

ATALAYA S.A DE SEGUROS GENERALES

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	Estable	Estable

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

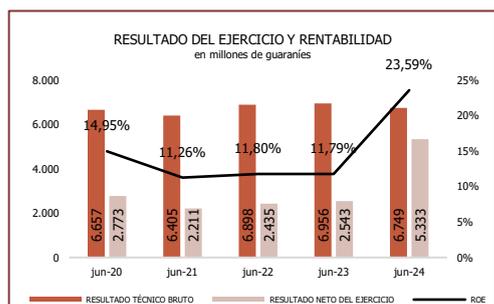
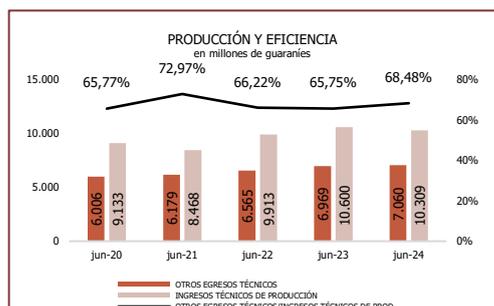
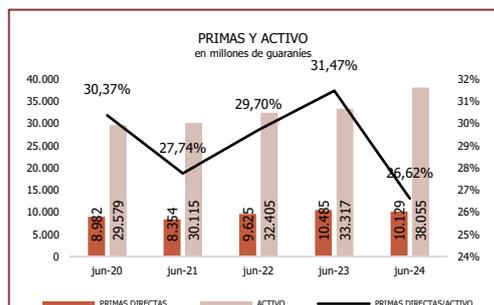
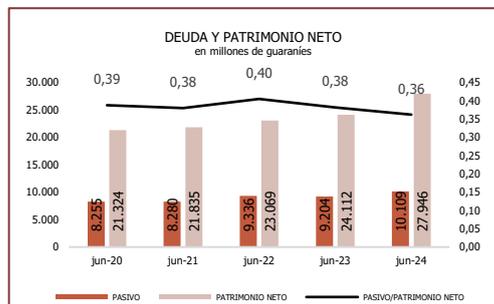
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Atalaya S.A. de Seguros Generales** con fecha de corte al 30 de Junio de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con elevados indicadores de liquidez y rentabilidad, registrando una mayor utilidad neta al corte analizado. En contrapartida, la calificación incorpora el bajo nivel de producción de primas, en relación con el volumen de su capital social y sus activos, lo que responde a su modelo de negocio conservador, manteniendo una estructura elevada de costos operativos, con bajas primas cedidas al reaseguro y alto nivel de retención de primas.

La compañía ha mantenido altos niveles de solvencia patrimonial con bajos niveles de endeudamiento, lo que ha estado explicado mayormente por un moderado crecimiento de su producción y sus activos, en relación con el capital y las inversiones. De esta forma, la relación entre la deuda y el patrimonio neto ha ido disminuyendo desde 0,40 en Jun22 a 0,38 en Jun23 y 0,36 en Jun24, muy inferior a la industria de 1,28. Asimismo, la relación entre el patrimonio neto y el activo ha aumentado desde 71,19% en Jun22 a 72,37% en Jun23 y 73,44% en Jun24, muy superior al mercado de 43,85%. Por otro lado, la relación entre la deuda y el resultado técnico bruto subió desde 1,32 en Jun23 a 1,50 en Jun24, aún por debajo de 1,97 del sector.

En el periodo 2023-2024, el patrimonio neto de la compañía aumentó 15,90% hasta Gs. 27.946 millones, debido principalmente a la mayor utilidad del ejercicio, así como el pasivo total se incrementó 9,83% hasta Gs. 10.109 millones por mayores provisiones técnicas. Asimismo, el activo creció 14,22% hasta Gs. 38.055 millones en Jun24, explicado principalmente por el aumento en los bienes de uso y de los recursos disponibles, lo que ha derivado en mayores indicadores de liquidez muy por encima del promedio de la industria, aunque por otro lado ha generado una menor productividad del activo, cuya relación con las primas emitidas ha bajado desde 31,47% hasta 26,62%, muy inferior al mercado de 62,17%.

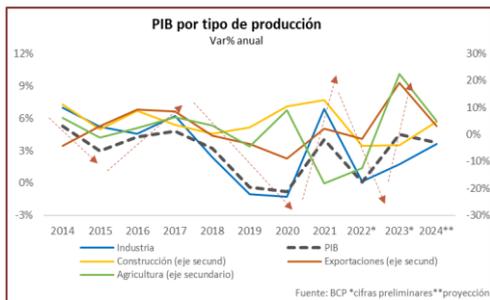
Las primas directas emitidas bajaron levemente 3,39% hasta Gs. 10.129 millones en Jun24, lo que generó la disminución de 2,74% de los ingresos técnicos de producción hasta Gs. 10.309 millones, con lo cual, la estructura de costos operativos subió desde 65,75% a 68,48% muy superior a la industria de 45,52%. En este sentido, el indicador de gastos de explotación ha contribuido mayormente con estos costos relativamente altos, aumentando desde 41,89% en Jun23 a 43,61% en Jun24, muy por encima de 23,45% del sector, con efecto sobre la eficiencia operativa y el margen técnico neto de la compañía. Por otro lado, la siniestralidad se ha mantenido en niveles razonables respecto al volumen de las operaciones y al promedio de la industria.



