

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de diciembre de 2024**

Este análisis razonado se efectuó conforme a la normativa impuesta por la Comisión para el Mercado Financiero y para el período terminado al 31 de diciembre de 2024.

Objeto Social

Quilicura S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 23 de diciembre de 1997 y su nacimiento proviene de la división aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Indugas S.A., en la cual se establecieron los activos propios de Quilicura S.A.

La junta acordó y asignó a Quilicura S.A. las inversiones en la filial Metrain S.A. y las coligadas Compañía de Inversiones La Central S.A., e Instituto Sanitas S.A.

Quilicura S.A. consolida sus estados financieros con su filial Metrain S.A.

Hecho Relevante

Con fecha, 03 de septiembre de 2024 Quilicura S.A. informó Hecho Esencial que explica los cambios relevantes que observaremos en los Estados Financieros al cierre de diciembre 2024, cambios en Activos, Pasivos y Resultado, cambios que evidenciamos tanto en reclasificación de ciertas partidas relacionadas al hecho esencial, como en los montos involucrados y sus efectos financieros temporales.

“El día 03 de septiembre de 2024, Quilicura S.A. junto a otras partes vinculadas al grupo empresarial del que forma parte la sociedad, suscribió con Laboratorios Saval S.A. un contrato de compraventa de acciones para vender el 98,78% de la sociedad farmacéutica Instituto Sanitas S.A. En dicha transacción, Quilicura S.A. acordó vender la totalidad de sus acciones, equivalentes al 22,5% de Instituto Sanitas S.A., por un precio agregado de aproximadamente UF 410.000. Este valor está sujeto a los ajustes usuales para este tipo de operaciones, incluyendo deuda financiera neta y capital de trabajo. La transacción incluye también la venta a Laboratorios Saval S.A. del 100% de la sociedad farmacéutica Chemopharma S.A., de la que Quilicura S.A. no es accionista.

El cierre de la referida transacción se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones suspensivas usuales para este tipo de operaciones y la autorización de la Fiscalía Nacional Económica. Quilicura espera cerrar la transacción dentro del primer semestre de 2025.

Con esta fecha se levanta la reserva de las comunicaciones que fueran enviadas en carácter de Hecho Esencial Reservado el 28 de noviembre de 2023, y el 28 de marzo y el 28 de junio de este año, cuyo contenido se refunde en la transacción que se informa en esta comunicación.”

1. Estados Consolidados de Resultado por función 2024 y 2023

Si bien la empresa experimentó un aumento relevante de sus ingresos durante 2024, diversos factores, como el incremento en los gastos operativos, la variación temporal en la participación de ganancias de asociadas, la reducción de ingresos financieros y el aumento significativo en los impuestos, incidieron negativamente en el resultado final.

La ganancia neta de 2024 es notablemente inferior a la del ejercicio anterior, el resultado del ejercicio 2024 fue una Ganancia por M\$ 391.203, mientras que durante el ejercicio 2023 dicho resultado alcanzó los M\$ 2.160.911.-

Estado de Resultados por Función Cifras en M\$ (Miles de pesos)	01-01-2024	01-01-2023	Variación	
	31-03-2024	31-03-2023	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	8.496.687	6.298.990	2.197.697	35%
Costo de ventas	-6.240.390	-4.153.006	-2.087.384	50%
Ganancia bruta	2.256.297	2.145.984	110.313	5%
Otros ingresos	55.914	99.038	-43.124	-44%
Costos de distribución	-40.505	-49.631	9.126	-18%
Gasto de administración	-1.431.613	-1.186.600	-245.013	21%
Otros gastos, por función	-153.676	-163.531	9.856	-6%
Otras ganancias (pérdidas)	-39.149	5.041	-44.190	-877%
Ingresos financieros	243.864	378.379	-134.514	-36%
Costos financieros	-140.025	-243.366	103.341	-42%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas.	-279.799	1.184.964	-1.464.763	-124%
Diferencias de cambio	-42.763	-165.863	123.101	-74%
Resultados por unidades de reajuste	264.204	390.633	-126.429	-32%
Deterioro de valor de ganancias	-112.438	-	-112.438	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	580.312	2.395.046	-1.814.735	-76%
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.029.303	-234.135	-795.167	340%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-448.991	2.160.911	-2.609.902	-121%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	840.194	-	840.194	
Ganancia (pérdida)	391.203	2.160.911	-1.769.708	-82%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	390.703	2.160.276	-1.769.573	-82%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	499	635	-136	-21%
Ganancia (pérdida)	391.203	2.160.911	-1.769.708	-82%

