incofin
Servicios Financieros

Análisis Razonado
al 30 de junio de 2026



Una compañía del grupo

LTC LATAM TRADE CAPITAL
CHILE • COLOMBIA • PERÚ

1 / RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer semestre de 2026, Incofin S.A. mostró una evolución favorable en sus principales indicadores financieros y operacionales, fortaleciendo su rentabilidad, eficiencia y calidad de cartera. La compañía mantuvo una gestión disciplinada de sus operaciones y una adecuada diversificación de sus fuentes de financiamiento, consolidando una base financiera sólida para continuar desarrollando su estrategia.

Al 30 de junio de 2026, la cartera consolidada de colocaciones alcanzó MM$83.781, manteniéndose en niveles similares a los MM$85.691 registrados al cierre de 2025. La cartera continúa adecuadamente diversificada entre factoring (51,7%), leasing (30,5%), créditos (14,9%) y otros instrumentos, manteniendo el foco de la compañía en el financiamiento de pequeñas y medianas empresas.

En materia de resultados, los ingresos alcanzaron M$8.575.542, creciendo 4,3% respecto del mismo período del año anterior. La compañía registró una ganancia de M$1.698.009 y un EBITDA de M$1.935.623, mientras que el margen EBITDA aumentó desde 12,4% a 22,6%. Esta evolución estuvo acompañada por una disminución de 32,3% en los gastos de administración, reflejando los beneficios de las iniciativas de eficiencia y optimización implementadas por la compañía.

Los indicadores de calidad de cartera también presentaron una evolución favorable. La mora y protestos sobre colocaciones brutas disminuyó desde 23,6% a 21,4%, mientras que la cartera con mora superior a 30 días se redujo desde 16,1% a 12,3%. Paralelamente, las provisiones sobre colocaciones brutas aumentaron desde 12,9% a 14,2%, elevando la cobertura sobre la cartera con mora superior a 30 días desde 80,6% a 115,2%. Estos indicadores reflejan el fortalecimiento de la cobertura de la cartera y una gestión prudente del riesgo.

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado alcanzó 10,4%, el ROA anualizado 3,7% y el rendimiento de los activos operacionales 5,1%, retornando a niveles positivos respecto del cierre de 2025. Los resultados del semestre reflejan principalmente el desempeño recurrente de la operación, luego de los efectos extraordinarios registrados durante 2025 asociados a la implementación del nuevo modelo de provisiones de riesgo de crédito bajo NIIF 9, que fortaleció el stock y la cobertura de provisiones de la cartera, y a las medidas de optimización organizacional implementadas durante dicho ejercicio.

Finalmente, la compañía continuó fortaleciendo su estructura financiera, reduciendo la relación pasivo total sobre patrimonio desde 1,95 a 1,73 veces, y manteniendo fuentes de financiamiento diversificadas. En conjunto, los resultados del primer semestre muestran una compañía más rentable, eficiente y con mejores niveles de cobertura de cartera, posicionando a Incofin sobre una base financiera y operacional fortalecida para continuar avanzando durante el segundo semestre de 2026.

2 / ANÁLISIS COMPARATIVO DE INDICADORES FINANCIEROS

a) Liquidez

	Jun. 2026	Dic. 2025
Liquidez corriente	1,18	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 30 de junio de 2026 se observa una disminución respecto al cierre del año anterior, explicada principalmente por una menor disminución de los pasivos corrientes que la registrada por los activos corrientes (3,1% vs 7,6%).

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 "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", 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

	Jun. 2026	Dic. 2025
Pasivo total (M$)	58.041.773	62.409.916
Pasivo total / patrimonio	1,73	1,95
Proporción deuda corriente / deuda total	92,8%	89,1%
Proporción deuda no corriente / deuda total	7,2%	10,9%
Cobertura gastos financieros (1)	No aplica	No aplica
Pasivos bancarios corrientes / pasivos corrientes totales	4,1%	4,0%
Pasivos con el público corrientes / pasivos corrientes totales	9,6%	9,4%
Pasivos con el público no corrientes / pasivos no corrientes totales	90,2%	92,2%
(Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / patrimonio total	1,41	1,51

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

Al 30 de junio de 2026, la razón de endeudamiento ("Pasivo total / patrimonio") de la Sociedad Matriz y Filial disminuye a 1,73 respecto al 31 de diciembre de 2025. Debido principalmente a una menor posición comprometida en las "Cuentas por pagar a entidades relacionadas".

