del primer trimestre de 2026. Si bien los ingresos y márgenes muestran una normalización respecto del mismo período del año anterior, la compañía ha logrado preservar niveles positivos de rentabilidad y generación operacional, evidenciando la capacidad de adaptación de su modelo de negocios frente a condiciones de mercado más exigentes.

Cabe destacar que los resultados del período reflejan principalmente el desempeño recurrente de la operación, sin los efectos extraordinarios registrados durante 2025 asociados a la implementación del nuevo modelo de provisiones de pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9 y a las medidas de optimización organizacional adoptadas durante dicho ejercicio.

La administración continuará enfocada en fortalecer la rentabilidad, la eficiencia operacional y la calidad de los activos, manteniendo una estrategia prudente de crecimiento y una adecuada gestión de riesgos, con el objetivo de seguir consolidando una base financiera sólida y sostenible en el largo plazo.

| <b>Ingresos Operacionales M\$</b> | <b>2026</b> | <b>2025</b> | <b>Variación 2026-2025</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|----------------------------|
| 1º Trimestre                      | 3.934.909   | 4.385.607   | -10,3%                     |

|                                             | <b>Mar. 2026</b> | <b>Mar. 2025</b> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| EBITDA / ingresos de actividades ordinarias | 8,7%             | 9,8%             |

|                                                     | <b>Mar. 2026</b> | <b>Mar. 2025</b> |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ganancia bruta / ingresos de actividades ordinarias | 23,6%            | 29,0%            |
| Ganancia / ingresos de actividades ordinarias       | 9,8%             | 13,7%            |

Nota: Ganancia bruta = Ingresos de actividades ordinarias – Costos de ventas

## **e) Rentabilidad**

|                                                         | <b>Mar. 2026</b> | <b>Dic. 2025</b> |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Rentabilidad promedio del patrimonio (anualizado)       | 4,7%             | -5,7%            |
| Rendimiento promedio del activo (anualizado)            | 1,6%             | -1,9%            |
| Rendimiento promedio activos operacionales (anualizado) | 1,7%             | -3,6%            |
| Utilidad por acción (M\$) (anualizado)                  | 77,8             | -93,6            |
| Retorno de los dividendos                               | No aplica        | No aplica        |
| Ingresos de actividades ordinarias / colocaciones netas | 22,9%            | 22,0%            |
| Gasto de administración / ganancia bruta                | 66,6%            | 475,8%           |

Nota: Se consideran como activos operacionales los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar"

Al 31 de marzo de 2026, los indicadores de rentabilidad muestran una mejora respecto al cierre del ejercicio anterior, reflejando una recuperación en la capacidad de generación de resultados de la compañía. En este contexto, la rentabilidad promedio del patrimonio (ROE anualizado) alcanzó un 4,7%, mientras que el rendimiento promedio del activo (ROA anualizado) se ubicó en 1,6%, ambos indicadores retornando a niveles positivos respecto de diciembre de 2025.

Por su parte, el rendimiento promedio de los activos operacionales alcanzó un 1,7%, evidenciando una adecuada capacidad de generación de resultados sobre la cartera administrada. Asimismo, la utilidad por acción pasó desde una pérdida anualizada de M\$93,6 al cierre de 2025 a una utilidad anualizada de M\$77,8 al cierre de marzo de 2026, reflejando la mejora observada en los resultados del período.

A nivel comercial, la relación entre ingresos de actividades ordinarias y colocaciones netas se mantuvo estable, alcanzando un 22,9% frente al 22,0% registrado al cierre del ejercicio anterior. Lo anterior evidencia la capacidad de la compañía para mantener niveles consistentes de generación de ingresos sobre su cartera, pese a un entorno de mercado más competitivo y exigente.

Adicionalmente, la relación entre gastos de administración y ganancia bruta disminuyó significativamente desde 475,8% a diciembre de 2025 a 66,6% en marzo de 2026. Esta mejora responde tanto a la recuperación de la ganancia bruta como a los efectos de las medidas de eficiencia y optimización implementadas por la administración, las cuales han permitido fortalecer la productividad y disciplina de costos de la organización.