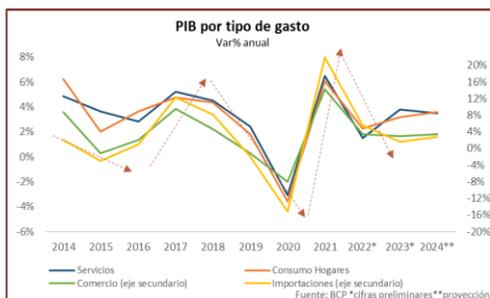
Finalmente, el resultado técnico bruto disminuyó 2,99% hasta Gs. 6.749 millones en Jun24, lo que derivó en la reducción de 70,40% del resultado técnico neto hasta Gs. 190 millones, luego de compensar los egresos técnicos y los gastos de siniestros, reflejando un ajustado margen técnico de 1,84% muy por debajo del mercado de 8,12%. En consecuencia, la utilidad neta estuvo supeditada a los ingresos netos por inversiones de Gs. 2.217 millones, así como al importante volumen de ingresos extraordinarios de Gs. 3.559 millones registrados en el presente ejercicio, lo que derivó en la concreción de un resultado neto favorable de Gs. 5.333 millones en Jun24, con un mayor indicador de rentabilidad sobre patrimonio ROE de 23,59%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la razonable expectativa sobre la situación general de Atalaya S.A. de Seguros Generales, considerando su moderado crecimiento con ajustado desempeño técnico neto, manteniendo adecuados niveles de solvencia y liquidez.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuado nivel de solvencia, endeudamiento y liquidez. Conservadora posición de negocios y de administración. Bajos niveles de siniestralidad. Importante contribución de las inversiones financieras en la utilidad final. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento del endeudamiento respecto al resultado técnico bruto. Índice de costo operacional por encima del mercado y con efecto en su acotado desempeño técnico. Baja cesión de riesgos al reaseguro con alto nivel de primas retenidas.

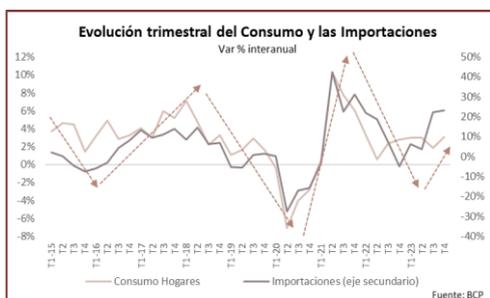
ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



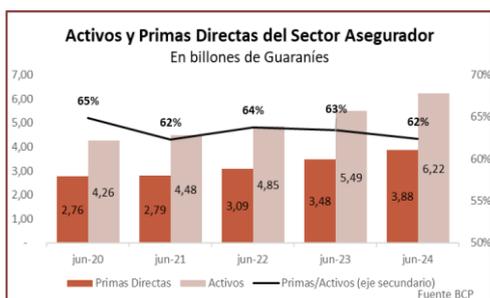
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.



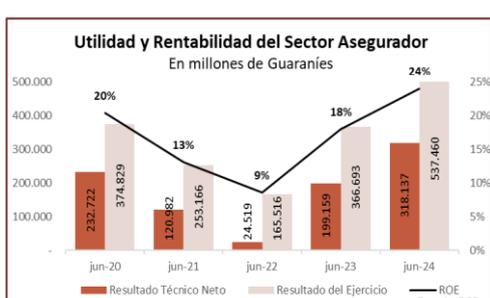
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.



Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.



Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.



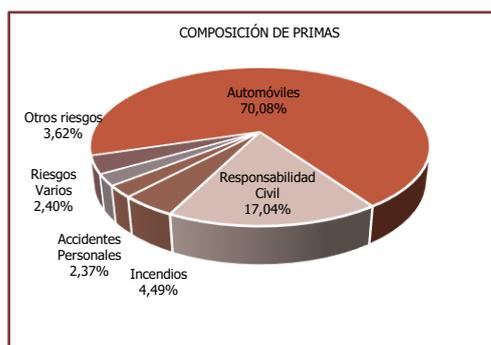
Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

GESTIÓN DE NEGOCIOS
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

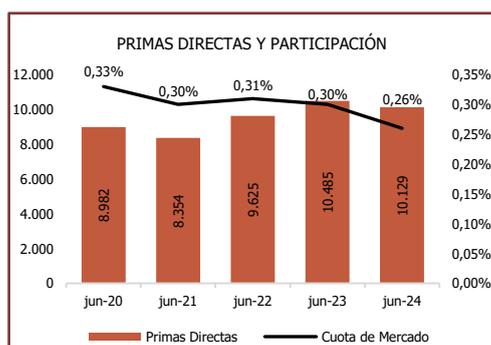
Aseguradora con 60 años de trayectoria en el mercado nacional, cuyas operaciones se dan bajo un perfil conservador y se centran en la producción de primas de la sección de automóviles

Atalaya S.A. de Seguros Generales es una compañía con 60 años de trayectoria en el mercado asegurador nacional, fundada el 15 de junio de 1964, con el objeto de realizar operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros del ramo patrimonial. Para el desarrollo de sus actividades operativas y comerciales, cuenta con una casa matriz, recientemente reubicada en la ciudad de Asunción, sobre la calle Mcal. Estigarribia N° 397 esq. Caballero, además de agencias en el interior del país: Ciudad del Este, San Ignacio Misiones, Coronel Bogado, Colonia Independencia y Encarnación.



La producción de primas directas descendió 3,39% desde Gs. 10.485 millones en Jun23 a Gs. 10.129 millones en Jun24, con una reducción en 5,44% de las primas de automóviles hasta Gs. 7.098 millones. Al respecto, el 61% de las facturaciones fue generada a través de los agentes de seguros, mientras que el 39% restante mediante producción directa.

Con respecto a la diversificación de su cartera, el 70,08% de las primas devengadas se concentran en la sección de Automóviles, seguido de Responsabilidad Civil (17,04%), Incendios (4,49%), Riesgos Varios (2,40%) y Accidentes Personales (2,37%); mientras que el 3,62% restante se distribuye entre las demás secciones de menor participación.



La entidad se ha mantenido en el puesto 33 de 34 compañías activas, con una menor participación en términos de cuota de mercado, pasando de 0,30% en Jun23 a 0,26% en Jun24. En cuanto a sus principales secciones, la empresa se encuentra en el puesto 28 de automóviles y en el puesto 32 en la sección de responsabilidad civil, con cuotas de mercado del 0,44% y 1,43%, respectivamente. Así también, la cuota de la entidad con relación al rubro de seguros patrimoniales se ha ajustado desde 0,88% hasta 0,77%.

