

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 2014

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 31 de Marzo de 2014.....	5
e) Inversión de los fondos de la cuenta de reserva.....	7
f) ANEXOS.....	8
f.1) Estados de cuenta:.....	8
Cuenta de reserva en Dólares.....	8
f.2) Estados de cuenta:.....	9
Cuenta de reserva en Córdobas.....	9

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 servicio de la deuda 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 2014, la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) tiene colocado la cantidad de cuarenta y dos millones de Dólares (U\$42,000,000.00) en Bonos BRADE de los sesenta millones de Dólares (U\$60,000,000.00) originalmente autorizados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN), monto que equivale al setenta por ciento (70.00%) del monto total 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 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 y concedida por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Al 01 de Abril de 2012 los Valores pendientes de colocar sumaban aún 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	Valor nominal	Monto Colocado	Saldo pendiente de colocar
A	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000	\$ -
B	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000	\$ -
C	\$ 20,000,000	\$ 20,000,000	\$ -
D	\$ 20,000,000	\$ 2,000,000	\$ 18,000,000
Total	\$ 60,000,000	\$ 42,000,000	\$ 18,000,000

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 cuarenta y dos millones de Dólares netos (U\$ 42,000,000.00), mismos que equivalen al saldo efectivamente colocado.

A continuación se detallan las operaciones de colocación de los Bonos BRADE en el Mercado Primario en 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 31 de Marzo de 2014 se han realizado exitosamente nueve (9) pagos de cupones de intereses de los bonos BRADE, 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.
- 9) 01 de Octubre 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 31 de Marzo de 2014

El monto colocado al 31 de Marzo de 2014 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 31 de Marzo de 2014 la Cuenta de Reserva tiene provisionado la suma de **cinco millones cuarenta y siete mil novecientos once Dólares con 14/100 (US\$ 5,047,911.14)**, los que se encuentran divididos de la siguiente manera:

- 1) En la cuenta en Dólares N° 1001-03-17163991 se registra un saldo de cinco millones treinta y siete mil setecientos cincuenta y dos Dólares con 73/100 (US\$ 5,037,752.73). Un resumen de los movimientos de la cuenta en Dólares en el trimestre observado se presenta a continuación:

Mes	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo promedio	Intereses del mes	Depósitos del mes	Rdto. Mensual
ene-14	\$ 4,030,425.90	\$ 4,032,728.49	\$ 4,031,577.20	\$ 2,302.59	\$ 0.00	0.06%
feb-14	\$ 4,032,728.49	\$ 4,534,920.10	\$ 4,283,824.30	\$ 2,191.61	\$ 500,000.00	0.05%
mar-14	\$ 4,534,920.10	\$ 5,037,752.73	\$ 4,786,336.42	\$ 2,832.63	\$ 500,000.00	0.06%

- 2) En la cuenta en Córdobas No. 1001-03-07163985 un saldo de doscientos sesenta mil cuatrocientos cuarenta y cinco Dólares con 42/100 (CS\$ 260,445.42), mismos que equivalen a diez mil ciento cincuenta y ocho Dólares con 41/100 (US\$ 10,158.41) dolarizados al tipo de cambio oficial al 31 de Marzo de 2014. Un resumen de los movimientos de la cuenta en Córdobas en el trimestre observado se presenta a continuación:

Mes	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo Promedio	Intereses del mes	Depósitos del mes	Rdto. Mensual
ene-14	C\$ 260,013.96	C\$ 260,162.39	C\$ 260,088.18	C\$ 148.43	C\$ 0.00	0.06%
feb-14	C\$ 260,162.39	C\$ 260,296.71	C\$ 260,229.55	C\$ 134.32	C\$ (0.00)	0.05%
mar-14	C\$ 260,296.71	C\$ 260,445.42	C\$ 260,371.07	C\$ 148.71	C\$ 0.00	0.06%

De esta manera, al 31 de Marzo de 2014 las cuentas de reserva de la emisión de los Bonos BRADE se encuentran de la siguiente manera:

Fecha	Banco	N° de cuenta	Saldo	Moneda	T.C.O.	Valor en U\$	% del monto colocado
31/03/2014	BANPRO	10010317163991	U\$ 5,037,752.73	Dolares	25.6384	U\$ 5,037,752.73	11.99%
31/03/2014	BANPRO	10010307163985	C\$ 260,445.42	Córdobas	25.6384	U\$ 10,158.41	0.02%
					Totales	U\$ 5,047,911.14	12.02%

Por lo antes expuesto es importante mencionar y destacar que la entidad aeroportuaria logra acumular en las cuentas de reserva al cierre del mes de Marzo del corriente 2014, los fondos necesarios para atender el pago del vencimiento de la "Serie-A" el 01 de Abril próximo, por un monto de cinco millones de Dólares (US\$ 5,000,000.00).

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 total autorizado del programa de emisiones el monto total provisionado en las cuentas de reserva corresponde o representa el **12.02%** del monto total autorizado.

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 se está generando en las cuentas de reserva es del **0.6758%** anual para la cuenta en Dólares y del **0.6725%** anual para la cuenta en Córdoba, 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 Enero, Febrero y Marzo de 2014 respectivamente.

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 mantiene y reitera su recomendación a la dirección de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) de considerar alternativas de inversión disponibles en el mercado bursátil local con plazos de vencimiento que calcen o coincidan adecuadamente con las fechas de vencimiento de los principales de las cuatro series que conforman el programa de emisiones, entre las alternativas disponibles que se pueden considerar están los Bonos de Pago por Indemnización (BPI's) y los reportos opcionales.

f) ANEXOS

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

NOMBRE
EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA
DIRECCION
KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA	MONEDA	DESDE	HASTA
10010317163991		01/01/2014	31/01/2014

Saldo Anterior	4,030,425.90
Total Créditos	2,302.59
Total Débitos	0.00
Saldo Actual	4,032,728.49
Saldo Disponible	4,032,728.49

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA		MONTO	SALDO
31/01/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES	1301	2,302.59	4,032,728.49

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

NOMBRE
EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA
DIRECCION
KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA	MONEDA	DESDE	HASTA
10010307163985		01/01/2014	31/01/2014

Saldo Anterior	260,013.96
Total Créditos	148.43
Total Débitos	0.00
Saldo Actual	260,162.39
Saldo Disponible	260,162.39

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA		MONTO	SALDO
31/01/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES	1301	148.43	260,162.39