Los ingresos ordinarios obtenidos durante 2024 superaron largamente a los generados en 2023, sin embargo, los márgenes de comercialización han continuado su tendencia a la baja dada la gran competencia que implican importaciones de orígenes asiáticos. El ajuste de márgenes de comercialización derivó en que, si bien los ingresos crecieron un 35%, la Ganancia Bruta sólo creció un 5% equivalente a M\$110.313.-

Luego, entre el 2023 y 2024 se generó una disminución de Otros Ingresos por M\$ 43.124, al mismo tiempo que un aumento de los Gastos de Administración por M\$ 245.013.-, estos últimos, impulsados por los rubros de mantenimiento, análisis de laboratorio, derechos de uso y finalmente por aumento en gasto de remuneraciones y honorarios.

Comparativamente, durante el 2024 los ingresos financieros disminuyeron en M\$ 134.514.- y Otros Ingresos en M\$44.124.-, Otras ganancias se redujeron M\$ 44.190.-, al mismo tiempo que se redujeron los resultados por unidades de reajuste en M\$126.429.-.

Positivamente, durante 2024 la sociedad incurrió en menores Costos Financieros por M\$103.341.- y una menor pérdida por Diferencia de Cambio por M\$123.101.-

En relación a la participación en las ganancias de asociadas entre 2024 y 2023, es necesario destacar que refleja uno de los efectos indicados por el Hecho Esencial de que Quilicura S.A. junto a otras partes vinculadas al grupo empresarial del que forma parte la sociedad, suscribió con Laboratorios Saval S.A. un contrato de compraventa de acciones para vender el 98,78% de la sociedad farmacéutica Instituto Sanitas S.A. Se trata del resultado de la inversión en Compañía de Inversiones La Central S.A. (cuyo resultado 2024 también refleja los efectos temporales del compromiso de venta de sus acciones en Instituto Sanitas S.A.)

Hasta el cierre de 2023 esta cuenta de participación en las ganancias de asociadas contaba con los resultados de Instituto Sanitas S.A., que, al cierre de 2024 se reclasificó en el rubro de Ganancia procedente de operaciones discontinuadas por la suma de M\$ 840.194.-

Este 2024 la sociedad aplicó una política de provisión de incobrables en la filial, que genera en este último ejercicio un deterioro de valor por M\$112.438.- En relación con el deterioro de los activos financieros, la Norma NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas el cual exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial a través de la aplicación el método simplificado con uso de una matriz de provisiones. **No es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.**

Con todo lo anterior la Ganancia antes de impuestos llegó este ejercicio 2024 a M\$ 580.312.- versus la ganancia antes de impuestos por M\$ 2.395.046.- generada el ejercicio 2023.

El gasto por impuestos a las ganancias aumenta de manera importante, pasando desde M\$ 234.135 en 2023 a M\$ 1.029.303 en 2024, lo que representa un aumento de M\$ 795.167. En este punto destaca un componente de impuesto diferido por M\$ 931.121 asociado a las inversiones en coligadas, también efecto de la suscripción de venta con Laboratorios Saval S.A.

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024

Estado de Situación Financiera	31-12-2024	31-12-2023	Var. M\$	Var. %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.576.442	1.750.655	-174.213	-10%
Otros Activos No Financieros, Corriente	40.694	102.803	-62.109	-60%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.240.213	943.842	296.371	31%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	625.918	643.674	-17.756	-3%
Inventarios corrientes	2.217.587	693.091	1.524.495	220%
Activos por impuestos corrientes	226.375	79.240	147.135	186%
Total de activos corrientes distintos de los mantenidos para la venta	5.927.229	4.213.306	1.713.923	41%
Activos No corrientes mantenidos para la venta	5.494.683	-	5.494.683	
Activos corrientes totales	11.421.912	4.213.306	7.208.606	171%
Derechos por cobrar no corrientes	521.000	-	521.000	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5.959.317	6.203.649	-244.332	-4%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8.189.948	14.235.864	-6.045.916	-42%
Propiedades, Planta y Equipo	766.742	814.766	-48.024	-6%
Activos por impuestos diferidos	218.134	237.849	-19.715	-8%
Total de activos no corrientes	15.655.140	21.492.127	-5.836.987	-27%
Total de activos	27.077.052	25.705.433	1.371.619	5%

Al cierre de 2024 el activo total sumaba M\$27.077.052, cifra M\$1.371.619 superior al saldo de cierre de 2023, equivalente a un aumento de 5%.