Adicionalmente, se ha mantenido importantes niveles de inversión en instrumentos financieros, los cuales le han generado continuos rendimientos. Tales rendimientos han sido la mayor forma de generación de resultados durante los últimos ejercicios, y al comparar los niveles de inversión con respecto al sistema, la misma se encuentra entre las siete primeras empresas con mayor porcentaje de inversiones respecto al activo, y en el puesto 9 de las empresas con mayores retornos sobre inversiones.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control mayoritario del grupo familiar Doll, con una activa participación en la dirección de la compañía y adecuada estructura organizacional para el nivel de sus operaciones

PLANA ACCIONARIA		
ACCIONISTA	TOTAL GS	PARTICIPACIÓN
HEINZ GERHARD, DOLL SCMELZLIN	6.250.000.000	32,89%
KARIN MATILDE, DOLL PRUMM	3.350.000.000	17,63%
MARINA CRISTINA, DOLL DE COSTA	3.350.000.000	17,63%
HEINZ JORGE, DOLL HUBER	2.850.000.000	15,00%
INGRID, DOLL DE GAONA	2.850.000.000	15,00%
OSCAR FELICIANO, CATALDI SARDI	350.000.000	1,84%
TOTAL	19.000.000.000	100,00%

La estructura de propiedad se encuentra conformada por seis accionistas, con predominio del grupo familiar Doll que posee el 98,06% del total de acciones y participa activamente en la administración de la compañía. Asimismo, un accionista minoritario participa como director suplente y cuenta con el 1,94% del capital accionario.

Con relación al capital integrado, el mismo ha aumentado 5,56% desde Gs. 18.000 millones en Jun23 hasta Gs. 19.000 millones en Jun24, como resultado de la decisión de los accionistas de realizar una nueva emisión de acciones por Gs. 1.000 millones según acta de asamblea N° 58 de fecha 31/10/23.

PLANA DIRECTIVA	
PRESIDENTE	Lic. Karin Matilde Doll Prumm.
VICEPRESIDENTE	Sra. Ingrid Doll de Gaona
DIRECTOR TITULAR	Lic. Heinz Jorge Doll Huber
DIRECTOR TITULAR	Sra. Marina Doll de Costa
DIRECTOR SUPLENTE	Lic. Oscar Feliciano Cataldi Sardi
SINDICO TITULAR	Lic. Bernardo Ramón Gaona Mendoza
SINDICO SUPLENTE	Sr. Arnaldo José Costa.

La autoridad principal de la compañía es la asamblea de accionistas; seguido del directorio conformado por un presidente, un vicepresidente, dos directores titulares, un director suplente, un síndico titular y otro suplente.

Por su parte, la gerencia general dirige cinco departamentos: administrativo (contabilidad, cobranzas, tesorería y servicio de apoyo), emisión (automóviles, misceláneos y reaseguros), comercial (Aux. técnico comercial, agentes productores, agencias y representaciones, marketing C.A. Cliente), siniestro (verificador, inspector automóviles, inspector misceláneos) y recursos humanos.

Asimismo, la compañía cuenta con órganos de apoyo como las áreas de prevención de LA/FT, áreas de asesoría jurídica, de tecnologías de la información y actuarial, así como auditorías interna y externa. Cabe mencionar que, si bien la compañía posee un acotado tamaño y perfil familiar, también cuenta con comités de apoyo, en líneas con las normativas vigentes. Finalmente, en el marco del buen gobierno corporativo según Res N° 16/2022, ha actualizado el manual de funciones y procedimientos.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Desarrollo de acciones tendientes a la optimización operacional, con énfasis en las áreas de informática, tecnología y ciberseguridad, aunque con oportunidades de mejora en el sistema de control interno

La compañía ha llevado a cabo una serie de acciones orientadas a la mejora continua de sus operaciones, las cuales se encuentran enmarcadas en cuatro marcos estratégicos: aprendizaje y crecimiento (AC), procesos internos (PI), clientes y mercados (CM) y financiero (FI). Dentro del marco de aprendizaje y crecimiento, la firma ha buscado incrementar las competencias laborales del plantel humano, mediante mayores conocimientos de uso del sistema informático y redes, así como también por medio del fortalecimiento de la capacidad de gestión de recursos humanos.

En cuanto a los procesos internos, las acciones se orientaron en mejorar la infraestructura tecnológica, mobiliaria y edilicia. En tal sentido, concluyeron con la mudanza al nuevo local comercial, con adecuación de la infraestructura eléctrica e hídrica, comunicación informática, telefónica, CCTV y mobiliario en general. Además, en busca de incrementar el desarrollo del sistema informático, reubicaron 2 UPS para sostener la red informática, CCTV y sistema telefónico, renovaron el contrato con Sebaot software, adquirieron una central y teléfonos digitales, entre otros; asimismo, optimizaron procesos de recolección de datos de clientes para el cumplimiento de la DDC e incrementaron la supervisión y capacitación general de las agencias.

Dentro del marco de clientes y mercados, la compañía ha llevado a cabo acciones específicas para fortalecer la posición de la marca. Con ello, desarrollaron nuevas coberturas y servicios, incrementaron la captación de nuevos clientes a través de promociones, fortalecieron la fidelidad de los clientes y ampliaron los canales de venta. Asimismo, rediseñaron y actualizaron la página web, adaptando el código QR a la póliza para mejora de la fidelización.

Por su parte, el marco financiero contempla mantener o aumentar la rentabilidad, así como mantener la liquidez y solvencia patrimonial, para lo cual han renovado los contratos de reaseguros XL al 100% con HannoverRe- Broker Latinbroker hasta el 2025 y también con el Grupo Asegurador- Grúa.

