

Asunción, 30 de octubre de 2014. Solventa ratificado en **"pyBBB"** la calificación de los Programas de Emisión Global G1 del Fideicomiso de Titularización de Flujo Futuro de Caja CIDESA B, y la Tendencia en **"Estable"**.

La ratificación de la calificación **"pyBBB"** del Programa de Emisión Global G1 correspondiente al Fideicomiso de Irrevocable de Titularización de Flujo Futuro de Caja CIDESA B refleja el adecuado desarrollo en la administración del flujo de caja recibido de los Contratos de Servicios cedidos al Patrimonio Autónomo (PA), así como la calidad de la gestión del Fiduciario, de los aspectos de la estructura legal y operativa de los instrumentos crediticios, los mecanismos de seguridad contemplados y la fianza solidaria firmada por el Fideicomitente Consultora Integral para el Desarrollo Empresarial Sociedad Anónima (CIDESA) y por sus tres accionistas de forma individual.

Por su parte, tiene en cuenta el plazo de vencimiento de los contratos cedidos, que igualmente contemplan la renovación automática de los mismos. Asimismo, la existencia de una concentración de Contratos de Servicios en clientes dentro del PA, lo que requiere de importantes activos de libre disponibilidad para el mantenimiento de la calidad del PA y la relación de cobertura establecida.

CIDESA, en su calidad de Fideicomitente/Beneficiario, es una empresa dedicada a la tercerización de procesos de negocios y diseño de soluciones integrales de acuerdo a la necesidad de sus clientes. La misma es una empresa reconocida en su industria con más de 11 años de trayectoria y administrada por sus Directores, quienes cuentan con una experiencia de más de 25 años en el sistema bancario nacional. En tal sentido, CIDESA ofrece una amplia gama de servicios a sus clientes con quienes mantiene un relacionamiento de larga data.

El PA está compuesto por los Contratos de prestación de servicios a clientes de reconocida trayectoria en el mercado local y con quienes CIDESA mantiene una relación de varios años, tratándose de empresas de la industria financiera, de telefonía y de servicios. Este Fideicomiso denominado CIDESA B cuenta con mecanismos de seguridad y garantías para el adecuado cumplimiento de su finalidad. La relación de cobertura mínima del PA sobre el saldo de los títulos colocados ha

sido establecida en 2,3 veces, la cual se ha mantenido durante el desarrollo del Fideicomiso.

La principal fuente de pago de los compromisos asumidos la constituye el flujo futuro de caja correspondiente a los derechos de créditos derivados de contratos de prestación de Servicios cedidos irrevocablemente por la Consultora Integral para el Desarrollo Empresarial Sociedad Anónima (CIDESA) al PA, habiendo sido objeto y finalidad de la misma la obtención de recursos de largo plazo a fin de que el Fideicomitente los utilice en la reestructuración de su pasivo de corto plazo y para el desarrollo de proyectos de inversión.

En efecto, se han establecidos procedimientos operativos y mecanismos para el manejo de una cuenta operativa, a través de los cuales el Fiduciario retendrá en forma acumulativa parte de los fondos recibidos para afrontar el pago de capital, y otra de cuenta de reserva de intereses para la retención en forma acumulativa de la tercera parte del total de los intereses a pagar en el trimestre subsiguiente. El Fiduciario está facultado a retener en forma adicional para depósitos en la cuenta de garantía el monto necesario para afrontar dos periodos de intereses. Además, considera un mandato para la colocación de los excedentes en operaciones de CDA u otros productos financieros con el fin de generar rendimientos.

El Banco Continental S.A.E.C.A., en su calidad de Fiduciario, cuenta con una calificación de solvencia de **"AApy/ Estable"** al cierre del corte analizado ha demostrado una adecuada gestión en el desarrollo operativo del fideicomiso. El mismo cuenta con una importante trayectoria en la constitución y desarrollado de estructuraciones desde el año 2006. Posee una estructura operativa y funcionarios especializados en la instrumentación de Negocios Fiduciarios, con experiencia técnica y administrativa. Su relacionamiento con el directorio es directo, mantiene una contabilidad independiente y se beneficia razonablemente de la estructura del Banco.

La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable", considerando el aval del fideicomitente y de sus accionistas individuales, así como los procedimientos observados para la retención de los recursos necesarios a fin de dar cumplimiento de los compromisos asumidos por la emisión de títulos de

créditos. Asimismo, se refleja en la evolución de la relación mínima de cobertura, mantenida durante el desarrollo del fideicomiso. Por su parte, Solventa espera que los contratos cedidos al PA se renueven automáticamente luego de sus vencimientos.

**FIDEICOMISO CIDESA B
IRREVOCABLE DE TITULARIZACIÓN DE FLUJO DE CAJA
ESTRUCTURA DEL FIDEICOMISO**

Tipos de títulos-valores emitidos	Títulos de créditos
Denominación del programa	G1
Fiduciario	Banco Contienental S.A.E.C.A.
Fideicomitente	Consultora Integral para el Desarrollo Empresarial S.A. CIDESA
Monto de emisión global	G. 8.000.000.000
Destino de Fondos	Para la reestructuración de pasivos de largo plazo y para el desarrollo de proyectos de inversión.
Plazos de vencimiento	De 730 días (2 años) a 1.825 días (5 años).

ESTRUCTURA DEL PROGRAMA

Registro del programa	Res. CNV Nº 55E/13 de fecha 02/10/2013		
Emisiones realizadas	Monto	Tasa de Interés	Vencimiento
Serie 1	G.2.000.000.000	15%	08/10/2015
Serie 2	G.2.000.000.000	16%	07/10/2016
Serie 3	G.2.000.000.000	17%	09/10/2017
Serie 4	G.2.000.000.000	18%	05/10/2018
Pago de intereses	Trimestral		
Pago de capital	Al vencimiento		
Rescate anticipado	No aplica		
Garantía	Fianza solidaria subsidiaria del Fideicomitente y sus accionistas		
Representante de obligacionistas	Las partes han acordado no desingar a ningún representante		
Agente organizador y colocador	Capital Markets Casa de Bolsa S.A.		

Fuente: Prospecto del Programa de Emisión Global G1 y Contratos de Fideicomiso

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **Programa de Emisión Global G1 del Fideicomiso Irrevocable de Titularización de Flujo Futuro de Caja CIDESA B.**

Fecha de 1ª actualización: 28 de octubre de 2014.

Fecha de publicación: 30 de octubre de 2014.

Fecha de aprobación CNV: Res. CNV N° 55 E/13 de fecha 02 de Octubre de 2013.

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	CALIFICACIÓN LOCAL	
	TÍTULOS DE CRÉDITOS	TENDENCIA
FIDECOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACIÓN DE FLUJO FUTURO DE CAJA CIDESA B	pyBBB	Estable
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		
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 a		

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, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py