Por otra parte, la porción deuda no corriente experimentó una reducción en su indicador, llegando al 7,2%, esto se explica por las "Obligaciones con bonos no corrientes", que este último trimestre alcanza los MM$ 3.770, 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 1,41 en junio de 2026 explicado principalmente por la disminución en "Obligaciones con bonos no corrientes".

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 30 de junio de 2026, se compone de: facturas (51,7%), operaciones de leasing (30,5%), créditos (14,9%), otros flujos cedidos (2,8%) y cheques (0,04%).

La cartera de colocaciones de la Sociedad Matriz y Filial al 30 de junio de 2026 asciende a MM$83.781, de los cuales MM$25.575 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 un 2,2% pasando de MM$85.691 hasta MM$83.781 al 30 de junio de 2026.

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

	Jun. 2026	Dic. 2025
Activo total (M$)	91.677.309	94.347.409
Deudores comerciales y otras CxC / activo total	78,8%	79,5%
Activos corrientes / activo total	69,4%	73,0%
Provisión deterioro cartera / colocaciones brutas	14,2%	12,9%
(Mora + protestos) / colocaciones brutas	21,4%	23,6%
Provisión deterioro cartera / (mora + protestos)	66,2%	54,9%
(Mora > 30 días + cartera protestada > 30 días) / colocaciones brutas (1)	12,3%	16,1%
Provisión deterioro cartera / (mora>30 días + cartera protestada> 30 días)	115,2%	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.

	Jun. 2026	Dic. 2025
Mora > 90 días / colocaciones brutas	10,3%	13,4%
Mora > 90 días / patrimonio	25,6%	35,9%
Provisión deterioro cartera / mora > 90 días	137,8%	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 junio de 2026 el indicador "Provisión deterioro cartera /colocaciones brutas" aumenta alcanzando un 14,2%, en comparación al 12,9% del cierre del año anterior.

Por otra parte, al 30 de junio de 2026 se observa una evolución favorable en los principales indicadores de calidad de cartera respecto del cierre de 2025. El indicador de mora y protestos sobre colocaciones brutas disminuyó de 23,6% a 21,4%, mientras que la mora superior a 30 días más cartera protestada superior a 30 días se redujo de 16,1% a 12,3%. A su vez, el nivel de provisiones sobre colocaciones brutas aumentó de 12,9% a 14,2%, fortaleciendo la cobertura de la cartera. Como resultado, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora superior a 30 días aumentó desde 80,6% a 115,2% al cierre de junio de 2026.

d) Resultados

M$	Jun. 2026	Jun. 2025
Ingresos de actividades ordinarias	**8.575.542**	**8.222.810**
Costos de ventas (1)	-5.408.045	-5.396.139
Ganancia bruta	**3.167.497**	**2.826.671**
Gastos de administración	-1.292.443	-1.908.544
Ganancia antes de impuesto	1.875.054	918.128
EBITDA (2)	1.935.623	1.021.556
Ganancia	**1.698.009**	**784.136**

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 30 de junio de 2026 ascienden a M$8.575.542, de los cuales M$5.687.545 son aportados directamente por la Sociedad Matriz y M$2.887.997 corresponden a la Filial. Esto representa un crecimiento de 4,3% 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 32,3% respecto a junio 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$1.698.010 y un EBITDA de M$1.935.623 al cierre del primer semestre de 2026, mostrando una evolución favorable respecto del mismo período del año anterior. El margen EBITDA alcanzó un 22,6%, frente al 12,4% registrado a junio de 2025, mientras que el margen de ganancia aumentó desde 9,5% a 19,8%. Estos resultados reflejan una mejora en la eficiencia operacional y en la capacidad de generación de resultados de la compañía.

Cabe destacar que los resultados del período reflejan principalmente el desempeño recurrente de la operación, luego de los efectos extraordinarios registrados durante 2025 asociados a la implementación del nuevo modelo de provisiones de riesgo de crédito bajo NIIF 9, que fortaleció el stock y la cobertura de provisiones de la cartera, y a las medidas de optimización organizacional implementadas 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.