La compañía realiza actividades de reaseguros activos locales con otras aseguradoras dentro de los límites establecidos por la Resolución SS.RG N° 4/02 de la Superintendencia de Seguros. Igualmente, las pólizas emitidas por la firma cuentan con reaseguros, utilizando contratos en exceso de pérdida, tanto para la sección de automóviles como para los riesgos de incendio y misceláneos, siendo intermediados y amparados por corredores y reaseguradoras internacionales de reconocida trayectoria como Hannover Re. El primer tramo de la sección de automóviles está amparado en su totalidad, por un contrato local con el Grupo Asegurador (GRUA), conformado por cinco compañías nacionales, incluida Atalaya S.A. de Seguros.

Referente a la gestión de calidad y ambiente tecnológico, se ha reestructurado y cambiado el cableado de redes y energía para los sistemas. En la parte de redes, se ha puesto ductos separados de la corriente eléctrica, con el fin de evitar interferencias electromagnéticas. Además, se implementó un sistema de alimentación ininterrumpida (UPS) para todos los equipos informáticos, garantizando la continuidad del servicio en caso de cortes de energía.

De manera a mitigar el riesgo informático, el departamento de informática ha llevado a cabo acciones tendientes a proteger los sistemas y datos de las amenazas cibernéticas, entre ellas: implementación de herramientas de seguridad avanzadas para detectar y responder ciberataques con capacitaciones al personal e implementación de políticas de gobernanza de datos efectivas. Asimismo, mantiene un sistema de triple backup de la base de datos, lo que reduce el riesgo de pérdida de información, así como también cuenta con respaldos de cuentas de correo.

El proceso de control interno se basa en la identificación y evaluación de riesgos, la implementación de políticas y procedimientos para mitigar esos riesgos, y la supervisión continua de su efectividad. Este proceso incluye la revisión de informes financieros, el monitoreo de cumplimiento normativo y regulatorio.

Al respecto, dispone de un plan anual de auditoría en el que se evalúa la eficacia de los controles internos y la transparencia en la gestión; dichas auditorías alcanzaron un grado de cumplimiento aceptable. No obstante, la auditoría externa ha identificado áreas de mejora en esta materia.

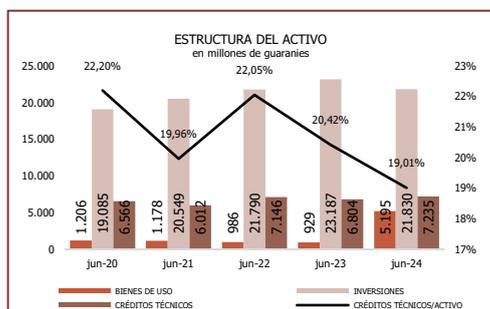
En términos regulatorios, el patrimonio técnico ascendió a Gs 26.360 millones en Jun24, con un mínimo requerido de Gs. 3.770 millones, lo que derivó en un superávit de Gs. 22.590 millones y coeficiente de solvencia de 6,99 veces, levemente superior al 6,55 registrado en Jun23. Por otra parte, los activos representativos del fondo de garantía alcanzaron Gs. 11.820 millones en Jun24, mientras que la exigencia fue de Gs. 7.908 millones, lo que resultó en un superávit de Gs. 3.912 millones, inferior a los 5.097 millones de Jun23.

Con respecto al estado de representatividad, los fondos invertibles fueron Gs. 8.137 millones y los activos representativos ascendieron a Gs. 14.571 millones, con lo cual la firma ha registrado un superávit de representatividad por Gs. 6.434 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

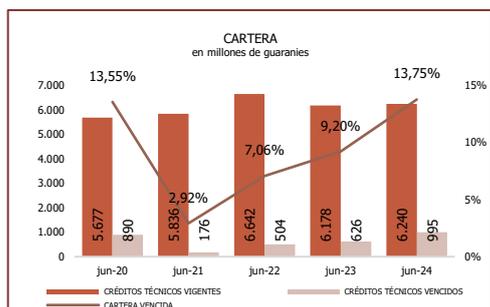
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo pero moderado aumento del activo, conformado principalmente por inversiones, aunque acompañado de un aumento del indicador de los créditos técnicos vencidos



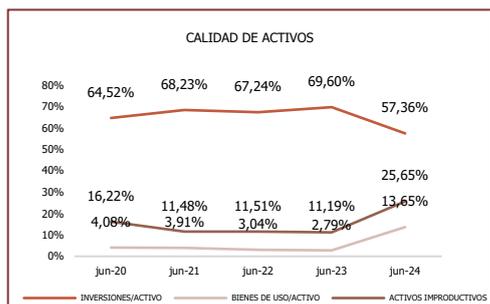
El activo total ha aumentado 14,22% desde Gs. 33.317 millones en Jun23 hasta Gs. 38.055 millones en Jun24, debido al incremento de los bienes de uso desde Gs. 929 millones hasta Gs. 5.195 millones en el mismo periodo. En este sentido, cabe mencionar que la compañía ha adquirido un nuevo local comercial en la ciudad de Asunción, donde opera la casa matriz.

El principal componente del activo constituye las inversiones (57,36%). No obstante, las inversiones registraron un descenso de 5,85% desde Gs. 23.187 millones en Jun23 hasta Gs. 21.830 millones en Jun24, las cuales se concentran en inversiones de renta fija especialmente en certificados de depósitos de ahorro en el sector financiero, cuyo valor asciende a Gs. 17.571 millones y en menor medida en inversiones inmobiliarias por Gs. 290 millones.



Respecto a los créditos técnicos, luego de disminuir de Gs. 7.146 millones en Jun22 a Gs. 6.804 millones en Jun23, han aumentado 6,33% hasta Gs. 7.235 millones en Jun24, producto del aumento de los créditos técnicos vencidos. El mismo mantiene una participación del 19,01% en el activo a Jun24.

Los créditos técnicos vigentes presentaron poca variación respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, con un aumento de Gs. 6.178 millones en Jun23 a Gs. 6.240 millones en Jun24, mientras que los créditos técnicos vencidos crecieron 58,91% desde Gs. 626 millones en Jun23 a Gs. 995 millones en Jun24, explicado por el aumento de los deudores por premios de las secciones de automóviles e incendios.

