

# RIEDER & CÍA. S.A.C.I.

 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: **G2**  
 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: **USD3**

 MONTO MÁXIMO: **G. 33.000.000.000**  
 MONTO MÁXIMO: **USD. 24.000.000**

 CORTE DE CALIFICACIÓN: **SEPTIEMBRE/2019**

CALIFICACIÓN	FECHA DE 4 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 5 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN
	DICIEMBRE/2019	MAYO/2020
PEG G2	pyBBB-	pyBB+
PEG USD3	pyBBB-	pyBB+
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE

**Analista:** Econ. Oscar Colmán [ocolman@solventa.com.py](mailto:ocolman@solventa.com.py)  
**Tel.:** (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.**

BREVE RESUMEN DE LOS PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalles
Emisor	Rieder & Cía. S.A.C.I.
Acta de aprobación del directorio	Nº 1.355 de fecha 10/08/2017
Denominación	G2 Y USD3
Monto máximo aprobado del PEG G2	G. 33.000.000.000
Monto máximo aprobado del PEG USD3	USD. 24.000.000
Saldo vigente del PEG G2	G. 33.000.000.000
Saldo vigente del PEG USD3	USD. 24.000.000
<b>PYG2</b>	
Serie	Monto Plazo
1	G. 10.000.000.000 25/11/2021
2	G. 10.000.000.000 27/11/2020
3	G. 8.000.000.000 29/11/2021
4	G. 5.000.000.000 26/01/2023
<b>USD3</b>	
Serie	Monto Plazo
1	Usd. 2.000.000 26/04/2021
2	Usd. 6.000.000 25/11/2022
3	Usd. 3.000.000 25/10/2024
4	Usd. 3.000.000 27/12/2024
5	Usd. 500.000 25/10/2024
6	Usd. 500.000 25/11/2024
7	Usd. 500.000 26/12/2024
8	Usd. 500.000 27/01/2025
9	Usd. 3.500.000 21/03/2025
10	Usd. 1.000.000 26/05/2025
11	Usd. 1.500.000 27/07/2023
12	Usd. 500.000 27/07/2023
13	Usd. 1.500.000 25/07/2025
Tasa de interés	Establecidos en cada serie.
Plazo de vencimiento	Entre 730 días (2 años) a 2.555 días (7 años)
Destino de fondos	Adquisición y comercialización de los productos
Garantía	Común.
Rescate anticipado	No se ha previsto rescate anticipado.
Procedimiento de incumplimiento	Conforme al reglamento establecido
Representante de obligacionistas	Puente Casa de Bolsa S.A.
Agente organizador y colocador	Puente Casa de Bolsa S.A.

## FUNDAMENTOS

La baja de la calificación de los Programas de Emisión Global (PEG) G2 y USD3 de Rieder & Cía. S.A.C.I. responde a los efectos del ajustado flujo de ingresos genuinos en los últimos meses, en línea con el menor escenario y desempeño económico registrado en los sectores donde opera, así como de una acotada gestión de cobranzas, factores que han presionado su posición de liquidez frente a la maduración de sus obligaciones de corto plazo, sobre todo considerando su menor flexibilidad financiera en términos de líneas de créditos con entidades financieras. Asimismo, toma en cuenta los importantes requerimientos de recursos para sostener su importante estructura de gastos.

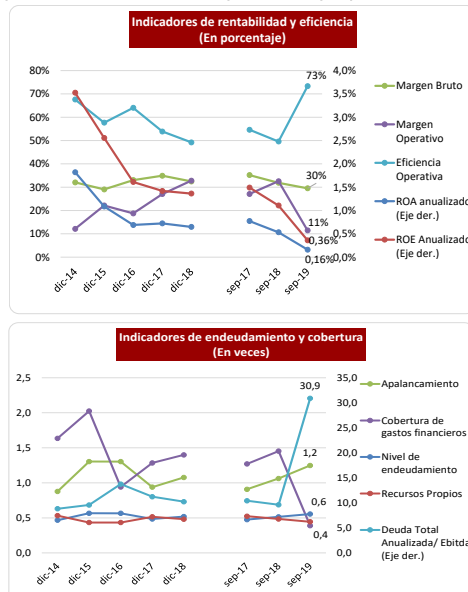
A su vez, considera la enajenación de dos inmuebles en el 2019, el primero en septiembre por USD. 5,9 millones y el segundo al cierre de diciembre por USD. 7,8 millones, correspondiendo este último a la empresa Novavida, inmobiliaria en la que Rieder poseía acciones e inversiones. Estos recursos recibidos han sido destinados para capital operativo y pago de obligaciones.

