

Informe Trimestral de la Administración de la Emisión y de la Cuenta de Reserva de la Emisión de Bonos BRADE

EMISOR: Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI).

PERÍODO: Trimestre con cierre al 31 de Marzo de 2013.

LUGAR: Managua, Nicaragua.

FECHA: 02 de Mayo de 2013.



Contenido

I. INTRODUCCIÓN.....	2
II. OBJETIVOS	2
a) Objetivo General.	2
III. INFORME:	2
a) Resumen del programa de emisiones.....	2
b) Colocación de la Emisión:	2
c) Pago de Intereses de los Bonos.....	4
d) Estado de la Cuenta de Reserva al 31 de Diciembre de 2012.	5
e) Inversión de los fondos de la cuenta de reserva.....	6
f) ANEXOS.....	7
f.1) Estado de cuenta:.....	7
Cuenta de reserva en Dólares.....	7
f.2) Estado de cuenta:.....	8
Cuenta de reserva en Córdoba 8	8

I. INTRODUCCIÓN.

Este informe elaborado por **Inversiones de Centroamérica, S.A. (INVERCASA)** se presenta a la Junta Directiva de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI), con el fin de dar a conocer los aspectos correspondientes a la Administración de la Emisión y de la Cuenta de Reserva de la emisión de los Bonos BRADE.

II. OBJETIVOS

a) Objetivo General.

El Objetivo General del presente informe es evaluar la administración de la emisión de los Bonos BRADE (Bonos para el Refinanciamiento de Adeudos) y de la Cuenta de Reserva, la colocación y el pago de los intereses a los inversionistas de la emisión.

III. INFORME:

a) Resumen del programa de emisiones.

Monto Máximo Autorizado	Equivalente a \$60,000,000.00 Dólares			
Valor Facial	Equivalente a \$10,000,000 Dólares			
Serie de la Emisión	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
Montos	\$5,000,000.00	\$15,000,000.00	\$20,000,000.00	\$20,000,000.00
Tasa de Interés	8.00% anual	8.25% anual	8.50% anual	9.00% anual
Fecha de Emisión	1 de Abril 2009	1 de Abril 2009	1 de Abril 2009	1 de Abril 2009
Fecha de Vencimiento	1 de Abril 2014	1 de Abril 2019	1 de Abril 2024	1 de Abril 2029
Vigencia	5 años	10 años	15 años	20 años
Código ISIN	NIEAAI0B0019	NIEAAI0B0028	NIEAAI0B0037	NIEAAI0B0046
Garantía	Crédito General de la Empresa			
Agente de Pago:	INVERCASA Puesto de Bolsa			

b) Colocación de la Emisión:

Al 31 de Marzo de 2013, la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) había colocado la cantidad de U\$42,000,000.00 (Cuarenta y dos millones de Dólares) en Bonos BRADE de los U\$60,000,000.00 (Sesenta millones de Dólares) originalmente autorizados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, monto que equivale a un 70% del total del monto autorizado del programa de emisiones.

El plazo original para la colocación del programa de emisiones venció el 01 de Abril de 2011, a esa fecha el monto colocado era de U\$ 42,000,000.00 (Cuarenta y dos millones de Dólares) en ese momento se procedió a solicitar ante la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), extensión/prórroga de un año más para la colocación de los Valores que a esa fecha aun no habían sido colocados, es decir hasta el 01 de Abril de 2012. La solicitud fue aceptada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

Al 01 de Abril de 2012 los Valores pendientes de colocar sumaban un saldo de U\$ 18,000,000.00 (dieciocho millones de Dólares), mismos que quedaron sin colocar de la serie "D", serie con plazo de 20 años.

La emisión se encuentra estructurada en cuatro series, las cuales se colocaron según el siguiente detalle:

Serie	Monto	Monto colocado	Saldo pendiente de colocar
A	U\$ 5,000,000.00	U\$ 5,000,000.00	U\$ -
B	U\$ 15,000,000.00	U\$ 15,000,000.00	U\$ -
C	U\$ 20,000,000.00	U\$ 20,000,000.00	U\$ -
D	U\$ 20,000,000.00	U\$ 2,000,000.00	U\$ 18,000,000.00

El 07 de Febrero del 2012, la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI), mediante comunicado de Hecho Relevante dirigido a la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) procedió con la disminución del monto autorizado conforme al saldo efectivamente colocado, quedando el saldo final del programa de emisiones en **U\$ 42,000,000.00** (cuarenta y dos millones de Dólares netos).

A continuación se detallan las operaciones de colocación de los Bonos BRADE, actividad bursátil realizada por INVERCASA Puesto de Bolsa por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

Nombre de la Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Fecha de la operación.	Monto de la Operación.	Tasa de interés nominal (%).	Montos colocados por Serie
Serie A	01/04/2009	01/04/2014	02/04/2009	U\$ 2,000,000.00	8.00%	U\$ 5,000,000.00
Serie A	01/04/2009	01/04/2014	22/04/2009	U\$ 3,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	19/05/2009	U\$ 3,000,000.00	8.25%	U\$ 15,000,000.00
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	31/08/2009	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	23/09/2009	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	01/10/2009	U\$ 500,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	16/11/2009	U\$ 2,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	22/12/2009	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	15/01/2010	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	04/02/2010	U\$ 4,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	04/02/2010	U\$ 1,500,000.00		
Serie C	01/04/2009	01/04/2024	11/03/2010	U\$ 11,000,000.00	8.50%	U\$ 20,000,000.00
Serie C	01/04/2009	01/04/2024	18/03/2010	U\$ 9,000,000.00		
Serie D	01/04/2009	01/04/2029	18/03/2010	U\$ 2,000,000.00	9.00%	U\$ 2,000,000.00
Total				U\$ 42,000,000.00		U\$ 42,000,000.00

c) Pago de Intereses de los Bonos.