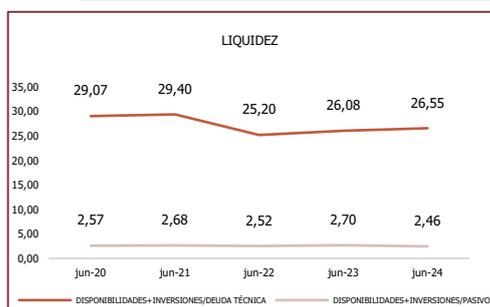


Dado el incremento proporcionalmente mayor de los créditos técnicos vencidos respecto a la cartera vigente, la morosidad ha aumentado desde 9,20% en Jun23 hasta 13,75% en Jun24, siendo el pico más elevado de los últimos ejercicios y superando al promedio del mercado asegurador (10,78%).

En términos de calidad de activos, la relación entre las inversiones y el activo ha registrado una tendencia creciente desde 68,23% en Jun21 hasta 69,60% en Jun23 y una disminución a 57,36%; no obstante, se mantiene por encima del sistema (48,28%). Por otro lado, cabe señalar que la proporción de bienes de uso respecto al activo aumentó de 2,79% en Jun23 a 13,65% en Jun24.

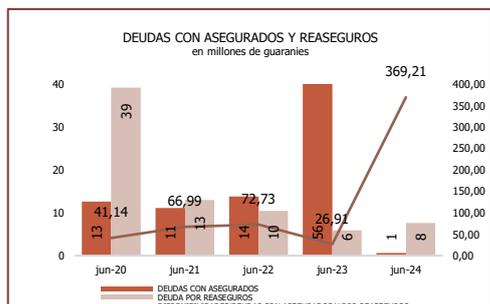
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada cobertura de las obligaciones técnicas a partir de los niveles de inversiones y disponibilidades



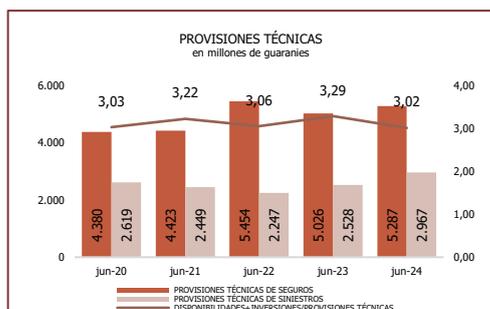
Las disponibilidades de la compañía crecieron 82,43% desde Gs. 1.676 millones en Jun23 hasta Gs. 3.057 millones en Jun24. En contraste, las inversiones disminuyeron 5,85% hasta Gs. 21.830 millones entre Jun23 y Jun24. De manera conjunta, las disponibilidades e inversiones ascendieron hasta Gs. 24.887 millones en Jun24.

Por otra parte, las deudas técnicas descendieron 1,68% de Gs. 953 millones en Jun23 a Gs. 937 millones en Jun24, explicado por las variaciones de sus distintos componentes; las deudas con asegurados descendieron de Gs. 56 millones a Gs. 1 millón, mientras que las deudas con intermediarios y por coaseguros crecieron hasta Gs. 495 millones y Gs. 93 millones, respectivamente.



La cobertura de la deuda técnica se ha mantenido en niveles elevados debido al volumen de las inversiones y las disponibilidades con los que cuenta la empresa respecto a sus obligaciones técnicas, aumentando desde 25,20% en Jun22 a 26,08% en Jun23 y 26,55% en Jun24, superando al promedio del mercado asegurador (4,86%).

De manera similar, el indicador que relaciona las disponibilidades con respecto a las deudas con asegurados más deudas con reaseguros ha aumentado de 26,91 veces en Jun23 a 369,21 veces en Jun24, debido a los bajos niveles de deuda con asegurados (0,07% del total) y reaseguros (0,82%), ubicándose por encima del 1,16 del total de sus pares.



Las provisiones técnicas de la compañía crecieron 9,26% de Gs. 7.554 millones en Jun23 a Gs. 8.253 millones en Jun24, como resultado del crecimiento de las provisiones técnicas de seguros en 5,18% hasta Gs. 5.287 millones, debido principalmente al aumento de las primas a devengar de la sección de automóviles.

Asimismo, fue complementado con el incremento de las provisiones técnicas de siniestros en 17,37% hasta Gs. 2.967 millones en Jun24, dado los mayores siniestros reclamados en proceso de liquidación de la sección de automóviles. De esta forma, la cobertura de las provisiones técnicas con las disponibilidades e inversiones ha descendido levemente de 3,29 en Jun23 a 3,02 en Jun24, aunque por encima del 1,47 del mercado.

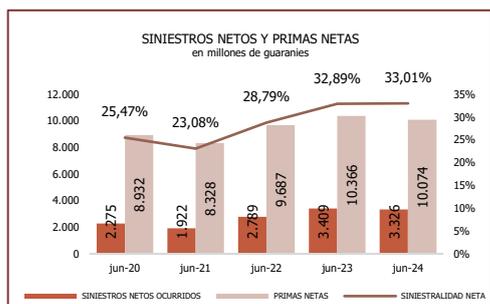
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevada retención de primas y gastos operativos, en valores superiores al sistema



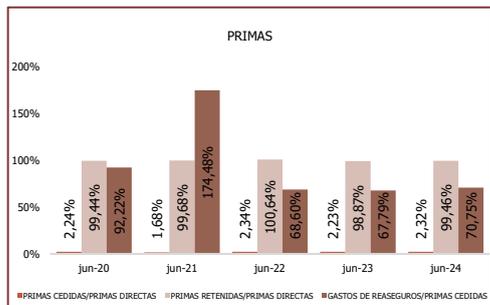
Con respecto a la estructura operativa, los gastos de producción han disminuido 3,67% de Gs. 2.174 millones en Jun23 a Gs. 2.094 millones en Jun24, producto de la reducción en 21,95% de la cuenta revisión y examen de asegurabilidad hasta Gs. 573 millones, con leves aumentos de las comisiones de seguros directos (2,61%) hasta Gs. 790 millones y del fomento de la producción (9,13%) hasta Gs. 732 millones. La presión de estos gastos sobre los ingresos técnicos de producción fue del 20,68% en Jun24, superior al 19,10% del sistema.