Terminamos el ejercicio 2024 con un aumento de 171% en la suma de nuestros activos corrientes, aumento equivalente a M\$7.208.606.-, donde la suscripción con Laboratorios Saval S.A. del contrato de compraventa de acciones para vender el 98,78% de la sociedad farmacéutica Instituto Sanitas S.A. nos llevan a reclasificar la inversión Instituto Sanitas S.A. en al rubro Activos No corrientes mantenidos para la venta por la suma de M\$ 5.494.683.-

También relevantes del área fabril, el aumento a este cierre de 2024 de los Inventarios corrientes y de los Deudores comerciales. El incremento de Inventarios se debe al abastecimiento de materias primas destinadas a la fabricación de órdenes de compra con agenda de entrega durante el primer semestre de 2025 y a reponer stock de emergencia que mantiene la filial para dar viabilidad a manufactura de requerimientos spot de nuestros clientes.

Respecto al total de Activos no corrientes, entre 2023 y 2024 se produjo una disminución de un 27%, por la suma de M\$ 5.836.987. Los rubros que originaron esta disminución son primero, la reclasificación al

activo corriente de la inversión en Instituto Sanitas S.A., Cuenta por cobrar a Entidades Relacionadas que se redujo en M\$ 244.332.

Al cierre de 2024 se instala el rubro Derechos por cobrar no corrientes, que corresponde a Letras y Pagares por Cobrar en UF, por negocios a largo plazo de la filial por M\$ 521.000.-

Estado de Situación Financiera	31-12-2024	31-12-2023	Var. M\$	Var. %
Otros pasivos financieros corrientes	1.582.740	960	1.581.780	164742%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	726.769	381.520	345.249	90%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	649.347	1.225.501	-576.154	-47%
Otras provisiones a corto plazo	95.000	-	95.000	
Pasivos por Impuestos corrientes	118.122	336.888	-218.765	-65%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	35.691	24.667	11.023	45%
Otros pasivos no financieros corrientes	5.558	378.546	-372.988	-99%
Pasivos corrientes totales	3.213.226	2.348.082	865.145	37%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	196.964	-196.964	
Pasivo por impuestos diferidos	932.935	4.068	928.867	22833%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	301.154	267.957	33.196	12%
Total de pasivos no corrientes	1.234.089	468.989	765.099	163%
Total pasivos	4.447.315	2.817.071	1.630.244	58%
Capital emitido	5.176.015	5.176.015	-	0%
Ganancias acumuladas	17.394.988	17.529.085	-134.097	-1%
Otras reservas	56.263	181.294	-125.032	-69%
Patrimonio total	22.629.737	22.888.362	-258.625	-1%
Total de patrimonio y pasivos	27.077.052	25.705.433	1.371.619	5%

Del análisis de los pasivos corrientes debemos destacar un aumento de 37% de los pasivos corrientes, equivalentes a M\$865.145, este aumento se debió a Otros pasivos financieros corrientes por M\$1.581.780.-, que financian el aumento de los Inventarios corrientes, y Cuentas por pagar comerciales por M\$ 345.249.- mientras la filial se prepara para abordar las órdenes de producción para entrega durante los primeros meses de 2025.

Las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corrientes se redujeron en M\$ 576.154.- y corresponden a Derechos de Uso por Arriendos y a la provisión de pago de dividendos en base a la distribución mínima del 30% de las utilidades del ejercicio también a relacionadas. La reducción se origina principalmente por la menor Ganancia Financiera temporal de este ejercicio 2024.

Otros Pasivos no Financieros Corrientes, cuya componente mayor eran anticipos de clientes, se redujo en M\$ 372.988.- luego de que las órdenes de producción fueran facturadas y por ende cobradas.

Dentro de los pasivos no corrientes, que aumentaron en M\$ 765.099, destacamos primero el incremento de M\$ 928.867 del pasivo por Impuestos diferidos (explicado porque junto a otras partes vinculadas al grupo empresarial del que forma parte la sociedad, suscribió con Laboratorios Saval S.A. un contrato de compraventa de acciones para vender el 98,78% de la sociedad farmacéutica Instituto Sanitas S.A.)