En conjunto, estos indicadores reflejan una evolución favorable de la rentabilidad y eficiencia operacional de la compañía durante el primer trimestre de 2026, manteniendo una gestión prudente del riesgo y una base financiera que permite enfrentar adecuadamente los desafíos y oportunidades del negocio.

#### **f) Análisis de los principales componentes de los flujos netos de efectivo o equivalentes al efectivo**

| <b>M\$</b>                                              | <b>Mar. 2026</b> | <b>Mar. 2025</b> |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Flujo neto de actividades de la operación               | -41.636.806      | -20.580.904      |
| Flujo neto de actividades de inversión                  | 337.259          | 5.063.639        |
| Flujo neto de actividades de financiamiento             | 40.176.515       | 17.403.207       |
| Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo | 1.744.000        | 6.329.563        |

Al 31 de marzo de 2026, el flujo neto utilizado en actividades de operación alcanzó -M\$41.636.806, en comparación con los -M\$20.580.904 registrados en igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por movimientos de capital de trabajo propios de la dinámica del negocio,

particularmente por desfases temporales entre las colocaciones realizadas y las recuperaciones de cartera observadas durante el período.

Por su parte, el flujo neto proveniente de actividades de inversión alcanzó a M\$337.259, inferior a los M\$5.063.639 registrados en marzo de 2025. La variación se origina principalmente por menores movimientos asociados a préstamos con entidades relacionadas respecto del mismo período del año anterior.

En relación con los flujos de actividades de financiamiento a marzo de 2026, estos llegan a los M\$40.176.515, mientras que en marzo de 2025 alcanzan los M\$17.403.207, creciendo en MM\$22.773.308, principalmente debido a un mayor flujo de operaciones financiadas a través de la Bolsa de Productos.

Como resultado de lo anterior, la compañía mantiene una estructura de financiamiento alineada con la evolución de sus operaciones, permitiendo sostener el crecimiento comercial y respaldar adecuadamente los requerimientos de liquidez asociados a su actividad.

### 3 / ANÁLISIS DE RIESGOS

La Sociedad Matriz está presente en el mercado desde el año 1992 y su filial desde el año 2006, cuyos enfoques comerciales han sido prestar servicios financieros, particularmente financiamiento a pequeñas y medianas empresas a través del factoring (comprando facturas, cheques, letras, entre otras cuentas por cobrar) y el leasing.

El negocio presenta 7 riesgos fundamentales: cartera, financiamiento, entorno económico, competencia, liquidez, operativo y descalce.

#### **a) Riesgo de cartera**

Respecto al “Riesgo de cartera” (incertidumbre en el pago de los documentos adquiridos y los contratos de leasing), se mantienen estrictas políticas y procesos de crédito que permiten mitigar este riesgo.

Estas políticas y procesos son parte integral de nuestra arquitectura de riesgo, que, entre otros elementos, contemplan una evaluación de variables como posición financiera del cliente, historia y comportamiento en sus operaciones, informes comerciales, calidad del flujo, capacidad de pago, calidad de las garantías, entre otros. Asimismo, contemplan un seguimiento permanente de la cartera y la cobranza, análisis de la concentración de cartera y sectores económicos, evaluaciones previas a cada operación, determinación de provisiones de acuerdo con el modelo en base a NIIF 9, etc.

Complementariamente existe una estructura de atribuciones definidas en este sistema integral de riesgo para las decisiones de crédito, en el cual participa la Gerencia Comercial, Gerencia de Riesgo y Cobranzas, Gerencia General y Directores, según los montos presentados para evaluación. Particularmente los clientes de factoring operan con una línea de crédito (vigencia máxima 1 año) cuyo uso está sujeto a la aprobación de acuerdo con la estructura de atribuciones establecidas en Manual de Políticas de Riesgo de Crédito.

#### **b) Riesgo de financiamiento**

Actualmente, el financiamiento de Incofin S.A. proviene principalmente del bono Securitizado e Instituciones financieras de la plaza, a través de intermediación financiera, que corresponde a la venta de documentos cedidos a inversionistas privados administrado por un intermediario que en este caso es la Bolsa de Productos, logrando disponer de fuentes de financiamiento diversificadas.