Al 31 de Marzo 2013 se han realizado exitosamente siete (7) pagos de cupones de intereses, en las siguientes fechas:

- 1) 01 de Octubre 2009.
- 2) 01 de Abril 2010.
- 3) 01 de Octubre 2010.
- 4) 01 de Abril 2011.
- 5) 01 de Octubre 2011.
- 6) 01 de Abril 2012.
- 7) 01 de Octubre 2012.

El flujo para el pago de todos los cupones de intereses de las series que conforman el programa de emisiones de los Bonos BRADE proviene de las cuentas bancarias de la EAAI.

d) Estado de la Cuenta de Reserva al 31 de Marzo de 2013.

El monto colocado al 31 de Marzo del 2013 es de: **US\$ 42,000,000.00** (Cuarenta y dos millones de Dólares).

Fecha	Banco	N° de cuenta	Saldo	Moneda	T.C.O.	Valor en US\$	% del monto colocado
31/03/2013	BANPRO	10010317163991	US\$ 2813,528.20	Dolares	24.4175	US\$ 2813,528.20	6.70%
31/03/2013	BANPRO	10010307163985	C\$ 258,699.72	Córdobas	24.4175	US\$ 10,594.85	0.03%
Totales						US\$ 2824,123.05	6.72%

Al 31 de Marzo de 2013 la Cuenta de Reserva tiene provisionado la suma de **US\$ 2,824,123.05 (Dos millones ochocientos veinte y cuatro mil ciento veinte y tres Dólares con 05/100)**, los que se encuentran divididos de la siguiente manera: en la cuenta en Dólares N° 1001-03-17163991 existe un saldo US\$ 2,813,528.20 (Dos millones ochocientos trece mil quinientos veinte y ocho Dólares con 20/100) y en la cuenta en córdobas No. 1001-03-07163985 un saldo de C\$ 258,699.72 (Doscientos cincuenta y ocho mil seiscientos noventa y nueve Córdobas con 72/100), mismos que equivalen a US\$10,594.85 (Diez mil quinientos noventa y cuatro Dólares con 85/100).

Según las proyecciones del prospecto informativo de los Bonos BRADE, actualizado a Marzo 2011, bajo el supuesto de la colocación completa de los US\$60,000,000.00 se requería una provisión en la Cuenta de Reserva de al menos el **4.50%** (de los US\$ 60,000,000.00). Sin embargo, para los US\$42,000,000.00 efectivamente colocados a la fecha se cuenta con un saldo neto en la cuenta de reserva de **US\$ 2,824,123.05 (Dos millones ochocientos veinte y cuatro mil ciento veinte y tres Dólares con 05/100)**, monto que corresponde al **6.72%** de los US\$ 42,000,000.00 (Cuarenta y dos millones de Dólares) colocados.

Los supuestos de aprovisionamiento para la cuenta de Reserva realizados en las proyecciones del Prospecto Incluyen incluyen una re-inversión de estos fondos obteniendo una tasa de rendimiento anual del 5%, aproximadamente. La ganancia en interés que efectivamente está generando actualmente la cuenta de Reserva es del 0.6615% para la cuenta en Dólares y del 0.6631% para la cuenta en Córdobas, respectivamente.

Adjuntamos en los ANEXOS los estados de cuenta tanto de la cuenta en Córdobas como de la cuenta en Dólares, correspondientes a los meses de Enero, Febrero y Marzo de 2013.

e) Inversión de los fondos de la cuenta de reserva.

A la fecha de elaboración del presente informe, no se ha realizado ninguna inversión en instrumentos financieros con los fondos de la cuenta de reserva, a efectos de mejorar el rendimiento generado por estos fondos, se recomienda considerar alternativas de inversión en el mercado bursátil con plazos de vencimiento igual o menor a tres años, como Bonos de Pago por Indemnización (BPI's) o reportos.

f) Responsabilidad y compromiso de inversión mensual de fondos en la cuenta de reserva.

En aras y con el objetivo de garantizar a los inversionistas el pago del principal de cada serie del programa de emisiones de los Bonos BRADE, la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI), ha asumido el compromiso de depositar en la cuenta de reserva, con frecuencia mensual a partir del mes de Abril de 2013, un mínimo de U\$ 168,872.65 (Ciento sesenta y ocho mil ochocientos setenta y dos Dólares con 65/100), suma que podría incrementarse de acuerdo a la evolución del flujo de caja de la entidad emisora.

g) ANEXOS

**f.1) Estado de cuenta:
Cuenta de reserva en Dólares
N° 10010317163991, en BANPRO.**

**f.2) Estado de cuenta:
Cuenta de reserva en Córdoba
N° 10010307163985, en BANPRO.**