Con todo lo anterior el Total del Pasivo aumentó en M\$ 1.630.244 entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2024.

Finalmente, el Patrimonio refleja una disminución por M\$ 258.625.-, como efecto de la distribución de dividendos durante el 2024 que tienen efecto sobre Ganancias acumuladas y la disminución de Otras Reservas.

3. Indicadores

	31-12-2024	31-12-2023	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activo Corriente	11.421.912	4.213.306	7.208.606	171%
Activo no Corriente	15.655.140	21.492.127	(5.836.987)	-27%
Total Activos	27.077.052	25.705.433	1.371.619	5%

Pasivo Corriente	3.213.226	2.348.082	865.145	37%
Pasivo no Corriente	1.234.089	468.989	765.099	163%
Total Pasivo	4.447.315	2.817.071	1.630.244	58%
Patrimonio	22.629.737	22.888.362	(258.625)	-1%
Total Patrimonio y Pasivo	27.077.052	25.705.433	1.371.619	5%

Indice		31-12-2024	31-12-2023
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	3,55	1,79
Capital de Trabajo	Activo Corriente-Pasivo Corriente M\$	8.208.686	1.865.224
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	2,86	1,50
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,20	0,12
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	72%	83%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	28%	17%
		31-12-2024	31-12-2023
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	1,8%	10,4%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin) / Gto.Fin.	5	11
Ebitda M\$		1.001.144	2.894.943

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2024, lo siguiente:

Observamos un aumento de la Liquidez Corriente de la empresa que pasa de 1,79 a 3,55 veces, como mencionamos en el análisis del Activo, la suscripción con Laboratorios Saval S.A. del contrato de compraventa de acciones para vender el 98,78% de la sociedad farmacéutica Instituto Sanitas S.A. nos llevó a reclasificar la inversión Instituto Sanitas S.A. en al rubro corriente, Activos No corrientes mantenidos para la venta por la suma de M\$ 5.494.683.-

El aumento de los activos corrientes fue de un 171% mientras que los pasivos corrientes sólo crecieron un 37%. Esto incide directamente en el monto disponible como Capital de Trabajo nominal que pasó de M\$ 1.865.224.- al cierre de 2023, a M\$ 8.208.686.- al cierre de 2024.

El índice de razón ácida disminuye de 1,50 al cierre de 2023 hasta 2,86 al cierre 2024, si bien aumenta la liquidez corriente aumentó notoriamente, el aumento tiene también una componente relevante proveniente de los Inventarios corrientes, siendo ese rubro determinante al momento de determinar razón ácida.

El endeudamiento, que, si bien era bajo al cierre del año 2023, aumenta a un nivel también razonable debido al aumento de los pasivos corrientes, derivando en una razón de endeudamiento de 0,20 veces al cierre de 2024.

Finalmente, y debido a impuestos diferidos y la variación en las participaciones en coligadas, que afectan temporalmente los resultados del ejercicio tanto de Quilicura S.A., la rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a iguales períodos de 2023 y 2024, se redujo de 10,4% a 1,8%

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Flujos de efectivo	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos utilizados de actividades de operación	(2.035.328)	(2.069.007)
Flujos de efectivo netos procedentes en actividades de inversión	480.025	2.715.950
Flujos de efectivo netos procedentes actividades de financiación	1.380.966	(8.887)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(174.337)	638.056
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	124	(27.244)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(174.213)	610.812
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.750.655	1.139.844
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.576.442	1.750.655

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2024, el flujo de efectivo utilizado en actividades de la operación alcanzó a M\$2.035.328, el destino relevante al utilizar el flujo correspondió en orden de relevancia a Pago a proveedores por M\$ 8.967.913, pago a y por cuenta de Empleados por M\$ 1.195.673 y a dividendos por M\$ 1.117.171.- la procedencia de flujos provino principalmente de Cobros por la venta de bienes y servicios por M\$ 8.454.125.- y dividendos recibidos por M\$ 982.148.-

El flujo procedente de actividades de inversión fue de M\$480.025.- y se generó en M\$ 503.505.- obtenidos principalmente por Cobros a entidades relacionadas y en segundo lugar por Intereses de Actividades de Inversión por M\$178.812, sumas que fueron utilizadas en menor medida para Compra de propiedades plantas y equipos por M\$ 178.812.-

Finalmente, para cubrir el déficit temporal de capital de trabajo, se obtuvieron recursos procedentes de actividades de financiación por M\$ 1.380.966.-

Todos estos movimientos, generaron finalmente una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 174.337, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2024 alcanza a M\$1.576.442.-

5. Análisis de Riesgo.

Los riesgos de Quilicura S.A. están vinculados principalmente a las actividades de sus sociedades de inversión. Un caso destacado es el de su filial Metrain S.A., empresa del sector metalúrgico dedicada a la fabricación y comercialización de cilindros metálicos para gas licuado de petróleo (GLP) y al mantenimiento de estos envases para las empresas distribuidoras.

El principal motor de ingresos de Metrain S.A. es la fabricación de cilindros, mientras que los servicios de mantenimiento, aunque estratégicamente importantes, generan una menor ganancia bruta. La demanda de cilindros nuevos en Chile es estacional, concentrándose cada año en los meses previos a la temporada invernal. Esto obliga a la empresa a aprovisionarse con anticipación de acero y otros insumos, basándose en proyecciones de demanda que pueden diferir de la demanda real, generando riesgos asociados a costos financieros por sobreabastecimiento o volatilidad en los precios del acero. Para superar este riesgo es que se ha determinado mantener inventarios de emergencia acotados y abastecerse de manera relevante contra ordenes de pedido y no para stock genérico.

Adicionalmente, la filial enfrenta una competencia intensa con proveedores extranjeros de China, Turquía, Tailandia y Portugal, cuyos productos ingresan al mercado local con precios altamente competitivos, en algunos casos por debajo del costo de producción nacional. Esta situación obliga a la empresa a ajustar constantemente sus márgenes para ofrecer precios competitivos, impactando eventualmente su rentabilidad en un contexto desafiante para la industria metalúrgica y metalmecánica en Chile.

Gestión de Riesgos

Las políticas de administración de riesgos son tratadas, aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio de Quilicura S.A. A continuación, se describen los principales riesgos que enfrenta la Sociedad y su filial, así como las medidas de mitigación actualmente implementadas.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que los cambios en los precios de mercado, tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones afecten los ingresos de la Sociedad y su filial, o el valor de los instrumentos financieros que mantienen. El objetivo de la gestión de este riesgo es medir, controlar y administrar estas exposiciones dentro de parámetros razonables, optimizando al mismo tiempo la rentabilidad.

Riesgo de moneda (tipo de cambio)

La Sociedad y su filial están expuestas al riesgo cambiario en la medida en que exista una asimetría entre las monedas en las que están denominadas las ventas, compras, cuentas por cobrar y préstamos. Dado que la moneda funcional es el peso chileno, las variaciones en monedas extranjeras pueden impactar los resultados financieros. Para mitigar este riesgo, la Sociedad y su filial utilizan y contratan seguros de cambio, evitando variaciones inesperadas que puedan afectar los márgenes esperados en cada negocio acordado con los clientes.

Riesgo de tasa de interés

Los créditos con tasas de interés variables exponen a la Sociedad y su filial a la volatilidad en los flujos de caja, ya que los cambios en las tasas impactan directamente los resultados consolidados. Sin embargo, el riesgo de tasa de interés es bajo, ya que los créditos adquiridos están expresados en tasas fijas, lo que mitiga su impacto. Además, la Sociedad cotiza sus créditos con los principales bancos del país para obtener las mejores condiciones de mercado en términos de tasas y plazos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que la Sociedad y su filial enfrenten dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras, ya sea mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El objetivo de la gestión de liquidez es garantizar que siempre se cuente con los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones en tiempo y forma, tanto en condiciones normales como en escenarios de tensión, evitando pérdidas inaceptables o daños a la reputación.

Para monitorear los requerimientos de flujo de efectivo y optimizar su retorno en inversiones, la Sociedad y su filial utilizan el método de costeo basado en actividades.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que la Sociedad y su filial enfrenten pérdidas financieras si un cliente, parte relacionada o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión.

Si bien la exposición al riesgo de crédito depende de las características individuales de cada cliente, la gerencia también considera factores como el riesgo de impago de la industria y situación general país. Aunque las ventas están concentradas en cuatro clientes (grandes corporaciones), este riesgo se encuentra controlado, ya que la Sociedad cuenta con una política de crédito y cobranza que evalúa montos y plazos de pago, asegurando un adecuado control de la exposición crediticia.