Los instrumentos de oferta pública son sometidos a la clasificación de riesgo por parte de dos empresas de reconocido prestigio nacional e internacional: Fitch Ratings Chile y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.

Al 31 de marzo 2026, la evaluación de las tendencias de las clasificaciones de riesgo corresponde a:

| Clasificadora de riesgo | Efectos de comercio | Bonos | Tendencia |
|-------------------------|---------------------|-------|-----------|
| Fitch Ratings           | BBB+/N2             | BBB+  | Estable   |
| Humphreys               | A-/N2               | A-    | Estable   |

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad Matriz mantiene inscrita en los registros de la CMF dos líneas de efectos de comercio, línea N°97 por UF350.000 y línea N°146 por UF500.000 (esta última inscrita en la CMF el 15.09.2022), para la colocación de pagarés en el mercado de oferta pública hasta por un monto total de UF850.000. Al 31 de marzo de 2026, no se registran colocaciones de efectos de comercio, estando el saldo disponible. Adicionalmente, Incofin S.A. cuenta con una línea de crédito para compraventa de facturas con un fondo de inversión privado administrado por Toesca S.A. Administradora General de Fondos, por M\$80.000.000 para efectuar este tipo de transacciones, también existe una línea de financiamiento con otros fondos de inversión hasta por un monto de M\$49.000.000.

El riesgo de financiamiento podría afectar el nivel de operaciones y actividades de la Sociedad, en el caso que las principales fuentes de financiamiento se viesen restringidas por condiciones de mercado.

### c) Riesgo del entorno económico

Está determinado por la situación económica imperante a nivel país y mundial, dado que afecta la calidad crediticia de los clientes actuales y potenciales, junto con influir en los volúmenes de negocios a realizar. Las coyunturas económicas afectan en distinta forma a cada sector económico, e incluso puede beneficiar a ciertas actividades, por lo cual, para mitigar este riesgo la Sociedad Matriz y Filial procuran diversificar la colocación en varios sectores económicos y atomizar la concentración por deudor en el caso del factoring, de manera que el flujo de pago provenga de distintas actividades. Refuerza este accionar con un continuo monitoreo de la situación y potenciales efectos, por parte del Directorio y la Administración, lo cual se refleja en la realización de sesiones de análisis económico especializado, seguimiento del comportamiento de tasas de interés, análisis de sectores industriales, evolución de la inflación y del tipo de cambio, entre otros.

### d) Riesgo competencia

Incofin S.A. es una de las empresas pioneras en la Industria del Factoring con 34 años de experiencia.

En esta industria altamente competitiva, participan numerosos actores, siendo los principales aquellos respaldados por bancos o sus filiales.

Incofin S.A., por su parte, se enfoca principalmente en un nicho específico de empresas PYME, que generalmente no son el objetivo principal de las instituciones bancarias. Esto nos posiciona en un espacio donde nuestra competencia más directa proviene de otras empresas de factoring no bancario. Incofin S.A. ha logrado una posición destacada en este segmento gracias a nuestra incorporación de tecnología, amplia cobertura geográfica, profundo conocimiento del negocio, la calidad y agilidad de nuestros servicios y el acceso a diversas fuentes de financiamiento.

La competencia puede impactar nuestro nivel de operaciones, actividades y rentabilidad, lo que nos motiva a seguir diferenciándonos a través de incorporación de tecnologías, la calidad del servicio y la flexibilidad que ofrecemos a nuestros clientes.

### **e) Riesgo operacional**

En Incofin S.A. y Filial, el riesgo operacional es monitoreado en forma permanente por el Comité de Auditoría que sesiona mensualmente y reporta periódicamente al Directorio. El Comité propone al Directorio los niveles de tolerancia y apetito al riesgo, verifica la ejecución del proceso y toma conocimiento de los resultados que arrojan las evaluaciones de riesgo.

