

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 30 de Septiembre de 2013

LUGAR: Managua, Nicaragua



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 30 de Septiembre de 2013.....	5
e) Inversión de los fondos de la cuenta de reserva.....	6
f) Responsabilidad y compromiso de inversión mensual de fondos en la cuenta de reserva. .	6
g) ANEXOS.....	7
g.1) Estado de cuenta:	7
Cuenta de reserva en Dólares.....	7
g.2) Estado de cuenta:	8
Cuenta de reserva en Córdoba	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 de los Bonos para el refinanciamiento de adeudos (BRADE) y de la Cuenta de Reserva de los mismos.

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 de los mismos así como 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 30 de Septiembre de 2013, la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) tiene 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 y la Bolsa de Valores de Nicaragua, monto que equivale al 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 siempre de U\$ 42,000,000.00 (Cuarenta y dos millones de Dólares) en aquel entonces 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", la 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 (US\$60,000,000.00) conforme al saldo efectivamente colocado, quedando finalmente el monto autorizado del programa de emisiones en **U\$ 42,000,000.00** (cuarenta y dos millones de Dólares netos), mismos que equivalen al saldo efectivamente colocado.

A continuación se detallan las operaciones de colocación de los Bonos BRADE en el Mercado de Oferta Pública, actividad de intermediación bursátil realizada por INVERCASA Puesto de Bolsa por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN).

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		
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 30 de Septiembre de 2013 se han realizado exitosamente ocho (8) 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.
- 8) 01 de Abril 2013.

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 30 de Septiembre de 2013.

El monto colocado al 30 de Septiembre de 2013 es de: **U\$ 42,000,000.00** (Cuarenta y dos millones de Dólares), mismos que corresponden al monto autorizado del programa de emisiones tal y como se explica en acápite III.b) del presente informe.

Al 30 de Septiembre de 2013 la Cuenta de Reserva tiene provisionado la suma de **US\$ 3,784,268.51 (Tres millones setecientos ochenta y cuatro mil doscientos sesenta y ocho Dólares con 51/100)**, los que se encuentran divididos de la siguiente manera: en la cuenta en Dólares N° 1001-03-17163991 se registra un saldo de US\$ 3,773,894.78 (Tres millones setecientos setenta y tres mil ochocientos noventa y cuatro Dólares con 78/100) y en la cuenta en córdobas No. 1001-03-07163985 un saldo de CS\$ 259,573.46 (Doscientos cincuenta y nueve mil quinientos setenta y tres Dólares con 46/100), mismos que equivalen a US\$ 10,373.73 (Diez mil trescientos setenta y tres Dólares con 73/100).

Según las proyecciones del prospecto informativo de los Bonos BRADE, actualizado a Marzo 2011 (última versión del documento del prospecto informativo), 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%** del monto colocado. Sin embargo, para los US\$42,000,000.00 efectivamente colocados que desde Febrero de 2012 corresponden al monto oficial autorizado del programa de emisiones, a la fecha se cuenta con un saldo total en las cuentas de reserva de **US\$ 3,784,268.51 (Tres millones setecientos ochenta y cuatro mil doscientos sesenta y ocho Dólares con 51/100)**, monto que corresponde al **9.01%** de los U\$ 42,000,000.00 (Cuarenta y dos millones de Dólares) efectivamente colocados.

Fecha	Banco	N° de cuenta	Saldo	Moneda	T.C.O.	Valor en U\$	% del monto colocado
30/09/2013	BANPRO	10010317163991	U\$ 3,773,894.78	Dolares	25.0222	U\$ 3,773,894.78	8.99%
30/09/2013	BANPRO	10010307163985	CS\$ 259,573.46	Córdobas	25.0222	U\$ 10,373.73	0.02%
Totales						U\$ 3,784,268.51	9.01%

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 **0.6632%** para la cuenta en Dólares y del **0.6630%** para la cuenta en Córdobas, respectivamente.

Adjuntamos en los ANEXOS los estados de cuenta de las cuentas de reserva de la emisión de los Bonos BRADE tanto de la cuenta en Córdoba como de la cuenta en Dólares, correspondientes a los meses de Julio, Agosto y Septiembre 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, INVERCASA Puesto de Bolsa recomienda a la dirección de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) considerar alternativas de inversión disponibles en el mercado bursátil local con plazos de vencimiento que calcen o coincidan con las fechas de vencimiento de los principales de las cuatro series que conforman el programa de emisiones, entre las alternativas disponibles están los Bonos de Pago por Indemnización (BPI's) y los reportos opcionales.

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), asumió 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.

Considerando el monto total provisionado en la cuenta de reserva al cierre del mes de Septiembre de 2013, la entidad aeroportuaria debe depositar un monto de **U\$ 202,495.59** adicionales al cumplimiento o atención de los seis depósitos mensuales restantes (Octubre 2013 - Marzo 2014) previstos o proyectados por el monto antes mencionado (U\$ 168,872.65) a efectos de garantizar el pago del principal de la Serie A por U\$ 5,000,000.00 el 01 de Abril de 2014.

g) ANEXOS

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

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