Asimismo, Rieder & Cía. ha contemplado acuerdos de dación de pagos en inmuebles, con periodos de enajenación entre 2020 y 2021, con un grupo de entidades financieras, además de la negociación en curso con otras para la reducción del pasivo de algunas de las empresas relacionadas. Esto permitirá una significativa reducción de los gastos financieros y sus obligaciones, al igual que sus operaciones, dado que mantiene aún una alta dependencia financiera para el financiamiento de sus unidades de negocios.

No obstante, cabe señalar que Rieder & Cía. S.A.C.I., con una trayectoria en el país desde 1934, representa y comercializa reconocidas marcas dentro del territorio nacional, a través de sus unidades de negocios: vehículos (Renault y Volvo), maquinarias agrícolas (Valtra), transporte y maquinaria pesada (Volvo), incluido los servicios post venta, energía (Siemens) y telecomunicaciones (Rieder Internet y Unify). Si bien, recientemente, ha compartido la comercialización local de la marca Renault con otra concesionaria.

La familia Rieder Celle es propietaria de la empresa, así como de Novavida S.A., CPC S.A., Puerto Max S.A.G.I.C., CITSA, Maxi Vigas S.A., E-Life Paraguay S.A. y Augsburg Control S.A., propietaria de Motomarket S.A. Sus accionistas participan en la dirección estratégica y poseen experiencia en los diferentes rubros donde opera. En el 2017, Rieder había absorbido Postillón S.A., empresa relacionada, para fortalecer su patrimonio y diversificar sus negocios e ingresos en el sector forestal. Asimismo, en los últimos trimestres, ha registrado cambios en su plana ejecutiva.

En cuanto a la gestión comercial, es importante señalar que entre octubre y noviembre de 2019, Rieder se ha adjudicado con 3 importantes licitaciones de la Administración Nacional de Electricidad (ANDE) por USD. 57,7 millones, de los cuales le corresponderían aproximadamente un 24% (USD. 13,9 millones) y el porcentaje restante a Siemens.



Sin embargo, con respecto a la gestión de cartera de créditos y flujo de caja, la evolución de sus ingresos operativos hasta el cierre de febrero de 2020, vía entrega inicial, pagos al contado y cuotas cobradas, ha registrado una ajustada evolución, lo que ha sido acompañado de menores ventas, como efecto de la baja ejecución presupuestaria del sector público y de actividad en los sectores donde opera, la fuerte competencia y las variaciones cambiarias, lo cual ha presionado y disminuido su posición de liquidez ante sus importantes compromisos financieros. En este sentido y ante el escenario económico actual, la empresa ha recurrido recientemente (abril/2020) a la emisión de las primeras series de los nuevos bonos bursátiles de corto plazo (BBCP G3 y USD5), para calzar los vencimientos de bonos, cuyos montos totales ascienden a G. 8.000 millones y USD. 5,6 millones, respectivamente.

Cabe señalar que, hasta el cierre de septiembre de 2019, el nivel de facturaciones había llegado a G. 147.200 millones, levemente inferior a 2018, y los costos se han incrementado en 2,7%, hasta alcanzar G. 100.182 millones, mientras que otros ingresos netos, provenientes principalmente por proyectos, han disminuido en 43%, equivalente a G. 21.697 millones, lo que ha afectado su capacidad de generación de márgenes y resultados.

Por su parte, si bien los gastos de explotación habían bajado ligeramente a G. 52.962 millones (-1,0%), los costos de financiamiento aumentaron hasta ese corte en 30,4% (G. 10.093 millones), con lo cual ha alcanzado un nivel de G. 43.326 millones, producto de los continuos requerimientos de capital en el corto plazo. Es decir, la disminución de otros ingresos operativos corrientes y el incremento de los gastos financieros han influido en la importante disminución de los resultados, mientras que los ingresos extraordinarios por venta de activos fijos por G. 31.702 millones han compensado lo anterior, con lo cual la utilidad neta al cierre del corte analizado ha sido de G. 1.345 millones (vs. G. 4.307 millones un año antes). Con esto, sus indicadores anualizados de ROA y ROE han sido de solo 0,2% y 0,4%, respectivamente.