### **f) Riesgo liquidez**

La menor liquidez de los mercados de capitales o mercados financieros podría afectar negativamente el nivel de actividades y operaciones de la matriz Incofin S.A. y su filial en el evento que sus principales fuentes de financiamiento, que actualmente son valores de oferta pública y créditos que provienen de la banca comercial e inversionistas privados, se reduzcan producto de una menor disponibilidad o liquidez de fondos en el mercado financiero que afecte a los bancos y a los inversionistas institucionales, que son los principales compradores de nuestros títulos de deuda.

En el caso de Incofin S.A. este riesgo se reduce en forma importante por el carácter de corto plazo de sus colocaciones, lo que permite tener un flujo de recaudación cuyo promedio diario se ha mantenido en torno a M\$1.342.227, durante el último semestre.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cuenta con las siguientes líneas de créditos a libre disposición para satisfacer necesidades de liquidez.

| <b>Institución financiera</b> | <b>Tipo línea</b> | <b>Monto M\$</b> | <b>Disponibilidad</b> |
|-------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|
| Banco Crédito e Inversiones   | Sobregiro         | 300.000          | 100%                  |
| Banco Santander               | Sobregiro         | 300.000          | 100%                  |
| Banco Santander               | Crédito           | 2.000.000        | 0%                    |
| Toesca S.A. AGF               | Crédito           | 80.000.000       | 90%                   |

### g) Riesgo de descalce (plazo, moneda y tasa)

En el factoring, en torno al 85% de las colocaciones corrientes vencen antes de 60 días, siendo fundamental para la Administración mantener su equilibrio con el flujo de vencimientos de pasivos, velando por tener el menor costo posible y la disponibilidad de fondos necesaria para la operación. No obstante, existen algunos descalces de plazo dentro del período corriente, pero que no alteran este principio.

Esta estructura de activos y pasivos calzada en plazo, permite reducir razonablemente los riesgos de tasa de interés. En el caso de existir eventuales descalces de moneda estos son administrados con instrumentos de cobertura o derivados.

#### i. Análisis de sensibilidad

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, Incofin S.A. y su filial registran la siguiente distribución por tipo de moneda entre sus activos y pasivos:

| Consolidado    | al 31 de marzo de 2026, M\$ |                      |                  |             | al 31 de diciembre de 2025, M\$ |                      |                  |             |
|----------------|-----------------------------|----------------------|------------------|-------------|---------------------------------|----------------------|------------------|-------------|
|                | Activos                     | Pasivos y patrimonio | Efecto derivados | Descalce    | Activos                         | Pasivos y patrimonio | Efecto derivados | Descalce    |
| \$             | 68.634.315                  | 86.770.650           | -9.148           | -18.145.483 | 74.848.278                      | 93.781.913           | 0                | -18.933.635 |
| UF             | 18.317.567                  | 640.230              | 0                | 17.677.337  | 19.301.784                      | 565.496              | 0                | 18.736.288  |
| US\$           | 458.998                     | 0                    | 9.148            | 468.146     | 197.347                         | 0                    | 0                | 197.347     |
| <b>Totales</b> | <b>87.410.880</b>           | <b>87.410.880</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>    | <b>94.347.409</b>               | <b>94.347.409</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>    |

#### ii. Efecto inflación

Los activos reajustables en UF son básicamente los contratos de leasing y los pasivos son deudas hipotecarias y títulos de oferta pública. Podría haber un impacto patrimonial cuando existen posiciones distintas en unidades de fomento entre los activos y los pasivos, riesgo que la Sociedad mitiga con el uso de forward de inflación.

#### iii. Efecto dólar estadounidense

La variación del tipo de cambio entre el peso chileno y el dólar estadounidense impacta el valor de los activos y pasivos que están expresados en dólares. Este riesgo se origina al tener activos que están siendo financiados con pasivos en otra moneda o viceversa.

Incofin tiene como política no tener descalces de moneda. Con este propósito, se realizan operaciones forward dólar (por montos y fecha). En este mismo sentido, Incofin S.A. realiza operaciones de factoring y confirming internacional, por lo cual no ha sido necesario mantener la cobertura cambiaria por el total de los créditos en dólares.