Por el contrario, los gastos técnicos de explotación registraron un leve incremento de 1,26% desde Gs. 4.440 millones en Jun23 a Gs. 4.496 millones en Jun24. En consecuencia, el índice que relaciona estos gastos con los ingresos técnicos de producción aumentó de 41,89% en Jun23 a 43,61% en Jun24, superando al promedio del mercado asegurador (23,45%).



En referencia a las primas directas, estas descendieron 3,39% de Gs. 10.485 millones en Jun23 a Gs. 10.129 millones en Jun24, debido principalmente a la reducción de las primas generadas en la sección de automóviles. En cuanto a los egresos técnicos de producción, las primas por reaseguros cedidos presentaron poca variación respecto al periodo anterior, alcanzando Gs. 235 millones en Jun24.

De esta forma, las primas netas disminuyeron 2,81% desde Gs. 10.366 millones en Jun23 a Gs. 10.074 millones en Jun24, con el indicador de primas retenidas sobre primas directas en ascenso, de 98,87% en Jun23 a 99,46% en Jun24, superior al 73,81% del mercado. Asimismo, los gastos de reaseguros en relación con las primas cedidas aumentaron de 67,79% en Jun23 a 70,75% en Jun24, superior al 8,30% del mercado asegurador.



En cuanto a los gastos por siniestros, los mismos han disminuido 11,67% de Gs. 4.706 millones en Jun23 a Gs. 4.157 millones en Jun24, explicado por el descenso en 13,44% de los siniestros de seguros directos hasta Gs. 2.670 millones en Jun24, así como por el descenso en 22,79% de la constitución de provisiones técnicas de siniestros, mientras que los siniestros de reaseguros aceptados crecieron hasta Gs. 239 millones.

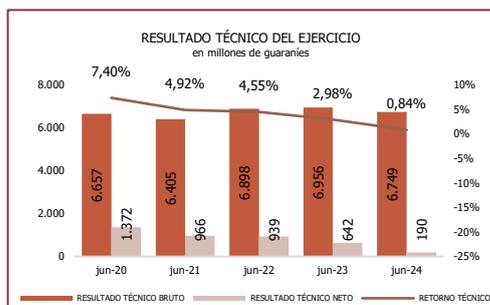
Por su parte, el recupero de siniestros se redujo 35,88% hasta Gs. 832 millones durante el mismo periodo, debido a una menor desafectación de provisiones, aunque fue acompañado por el aumento del recupero de siniestro directos desde Gs. 15 millones en Jun23 a Gs. 65 millones en Jun24. De esta manera, los siniestros netos ocurridos descendieron 2,46% desde Gs. 3.409 millones en Jun23 a Gs. 3.326 millones en Jun24. No obstante, el indicador de siniestralidad neta, que representa la proporción de las primas netas ganadas que deben cubrir los siniestros netos ocurridos, ha aumentado ligeramente desde 32,89% en Jun23 hasta 33,01% en Jun24, aunque inferior al 37,40% del sistema.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de la utilidad neta y la rentabilidad, impulsado por mayores resultados extraordinarios e inversiones

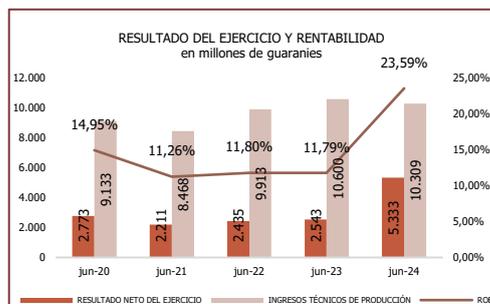
La compañía ha obtenido un resultado técnico bruto de Gs. 6.749 millones en Jun24, lo que significó un descenso de 2,99% en comparación con los Gs. 6.956 millones alcanzados en el periodo anterior, debido a las disminuciones de las primas netas ganadas y del recupero de siniestros.

De manera similar, el resultado técnico neto descendió 70,40% desde Gs. 642 millones en Jun23 hasta Gs. 190 millones en Jun24, propiciado por el descenso en 23,55% de otros ingresos técnicos hasta Gs. 501 millones y por el incremento de otros egresos técnicos hasta Gs. 7.060 millones, principalmente por constitución de provisiones y gastos de explotación.



Con ello, el índice de retorno técnico descendió de 2,98% en Jun23 a 0,84% en Jun24, explicado por la reducción significativa del resultado técnico neto con relación al patrimonio neto, sin considerar el resultado del ejercicio, ubicándose por debajo del 14,43% del sistema.

Al considerar el resultado antes de impuesto, el mismo se ha incrementado 1,08 veces desde Gs. 2.871 millones en Jun23 a Gs. 5.966 millones en Jun24, debido principalmente al aumento de los resultados extraordinarios obtenidos de la venta de un inmueble, los cuales crecieron de Gs 36 millones a Gs. 3.559 millones. Asimismo, fue favorecido por el desempeño de la inversión, el cual ascendió hasta Gs. 2.217 millones y en menor medida el resultado técnico neto, cuyo valor fue de Gs. 190 millones.