Por otro lado, desde finales de 2019, ha contemplado una coparticipación en la venta de automóviles *Renault* con otra empresa local, generando mayor competencia y presión sobre sus márgenes. El foco comercial de Rieder para el 2020 está puesto en la recuperación del sector agroganadero (y con ello sus ventas), la culminación de su fábrica de tableros en CDE, en el cual ha invertido importantes recursos, y la adjudicación de nuevos e importantes proyectos energéticos previstos por el sector público y las entidades binacionales.

Cabe destacar además que las menores importaciones en los últimos años han incidido sobre el ciclo operacional, por lo que incrementarlas conllevaría a su vez mayores requerimientos de capital. Un aspecto importante es que la familia Rieder mantiene aún otros importantes inmuebles (estancias + ganado) cuya realización podría favorecer al financiamiento de la empresa y a otras relacionadas.

#### **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación es "Estable", tomando en cuenta todavía la reciente incorporación de nuevos proyectos adjudicados y las expectativas de participación de otras importantes inversiones previstas por el sector público, así como de comercialización de sus otras unidades de negocios, que puedan traducirse en un flujo financiero y calzar sus obligaciones, sobre todo bajo un menor escenario económico y de elevada competencia. Asimismo, estima en el corto plazo una significativa reducción de los cargos financieros y de sus obligaciones, luego de la culminación y formalización del proceso de dación de pago con bienes acordados con entidades financieras, y la continuidad del financiamiento para el desarrollo de sus operaciones.

Aun así, Solventa seguirá monitoreando el acceso a fuentes y líneas de financiamiento, el desempeño de su gestión comercial y de cobranzas para la generación de caja, frente a un continuo calendario de vencimiento de bonos bursátiles, así como para la cobertura de su importante estructura de gastos. A su vez, seguirá evaluando la incidencia del menor escenario económico actual y los efectos de la pandemia COVID-19 sobre la economía, en los segmentos donde opera y sus operaciones. Además, queda a la expectativa de nuevas informaciones y de los estados financieros al cierre del ejercicio 2019, así como al corte de marzo de 2020, atendiendo a la extensión de los plazos registrados para su presentación.