Ingresos Operacionales M$	2026	2025	Variación 2026-2025
1º Trimestre	3.934.909	4.385.607	-10,3%
2º Trimestre	4.640.633	3.837.203	20,9%
Total, Ingresos Operacionales	8.575.542	8.222.810	4,3%

	Jun. 2026	Jun. 2025
EBITDA / ingresos de actividades ordinarias	22,6%	12,4%

	Jun. 2026	Jun. 2025
Ganancia bruta / ingresos de actividades ordinarias	36,9%	34,4%
Ganancia / ingresos de actividades ordinarias	19,8%	9,5%

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

e) Rentabilidad

	Jun. 2026	Dic. 2025
Rentabilidad promedio del patrimonio (anualizado)	10,4%	-5,7%
Rendimiento promedio del activo (anualizado)	3,7%	-1,9%
Rendimiento promedio activos operacionales (anualizado)	5,1%	-3,6%
Utilidad por acción (M$) (anualizado)	171,0	-93,6
Retorno de los dividendos	No aplica	No aplica
Ingresos de actividades ordinarias / colocaciones netas	23,7%	22,0%
Gasto de administración / ganancia bruta	40,8%	475,8%

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

Al 30 de junio 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 10,4%, mientras que el rendimiento promedio del activo (ROA anualizado) se ubicó en 3,7%, ambos indicadores retornando a niveles positivos respecto de diciembre de 2025.

Por su parte, el rendimiento promedio de los activos operacionales alcanzó un 5,1%, 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$171,0 al cierre de junio de 2026, reflejando la mejora observada en los resultados del período.

A nivel comercial, la relación entre ingresos de actividades ordinarias y colocaciones netas mejoró, alcanzando un 23,7% 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 40,8% en junio 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 semestre 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

M$	Jun. 2026	Jun. 2025
Flujo neto de actividades de la operación	-100.697.338	-72.634.020
Flujo neto de actividades de inversión	337.259	5.624.102
Flujo neto de actividades de financiamiento	99.670.859	65.673.064
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	2.177.812	3.106.767

Al 30 de junio de 2026, el flujo neto utilizado en actividades de operación alcanzó -M$100.697.338, en comparación con -M$72.634.020 registrado en igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por cambios en el capital de trabajo asociados a la evolución de las colocaciones, su ciclo de recuperación y los desembolsos propios de la operación habitual. Asimismo, una parte relevante de las operaciones se financia mediante la Bolsa de Productos, cuyo fondeo se presenta en las actividades de financiamiento.

Por su parte, el flujo neto proveniente de actividades de inversión alcanzó M$337.259, frente a M$5.624.102 registrados a junio de 2025. La variación respecto del período anterior se explica principalmente por menores movimientos asociados a préstamos con entidades relacionadas.

En relación con los flujos de actividades de financiamiento a junio de 2026, estos llegan a los M$99.670.859, mientras que en junio de 2025 alcanzan los M$65.673.064, creciendo en M$33.997.795, 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 nivel de actividad 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 30 de junio 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+	Negativa
Humphreys	A-/N2	A-	Estable

La Perspectiva Negativa asignada por Fitch Ratings se encuentra asociada principalmente a los niveles de rentabilidad y morosidad observados al cierre de 2025. Al 30 de junio de 2026, la compañía presenta una evolución favorable en ambos ámbitos, registrando nuevamente resultados positivos y una disminución de la cartera con mora superior a 90 días desde 13,4% a 10,3%. Asimismo, la cobertura de provisiones sobre dicha cartera aumentó desde 96,7% a 137,8%, reflejando un fortalecimiento de los niveles de cobertura. En materia de rentabilidad, la Sociedad registró una ganancia de M$1.698.009 durante el primer semestre de 2026, evidenciando una recuperación respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad Matriz mantiene inscrita en los registros de la CMF dos líneas de efectos de comercio, línea Nº97 por UF350.000 y línea Nº146 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 30 de junio 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 especifico 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$1.384.065, durante el último semestre.

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad cuenta con las siguientes líneas de créditos a libre disposición para satisfacer necesidades de liquidez.

Institución financiera	Tipo línea	Monto M$	Disponibilidad
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 30 de junio 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:

	al 30 de junio de 2026, M$				al 31 de diciembre de 2025, M$			
Consolidado	**Activos**	**Pasivos y patrimonio**	**Efecto derivados**	**Descalce**	**Activos**	**Pasivos y patrimonio**	**Efecto derivados**	**Descalce**
$	66.956.934	88.472.660	-13.558	-21.529.284	74.848.278	93.781.913	0	-18.933.635
UF	24.496.188	3.204.649	0	21.291.539	19.301.784	565.496	0	18.736.288
US$	224.187	0	13.558	237.745	197.347	0	0	197.347
Totales	**91.677.309**	**91.677.309**	**0**	**0**	**94.347.409**	**94.347.409**	**0**	**0**

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.