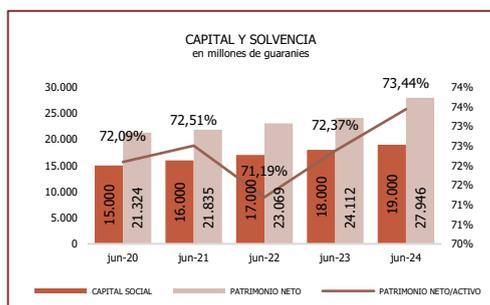
Conforme a lo anterior, el resultado del ejercicio aumentó desde Gs. 2.543 millones en Jun23 a Gs. 5.333 millones en Jun24, lo que ha propiciado una mejora en los indicadores de rentabilidad de la compañía; la rentabilidad del patrimonio (ROE) ha aumentado de 11,79% en Jun23 a 23,59% en Jun24, aunque ligeramente inferior al 24,41% del sistema; mientras que la rentabilidad sobre los activos (ROA) creció de 7,63% en Jun23 a 14,01% en Jun24, superior al 8,60% del sistema.

Referente a los márgenes, el margen operativo se mantenido estable respecto al periodo anterior, en un nivel de 65,47% en Jun24, superior al 45,51% del sistema. Por el contrario, el margen técnico ha presentado continuos descensos desde

Jun20 hasta Jun24, donde se ubicó en 1,84%, inferior al 8,12% del sistema. Mientras que el margen neto creció de 23,99% en Jun23 a 51,74% en Jun24, el cual es el nivel más alto registrado en los últimos años, superando al 13,74% del mercado asegurador.

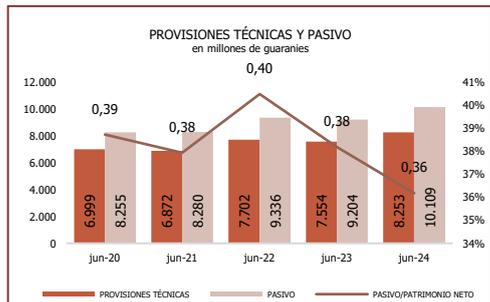
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Elevada solvencia patrimonial y bajo nivel de endeudamiento, con relación al moderado volumen de sus operaciones comparativamente respecto al mercado asegurador



El patrimonio neto creció 15,90% de Gs. 24.112 millones en Jun23 a Gs. 27.946 millones en Jun24, manteniendo la trayectoria creciente registrada desde 2020. Dicha variación se explica por el ascenso del capital social así como por el aumento del resultado del ejercicio de Gs. 2.543 millones a Gs. 5.333 millones en el mismo periodo.

En este sentido, el principal componente del patrimonio neto es el capital social con una participación del 67,99%, seguido de los resultados con el 19,08% y por las reservas con el 12,93%. El capital social ha presentado continuos incrementos derivado de las sucesivas capitalizaciones realizadas por los socios. Al corte, se ha incrementado 5,56% desde Gs. 18.000 millones en Jun23 hasta Gs. 19.000 millones en Jun24.



En cuanto a la solvencia patrimonial, la misma aumentó desde 72,37% en Jun23 hasta 73,44% en Jun24, como resultado del crecimiento más que proporcional del patrimonio neto respecto al aumento de los activos, ubicándose por encima del 43,85% del mercado asegurador.

Con respecto a las deudas, el pasivo creció 9,83% desde Gs. 9.204 millones en Jun23 hasta Gs. 10.109 millones en Jun24, explicado principalmente por el incremento en 9,26% de las provisiones técnicas desde Gs. 7.554 millones hasta Gs. 8.253 millones en el mismo periodo, derivado de los aumentos de las provisiones técnicas de siniestros y de seguros, hasta Gs. 2.967 millones y 5.287 millones, respectivamente.

El pasivo total se encuentra conformado principalmente por las provisiones técnicas, las cuales cuentan con una participación del 81,64%; en menor medida, se encuentran las obligaciones administrativas con el 7,38%, las obligaciones con intermediarios con el 4,90%, las otras deudas técnicas con el 3,37% y las utilidades diferidas con el 1,70%. A pesar del incremento del pasivo, el indicador de endeudamiento, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto ha descendido de 0,40 en Jun22 a 0,38 en Jun23 y 0,36 en Jun24, ubicándose por debajo del 1,28 del mercado asegurador, dado el mayor ritmo de crecimiento del patrimonio neto respecto a las deudas.

Con respecto a la cobertura de las provisiones técnicas con recursos propios, la misma ha disminuido de forma continua desde Jun22, pasando de 0,31 en Jun23 a 0,30 en Jun24, situándose por debajo del promedio del sistema (0,88). Por otra parte, la razón entre los pasivos y el resultado técnico bruto, la cual refleja el nivel de cobertura de las obligaciones mediante el desempeño operativo, ha aumentado desde 1,32 en Jun23 hasta 1,50 en Jun24, aunque aún se mantiene por debajo del 1,97 del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Atalaya S.A de Seguros Generales					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,39	0,38	0,40	0,38	0,36	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,33	0,31	0,33	0,31	0,30	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,03	0,03	0,04	0,04	0,03	0,27
Pasivo/Primas Netas	0,92	0,99	0,96	0,89	1,00	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,24	1,29	1,35	1,32	1,50	1,97
Patrimonio Neto/Activo	72,09%	72,51%	71,19%	72,37%	73,44%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	19,19%	19,38%	20,50%	18,54%	16,40%	20,80%
Inversiones/Activo	64,52%	68,23%	67,24%	69,60%	57,36%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	4,08%	3,91%	3,04%	2,79%	13,65%	4,45%
Primas Directas/Activo	30,37%	27,74%	29,70%	31,47%	26,62%	62,17%
Cartera Vencida	13,55%	2,92%	7,06%	9,20%	13,75%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	41,14	66,99	72,73	26,91	369,21	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	29,07	29,40	25,20	26,08	26,55	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	3,03	3,22	3,06	3,29	3,02	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	2,75	2,91	2,73	2,92	2,71	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	2,57	2,68	2,52	2,70	2,46	1,01
Representatividad de las Inversiones	2,73	2,99	2,83	3,07	2,64	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	24,91%	22,70%	28,14%	32,17%	32,26%	38,15%
Siniestralidad Neta	25,47%	23,08%	28,79%	32,89%	33,01%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	65,77%	72,97%	66,22%	65,75%	68,48%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	62,96%	64,72%	62,75%	62,40%	63,93%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	18,96%	24,75%	20,72%	20,74%	20,68%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	44,31%	40,31%	42,63%	41,89%	43,61%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	9,38%	7,34%	7,51%	7,63%	14,01%	8,60%
ROE	14,95%	11,26%	11,80%	11,79%	23,59%	24,41%
Retorno Técnico	7,40%	4,92%	4,55%	2,98%	0,84%	14,43%
Retorno sobre la Producción	30,37%	26,10%	24,56%	23,99%	51,74%	13,74%
Margen Operativo	72,89%	75,64%	69,59%	65,63%	65,47%	45,51%
Margen Técnico	15,03%	11,41%	9,48%	6,06%	1,84%	8,12%
Margen Neto	30,37%	26,10%	24,56%	23,99%	51,74%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	2,24%	1,68%	2,34%	2,23%	2,32%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	99,44%	99,68%	100,64%	98,87%	99,46%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	92,22%	174,48%	68,60%	67,79%	70,75%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Atalaya S.A de Seguros Generales					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	2.132	1.612	1.765	1.676	3.057	82,43%
Créditos Técnicos Vigentes	5.677	5.836	6.642	6.178	6.240	1,00%
Créditos Técnicos Vencidos	890	176	504	626	995	58,91%
Créditos Administrativos	2	243	235	207	213	3,01%
Gastos Pagados Por Adelantado	11	11	10	10	10	1,05%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	8	17	0	6	0	-100,00%
Inversiones	19.085	20.549	21.790	23.187	21.830	-5,85%
Bienes De Uso	1.206	1.178	986	929	5.195	459,34%
Activos Diferidos	569	493	473	499	516	3,42%
ACTIVO	29.579	30.115	32.405	33.317	38.055	14,22%
Deudas Financieras	55	81	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	13	11	14	56	1	-98,89%
Deudas Por Coaseguros	98	82	65	68	93	36,00%
Deudas Por Reaseguros - Local	22	13	10	6	8	29,86%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	17	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Intermediarios	484	484	477	479	495	3,37%
Otras Deudas Técnicas	96	164	369	343	341	-0,82%
Obligaciones Administrativas	303	405	514	509	746	46,69%
Provisiones Técnicas De Seguros	4.380	4.423	5.454	5.026	5.287	5,18%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.619	2.449	2.247	2.528	2.967	17,37%
Utilidades Diferidas	167	168	185	189	172	-8,73%
PASIVO	8.255	8.280	9.336	9.204	10.109	9,83%
Capital Social	15.000	16.000	17.000	18.000	19.000	5,56%
Cuentas Pendientes De Capitalización	305	0	0	0	0	n/a
Reservas	3.246	2.574	3.635	3.569	3.612	1,21%
Resultados Acumulados	0	1.051	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	2.773	2.211	2.435	2.543	5.333	109,71%
PATRIMONIO NETO	21.324	21.835	23.069	24.112	27.946	15,90%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Atalaya S.A de Seguros Generales					Var
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	
Primas Directas	8.982	8.354	9.625	10.485	10.129	-3,39%
Primas Reaseguros Aceptados	150	114	287	115	180	56,31%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	9.133	8.468	9.913	10.600	10.309	-2,74%
Primas reaseguros cedidos	201	141	225	234	235	0,31%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	201	141	225	234	235	0,31%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	8.932	8.328	9.687	10.366	10.074	-2,81%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	835	1.133	1.034	1.562	1.206	-22,79%
Siniestros Seguros Directos	2.405	2.152	2.749	3.085	2.670	-13,44%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	45	31	47	55	42	-24,58%
Siniestros Reaseguros Aceptados	3	19	168	4	239	5760,78%
GASTOS DE SINIESTROS	3.287	3.334	3.998	4.706	4.157	-11,67%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	998	1.356	1.209	1.282	767	-40,16%
Recupero De Siniestros Directos	15	56	-	15	65	323,54%
RECUPERO DE SINIESTROS	1.012	1.412	1.209	1.297	832	-35,88%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-2.275	-1.922	-2.789	-3.409	-3.326	-2,46%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	6.657	6.405	6.898	6.956	6.749	-2,99%
Reintegro De Gastos De Producción	383	378	397	458	431	-6,02%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	-	2	2	-	-	n/a
Desafectación De Provisiones	339	360	207	197	70	-64,30%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	722	740	605	656	501	-23,55%
Gastos De Producción	1.703	2.068	1.994	2.174	2.094	-3,67%
Gastos de Cesión Reaseguros	185	245	155	158	166	4,69%
Gastos Técnicos De Explotación	4.047	3.413	4.226	4.440	4.496	1,26%
Constitución De Provisiones	71	453	189	197	304	54,19%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	6.006	6.179	6.565	6.969	7.060	1,29%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-5.285	-5.439	-5.959	-6.314	-6.558	3,87%
RESULTADO TÉCNICO NETO	1.372	966	939	642	190	-70,40%
Ingreso sobre Inversión	2.313	2.605	2.322	3.485	2.746	-21,21%
Egreso sobre Inversión	608	1.127	695	1.292	528	-59,10%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.705	1.478	1.627	2.193	2.217	1,11%
Ganancias Extraordinarias	142	50	183	36	3.559	9836,10%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	142	50	183	36	3.559	9836,10%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	3.219	2.494	2.750	2.871	5.966	107,79%
Impuesto a la Renta	446	284	315	328	633	92,86%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.773	2.211	2.435	2.543	5.333	109,71%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

Atalaya S.A. de Seguros Generales, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2019/2020 al 2023/2024.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **ATALAYA S.A DE SEGUROS GENERALES**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 29 de Octubre de 2024

Fecha de publicación: 31 de Octubre de 2024

Corte de calificación: 30 de Junio 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
ATALAYA S.A DE SEGUROS GENERALES	pyA+	Estable

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **ATALAYA S.A DE SEGUROS GENERALES** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma PCG Auditores Consultores al 30 de Junio de 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rivera@syr.com.py
---	--