<b>RIEDER &amp; CIA. S.A.C.I.</b>									
<b>RESUMEN ESTADÍSTICO - SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICO-FINANCIERO</b>									
<i>(En millones de guaraníes, números de veces y porcentajes)</i>									
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>sep-17</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	<b>Variación %</b>
Caja o disponibilidades	20.358	17.337	24.636	27.466	11.091	26.675	23.390	14.417	-38%
Créditos corrientes	133.952	147.414	138.988	174.160	192.508	152.194	165.006	185.893	13%
Previsiones por incobrables	-9.114	-9.899	-10.779	-3.875	-4.606	-3.347	-3.875	-4.367	13%
Inventarios	128.105	183.285	178.659	145.464	156.128	136.100	159.562	158.900	0%
Ganancias a realizar	16.187	46.124	51.160	33.033	123.623	41.685	101.094	155.628	54%
<b>Activo corriente</b>	<b>302.412</b>	<b>406.759</b>	<b>405.156</b>	<b>409.645</b>	<b>516.671</b>	<b>384.000</b>	<b>480.464</b>	<b>545.103</b>	<b>13%</b>
Créditos no corrientes	52.111	154.119	173.370	38.040	40.682	33.677	39.876	48.189	21%
Inversiones	22.567	26.764	33.545	33.092	41.324	30.127	38.185	42.272	11%
Bienes de uso	194.073	268.605	269.488	645.732	659.724	623.025	642.373	612.719	-5%
<b>Activo no corriente</b>	<b>270.053</b>	<b>451.107</b>	<b>478.642</b>	<b>719.579</b>	<b>744.092</b>	<b>688.844</b>	<b>722.680</b>	<b>705.219</b>	<b>-2%</b>
<b>Activo total</b>	<b>572.465</b>	<b>857.866</b>	<b>883.798</b>	<b>1.129.224</b>	<b>1.260.763</b>	<b>1.072.845</b>	<b>1.203.144</b>	<b>1.250.322</b>	<b>4%</b>
Proveedores	31.045	39.363	50.571	48.370	45.953	44.421	69.131	52.724	-24%
Préstamos financieros CP	175.021	250.721	284.408	283.534	262.690	293.040	233.192	204.248	-12%
Bonos emitidos CP	14.587	20.273	27.336	23.955	45.152	29.291	23.449	78.490	235%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>221.482</b>	<b>310.619</b>	<b>364.945</b>	<b>353.719</b>	<b>373.962</b>	<b>374.813</b>	<b>328.523</b>	<b>360.826</b>	<b>10%</b>
Préstamos financieros LP	13.845	50.342	27.959	15.776	53.266	28.661	55.313	173.815	214%
Bonos emitidos LP	32.214	124.533	107.235	170.267	226.554	84.447	235.933	159.498	-32%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>46.059</b>	<b>174.875</b>	<b>135.194</b>	<b>193.163</b>	<b>279.820</b>	<b>135.748</b>	<b>291.246</b>	<b>333.312</b>	<b>14%</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>267.541</b>	<b>485.494</b>	<b>500.139</b>	<b>546.882</b>	<b>653.783</b>	<b>510.561</b>	<b>619.769</b>	<b>694.138</b>	<b>12%</b>
Capital	250.000	250.000	310.000	319.480	476.000	319.480	476.000	476.000	0%
Reservas	45.755	114.305	68.368	253.833	121.895	235.281	101.122	76.893	-24%
Resultados	9.169	8.067	5.291	9.029	9.085	7.522	6.253	3.291	-47%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>304.924</b>	<b>372.372</b>	<b>383.658</b>	<b>582.341</b>	<b>606.980</b>	<b>562.284</b>	<b>583.375</b>	<b>556.184</b>	<b>-5%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>									
Ventas	249.853	228.988	193.965	180.065	194.654	135.529	148.356	147.200	-1%
Costos	169.752	162.492	129.883	117.186	131.457	87.853	101.068	103.758	3%
Otros ingresos operativos	13.366	53.254	37.014	42.708	62.546	33.279	48.493	19.693	-59%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>93.467</b>	<b>119.750</b>	<b>101.096</b>	<b>105.588</b>	<b>125.743</b>	<b>80.955</b>	<b>95.781</b>	<b>63.135</b>	<b>-34%</b>
Gastos operativos totales	63.173	69.052	64.727	56.872	61.862	44.232	47.489	46.283	-3%
<b>Resultado operativo (Ebitda)</b>	<b>30.294</b>	<b>50.698</b>	<b>36.369</b>	<b>48.716</b>	<b>63.881</b>	<b>36.723</b>	<b>48.292</b>	<b>16.852</b>	<b>-65%</b>
Depreciones + Amortizaciones	7.360	6.249	7.945	8.181	8.906	5.817	5.777	5.841	1%
<b>Resultado operativo neto (Ebit)</b>	<b>22.934</b>	<b>44.449</b>	<b>28.424</b>	<b>40.535</b>	<b>54.974</b>	<b>30.906</b>	<b>42.516</b>	<b>11.011</b>	<b>-74%</b>
Gastos financieros	18.531	25.040	38.647	37.919	45.641	28.909	33.233	43.326	30%
Ingresos financieros	4.924	3.818	6.709	1.999	6.444	1.623	1.919	9.022	370%
<b>Resultado operativo y financiero neto</b>	<b>9.328</b>	<b>23.228</b>	<b>-3.513</b>	<b>4.615</b>	<b>15.777</b>	<b>3.620</b>	<b>11.202</b>	<b>-23.293</b>	<b>-308%</b>
Superavit (déficit) por diferencia de tipo de cambio	2.852	-12.759	7.293	4.403	-6.560	2.902	-6.164	-6.069	-2%
Resultado neto por venta de activo fijo	0	0	3.395	0	0	0	0	31.703	n/a
Previsiones por incobrables	1.271	732	800	480	665	0	0	767	n/a
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>10.426</b>	<b>9.312</b>	<b>6.096</b>	<b>8.165</b>	<b>8.177</b>	<b>6.229</b>	<b>4.811</b>	<b>1.502</b>	<b>-69%</b>
<b>Resultado del ejercicio*</b>	<b>9.169</b>	<b>8.067</b>	<b>5.291</b>	<b>7.083</b>	<b>7.139</b>	<b>5.576</b>	<b>4.307</b>	<b>1.345</b>	<b>-69%</b>
<b>ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS</b>									
FCN por actividades operativas	48.704	-330.836	5.931	-27.865	-93.324	18.466	-44.190	-18.744	-58%
FCN por actividades de inversión	-8.358	-13.418	-13.698	-27.166	-13.180	-18.046	-8.885	-2.511	-72%
FCN por actividades financieras	-36.010	341.234	15.066	57.860	90.129	1.618	48.999	24.581	-50%
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>	<b>4.335</b>	<b>-3.021</b>	<b>7.299</b>	<b>2.830</b>	<b>-16.375</b>	<b>2.039</b>	<b>-4.075</b>	<b>3.326</b>	<b>-182%</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>16.023</b>	<b>20.358</b>	<b>17.337</b>	<b>24.636</b>	<b>27.466</b>	<b>24.636</b>	<b>27.466</b>	<b>11.091</b>	<b>-60%</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>20.358</b>	<b>17.337</b>	<b>24.636</b>	<b>27.466</b>	<b>11.091</b>	<b>26.675</b>	<b>23.390</b>	<b>14.417</b>	<b>-38%</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>									
<b>SOLVENCIA Y LEVERAGE</b>									<b>Diferencia</b>
Nivel de endeudamiento	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,0
Recursos Propios	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,0
Apalancamiento	0,9	1,3	1,3	0,9	1,1	0,9	1,1	1,2	0,2
Cobertura de gastos financieros	1,6	2,0	0,9	1,3	1,4	1,3	1,5	0,4	-1,1
Deuda total anualizada / Ebitda	8,8	9,6	13,8	11,2	10,2	10,4	9,6	30,9	21,3
<b>GESTIÓN</b>									
Rotación de inventario	1,3	0,9	0,7	0,8	0,8	0,6	0,6	0,7	0,0
Rotación de cartera	1,3	0,8	0,6	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	-0,1
Ciclo operacional	540	880	1075	871	859	789	799	843	44
Periodo de cuentas a pagar	66	87	140	149	126	137	185	137	-47
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>									
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	1,8%	1,1%	0,7%	0,7%	0,6%	0,8%	0,5%	0,2%	-0,4%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	3,5%	2,6%	1,6%	1,4%	1,4%	1,5%	1,1%	0,4%	-0,7%
Margen Bruto	32%	29%	33%	35%	32%	35%	32%	30%	0,0
Margen Ebitda	12%	22%	19%	27%	33%	27%	33%	11%	-21%
Eficiencia operativa	68%	58%	64%	54%	49%	55%	50%	73%	24%
<b>GESTIÓN CREDITICIA</b>									
Morosidad	27%	42%	41%	54%	50%	43%	50%	s/d	n/a
Cartera en gestión judicial / Cartera total	12%	7%	8%	26%	35%	22%	38%	s/d	n/a
Cobertura de cartera vencida	20%	9%	10%	4%	6%	4%	5%	s/d	n/a
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez general	1,4	1,3	1,1	1,2	1,4	1,0	1,5	1,5	0,0
Liquidez de prueba ácida	0,8	0,7	0,6	0,7	1,0	0,7	1,0	1,1	0,1
Capital de trabajo	80.929	96.141	40.211	55.925	142.709	9.187	151.942	184.277	32.336
Dependencia de inventario	0,5	0,8	1,1	0,9	0,9	1,3	0,7	0,9	0,2

Fuente: EE.CC. De Rieder & Cia. S.A.C.I. sobre diciembre del 2014 al 2018, y cortes trimestrales de septiembre 2017, 2018 y 2019.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a los Programas de Emisión Global G2 y USD3 de **Rieder & Cía. S.A.C.I.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV N.º 6/19.

RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	1ª CALIF.	1ª ACTUAL.	2ª ACTUAL.	3ª ACTUAL.	4ª ACTUAL.
	SET. 2017	NOV. 2018	ENE. 2019	OCT. 2019	DIC. 2019
PEG G2	pyA-	pyA-	pyBBB+	pyBBB	pyBBB-
PEG USD3	pyA-	pyA-	pyBBB+	pyBBB	pyBBB-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)

**Fecha de 5ª actualización:** 12 de mayo de 2020.

**Fecha de publicación:** 13 de mayo de 2020.

**Corte de calificación:** 30 de septiembre de 2019.

**Resolución de aprobación CNV:** N° 44E/17 de fecha 19/10/2017.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

**Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
<b>PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2</b>	pyBB+	ESTABLE
<b>PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD3</b>	pyBB+	ESTABLE

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

**NOTA:** “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.**

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:** Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgo