

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

EMISOR: Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI)  
PERÍODO: Trimestre con cierre al 30 de Junio de 2015  
LUGAR: Managua, Nicaragua.



## INDICE DE CONTENIDO

	1
1) <u>INTRODUCCIÓN</u>	2
2) <u>OBJETIVOS</u>	2
2.1) OBJETIVO GENERAL	2
3) <u>INFORME</u>	2
3.1) RESUMEN DEL PROGRAMA DE EMISIONES	2
3.2) EVOLUCIÓN DE LA COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	2
3.3) PAGO DE INTERESES DE LOS BONOS.	4
3.4) ESTADO DE LA CUENTA DE RESERVA AL 30 DE JUNIO DE 2015	5
4) <u>RECOMENDACIONES PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN Y LA CUENTA DE RESERVA DE LOS BONOS BRADE</u>	6
5) <u>INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE LA CUENTA DE RESERVA</u>	7
6) <u>ANEXOS</u>	8
6.1) ESTADOS DE CUENTA: CUENTA DE RESERVA EN DÓLARES N° 10010317163991, EN BANPRO.	8
6.2) ESTADOS DE CUENTA: CUENTA DE RESERVA EN CÓRDOBAS N° 10010307163985, EN BANPRO.	9
6.3) BOLETÍN DE OPERACIONES DE LA BVDN DEL MES DE JUNIO DE 2015	10

## 1) 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.

## 2) OBJETIVOS

### 2.1) 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.

## 3) INFORME

### 3.1) 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			

### 3.2) Evolución de la colocación de la Emisión

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 aún 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.

Anteriormente, 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	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
<b>Total</b>				<b>U\$ 42,000,000.00</b>		<b>U\$ 42,000,000.00</b>

El 01 de Abril de 2014 fue la fecha de vencimiento de la “Serie A” del programa de emisiones, la cual era por un monto de cinco millones de Dólares (U\$5,000,000.00), la entidad aeroportuaria procedió oportunamente en tiempo y forma con el traslado de los fondos necesarios para la atención del servicio de la deuda (principal de la “Serie A” e intereses del programa de emisiones correspondientes al décimo cupón semestral) prevista para el 01 de Abril 2014.

De esta manera, luego del pago del vencimiento de la "Serie A" por cinco millones de Dólares (U\$5,000,00.00) el 01 de Abril de 2014, el nuevo monto total colocado del programa es de treinta y siete millones de Dólares (U\$ 37,000,000.00), mismos que se mantuvieron al cierre del segundo trimestre del año 2015 y que corresponden en su totalidad a los montos colocados en las Series B, C y D, respectivamente, según el siguiente detalle.

Serie	Monto colocado	
Serie B	U\$	15000,000.00
Serie C	U\$	20000,000.00
Serie D	U\$	2000,000.00
<b>Gran Total</b>	<b>U\$</b>	<b>37000,000.00</b>

### 3.3) Pago de Intereses de los Bonos.

Al 30 de Junio de 2015 se han realizado exitosamente doce (12) pagos de cupones semestrales 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
- 10) 01 de Abril 2014
- 11) 01 de Octubre 2014
- 12) 01 de Abril 2015

El flujo de efectivo 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.

### 3.4) Estado de la Cuenta de Reserva al 30 de Junio de 2015

El monto colocado al 30 de Junio de 2015 es de treinta y siete millones de Dólares (U\$ 37,000,000.00), mismos que corresponden al monto total colocado consolidado entre las Series B, C y D del programa de emisiones tal y como se explica anteriormente en acápite 3.2) del presente informe.

A esta misma fecha la Cuenta de Reserva tiene provisionado la suma de **setecientos veintiún mil setecientos setenta y tres Dólares con 54/100 (U\$ 721,773.54)** los que se encuentran divididos de la siguiente manera:

- 1) En la cuenta en Dólares N° 1001-03-17163991 se registra un saldo de setecientos doce mil ciento treinta y cinco Dólares con 16/100 (U\$ 712,135.16). Un resumen de los movimientos de la cuenta en Dólares en el trimestre observado se presenta a continuación:

Mes	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo Final (MM)	Saldo promedio	Intereses del mes	Depósitos del mes	Rdto. Mensual	Rdto. Anualizado
abr-15	\$ 289,307.62	\$ 289,467.46	\$ 0.29	\$ 289,387.54	\$ 159.84	\$ 0.00	0.06%	0.6373%
may-15	\$ 289,467.46	\$ 589,782.11	\$ 0.59	\$ 439,624.79	\$ 314.65	\$ 300,000.00	0.07%	0.6858%
jun-15	\$ 589,782.11	\$ 712,135.16	\$ 0.71	\$ 650,958.64	\$ 353.05	\$ 122,000.00	0.05%	0.6847%

- 2) En la cuenta en Córdobas No. 1001-03-07163985 se encuentra provisionado un saldo de doscientos sesenta y dos mil seiscientos cuarenta y dos Córdobas con 97/100 (C\$ 262,642.97), mismos que equivalen a nueve mil seiscientos treinta y ocho Dólares con 38/100 (U\$ 9,638.38), dolarizados al tipo de cambio oficial al 30 de Junio de 2015. Un resumen de los movimientos de la cuenta en Córdobas en el trimestre observado se presenta a continuación:

Mes	Saldo Inicial	Saldo Final	Intereses del mes	Depósitos del mes	Saldo Promedio	TCO	Saldo Final U\$	Rdto. Mensual	Rdto. Anualizado
abr-15	C\$ 262,202.90	C\$ 262,347.89	C\$ 144.99	C\$ (0.00)	C\$ 262,275.40	27.0285	\$ 9,706.34	0.06%	0.6726%
may-15	C\$ 262,347.89	C\$ 262,497.71	C\$ 149.82	C\$ 0.00	C\$ 262,422.80	27.1407	\$ 9,671.74	0.06%	0.6725%
jun-15	C\$ 262,497.71	C\$ 262,642.97	C\$ 145.26	C\$ (0.00)	C\$ 262,570.34	27.2497	\$ 9,638.38	0.06%	0.6725%

De esta manera, al 30 de Junio de 2015 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
30/06/2015	BANPRO	10010317163991	U\$ 712,135.16	Dólares	27.2497	U\$ 712,135.16	1.92%
30/06/2015	BANPRO	10010307163985	C\$ 262,642.97	Córdobas	27.2497	U\$ 9,638.38	0.03%
						<b>U\$ 721,773.54</b>	<b>1.95%</b>

#### 4) Recomendaciones para la administración de la emisión y la cuenta de reserva de los Bonos BRADE

Al cierre del segundo (2do) trimestre del año 2015 los fondos totales provisionados en las cuentas de reserva ascienden a setecientos veinte y un mil setecientos setenta y tres Dólares con 54/100 (U\$ 721,773.54), mismos que representan el 1.95% de los treinta y siete millones de Dólares (U\$ 37,000,000.00) efectivamente colocados del programa de emisiones.

En virtud de lo anterior por este medio se presenta a consideración de la administración de la entidad aeroportuaria la necesidad de definir un cronograma de depósitos en las cuentas de reserva que permita garantizar el pago del principal de las series B, C y D del programa de emisiones de los Bonos BRADE en sus respectivas fechas de vencimiento.

Los supuestos de aprovisionamiento para la cuenta de reserva realizados en las proyecciones del Prospecto Incluyen una re-inversión de estos fondos obteniendo una tasa de rendimiento anual del 5%, aproximadamente. La ganancia en interés anual que efectivamente se está generando en las cuentas de reserva al cierre del mes de Junio del año 2015 es del **0.6847%** anual para la cuenta en Dólares y del **0.6725%** anual para la cuenta en Córdoba, respectivamente.

En los anexos del presente informe se adjunta el boletín de operaciones de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) del mes de Junio del año 2015. En este boletín podemos ver que el rendimiento promedio transado en el mercado en Dólares a 180 días plazo asciende a **5.85%**, valor muy por encima del interés observado en las cuentas de reserva.

En el caso particular de la cuenta de reserva en Córdoba, luego de considerar la devaluación del Córdoba frente al Dólar por medio de la dolarización de los saldos, al cierre del segundo (2do) trimestre del año se observa que el rendimiento real interanual promedio de la referida cuenta de reserva en Córdoba es de -3.78%, es decir que aún luego de considerar el rendimiento generado por los intereses que paga la cuenta bancaria contra la devaluación del Córdoba frente al Dólar el rendimiento anual real de la cuenta es negativo ubicándose en el valor de **-3.78%**, o sea que por cada cien Córdoba depositados en la cuenta, en vez de ganar intereses se observa una pérdida real anual de C\$ 3.78 en el principal, dado que la tasa de deslizamiento del Córdoba frente al Dólar es mucho mayor que la tasa de interés que paga esta cuenta bancaria.

Considerando lo anterior, como recomendación fundamental se presenta a la dirección de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) la propuesta financiera de transferir los fondos provisionados en la cuenta de reserva en Córdoba a la cuenta de reserva en Dólares a efectos de no seguir exponiendo y erosionando innecesariamente los montos provisionados en Córdoba al someterlos a la exposición cambiaria derivada de la devaluación del Córdoba frente al Dólar y de esta manera que la cuenta en Dólares permanezca como la única cuenta de reserva de la emisión de los Bonos BRADE de la EAAI.

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 Abril, Mayo y Junio de 2015, respectivamente.

## **5) 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 y propuesta a la dirección de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) de considerar y evaluar 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 tres (3) 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.

## **6) ANEXOS**

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







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







### **6.3) Boletín de operaciones de la BVDN del mes de Junio de 2015**

Volumen Negociado : **C\$ 1,730,883,897.60**

Tipo de Cambio Promedio : **27.1805**

**Rendimientos**

**CORDOBAS**

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
30	0.45	0.46	0.48	271,970.00
180	3.40	3.43	3.50	190,366.10
270	4.14	4.15	4.15	163,182.00
360	4.34	4.39	4.45	135,946.80
900	9.71	9.71	9.71	63.27
1080	9.60	9.60	9.60	91.57
> 1080	7.25	9.30	9.49	135,048.59
<b>Total ...</b>				<b>896,668.33</b>

**DOLARES**

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
7	3.00	4.10	5.01	95.10
15	5.00	5.00	5.00	33.06
30	2.00	2.03	2.50	10,738.69
60	3.50	4.86	6.86	134.38
90	3.75	3.97	5.00	49.23
180	4.15	5.85	6.50	3,113.43
270	6.75	7.33	7.50	905.07
540	6.00	6.00	6.00	10.00
> 1080	4.28	4.37	6.30	15,350.00
<b>Total ...</b>				<b>30,428.96</b>

*Nota : Los rendimientos en córdobas son indexados al dólar*

**Contrato de Reportos Opcionales y  
Reportos - Rendimientos**

**DOLARES**

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
7	3.00	4.10	5.01	95.10
15	5.00	5.00	5.00	33.06
30	2.00	2.03	2.50	10,738.69
60	3.50	4.52	5.50	114.38
90	3.75	3.97	5.00	49.23
180	4.15	4.75	5.00	813.43
270	7.50	7.50	7.50	705.07
<b>Total ...</b>				<b>12,548.96</b>

*Nota : Los rendimientos en córdobas son indexados al dólar*

**Mercado Primario**

**Renta Fija**

**CORDOBAS**

Días	Emisor	Instrumento	Mínimo Rendimiento %	Promedio Rendimiento %	Máximo Rendimiento %	Volumen (Miles)
	30 BCN	LETRAD	0.45	0.46	0.48	271,970.00
	179 BCN	LETRAD	3.40	3.43	3.50	190,366.10
	268 BCN	LETRAD	4.14	4.14	4.14	81,476.40
	269 BCN	LETRAD	4.15	4.15	4.15	81,705.60
	353 BCN	LETRAD	4.34	4.39	4.45	135,946.80
<b>Total ...</b>						<b>761,464.90</b>

**DOLARES**

Días	Emisor	Instrumento	Mínimo Rendimiento %	Promedio Rendimiento %	Máximo Rendimiento %	Volumen (Miles)
	180 AGRICORP	PC\$D	6.50	6.50	6.50	1,500.00
	180 FACTORIN	PC\$D	5.75	5.75	5.75	800.00
	270 CREDIF	PC\$D	6.75	6.75	6.75	200.00
	540 FAMA	BONO\$D	6.00	6.00	6.00	10.00
	1440 BDF	BONO\$D	6.30	6.30	6.30	350.00
<b>Total ...</b>						<b>2,860.00</b>

**Mercado Secundario  
Renta Variable - FONDO DE INVERSION**

**DOLARES**

Emisor	Instrumento	Precios			Volumen (Miles)
		Mínimo	Promedio	Máximo	
VISTASFI	PFI	5,455.53	5,459.14	5,478.18	212.91
ZETA	PFI	1,058.06	1,060.20	1,062.19	49.83
<b>Total ...</b>					<b>262.74</b>

**Mercado Secundario  
Renta Fija**

**CORDOBAS**

Días	Emisor	Instrumento	Mínimo Precio %	Promedio Precio %	Máximo Precio %	Mínimo Rendimiento %	Promedio Rendimiento %	Máximo Rendimiento %	Volumen (Miles)
900 MHCP	CBPI\$		82.00	82.00	82.00	9.71	9.71	9.71	63.27
1080 MHCP	CBPI\$		79.00	79.00	79.00	9.60	9.60	9.60	91.57
> 1080 MHCP	AMORT		71.18	71.18	71.18	8.50	8.50	8.50	1,308.98
2024 MHCP	BPI\$D		87.56	87.56	87.56	7.25	7.25	7.25	1,269.63
2026 MHCP	BPI\$D		75.25	75.61	76.45	8.77	8.95	9.03	2,167.91
2027 MHCP	BPI\$D		73.25	74.99	78.00	8.20	8.70	9.02	3,928.18
2028 MHCP	BPI\$D		70.00	70.00	70.00	8.78	8.78	8.78	5,111.47

Mercado Secundario  
Renta Fija

**CORDOBAS**

Días	Emisor	Instrumento	Precio %			Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	
2030	MHCP	BPI\$D	58.00	58.49	58.50	9.40	9.40	9.49	121,262.4
Total ...									135,203.4

**DOLARES**

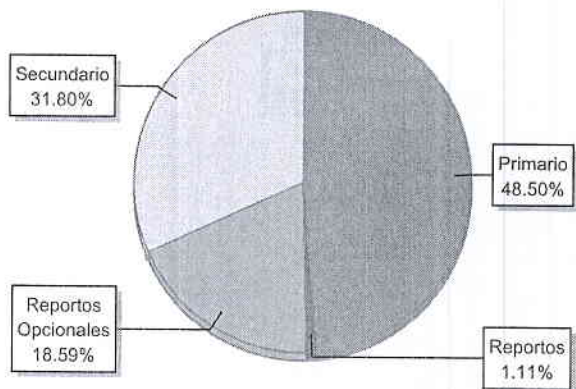
Días	Emisor	Instrumento	Precio %			Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	
60	AGRICORP	PC\$D	99.82	99.82	99.82	6.86	6.86	6.86	20.00
> 1080	BCIE	BONO\$D	97.58	97.66	97.80	4.28	4.32	4.40	15,000.0
Total ...									15,020.00

\* Para BPI'S leer año de vencimiento

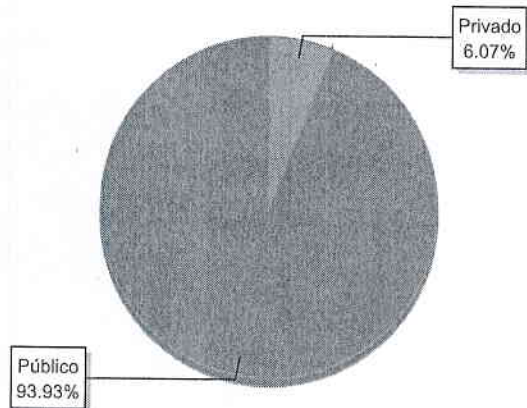
Volumen Negociado

Instrumentos	Emisores	Moneda	Vol. Negociado	%
<b>Sector Privado</b>				
<b>Mercado Primario</b>				
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	BANCO DE FINANZAS (BDF)	DOLARES	350,000.00	0.55 %
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	FINANCIERA FAMA (FAMA)	DOLARES	10,000.00	0.02 %
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	CORPORACION AGRICOLA S.A. (AGRICORP)	DOLARES	1,500,000.00	2.35 %
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	CREDIFACTOR (CREDIF)	DOLARES	200,000.00	0.31 %
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	FACTORING, S.A (FACTORIN)	DOLARES	800,000.00	1.26 %
<b>Mercado Rep. Opcional</b>				
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	CORPORACION AGRICOLA S.A. (AGRICORP)	DOLARES	16,085.06	0.03 %
<b>Mercado Reportos</b>				
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DI (ZETA)	DOLARES	312,245.60	0.49 %
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	VISTA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A. (VISTASFI)	DOLARES	392,825.11	0.62 %
<b>Mercado Secundario</b>				
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	CORPORACION AGRICOLA S.A. (AGRICORP)	DOLARES	20,000.00	0.03 %
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DI (ZETA)	DOLARES	49,829.17	0.08 %
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	VISTA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A. (VISTASFI)	DOLARES	212,906.28	0.33 %
<b>Sector Público</b>				
<b>Mercado Primario</b>				
LETRA DESMATERIALIZADA (LETRAD)	BANCO CENTRAL DE NICARAGUA (BCN)	CORDOBAS	761,464,900.00	43.99 %
<b>Mercado Rep. Opcional</b>				
AMORTIZACION DE BPI (AMORT)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	DOLARES	65,786.80	0.10 %
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA (BCIE)	DOLARES	9,991,787.57	15.68 %
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	DOLARES	486,546.90	0.76 %
BONO POR INDEMNIZACIÓN DESMATERIALIZADO (BPI\$D)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	DOLARES	1,283,680.90	2.02 %
<b>Mercado Secundario</b>				
AMORTIZACION DE BPI (AMORT)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	CORDOBAS	1,308,976.40	0.08 %
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA (BCIE)	DOLARES	15,000,000.00	23.57 %
BONO POR INDEMNIZACIÓN DESMATERIALIZADO (BPI\$D)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	CORDOBAS	133,739,610.26	7.73 %
CUPON DE BPI ESTANDARIZADO (CBPI\$)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	CORDOBAS	154,838.75	0.01 %
				<b>100.00 %</b>

Volumen Negociado: Desglose por Mercado

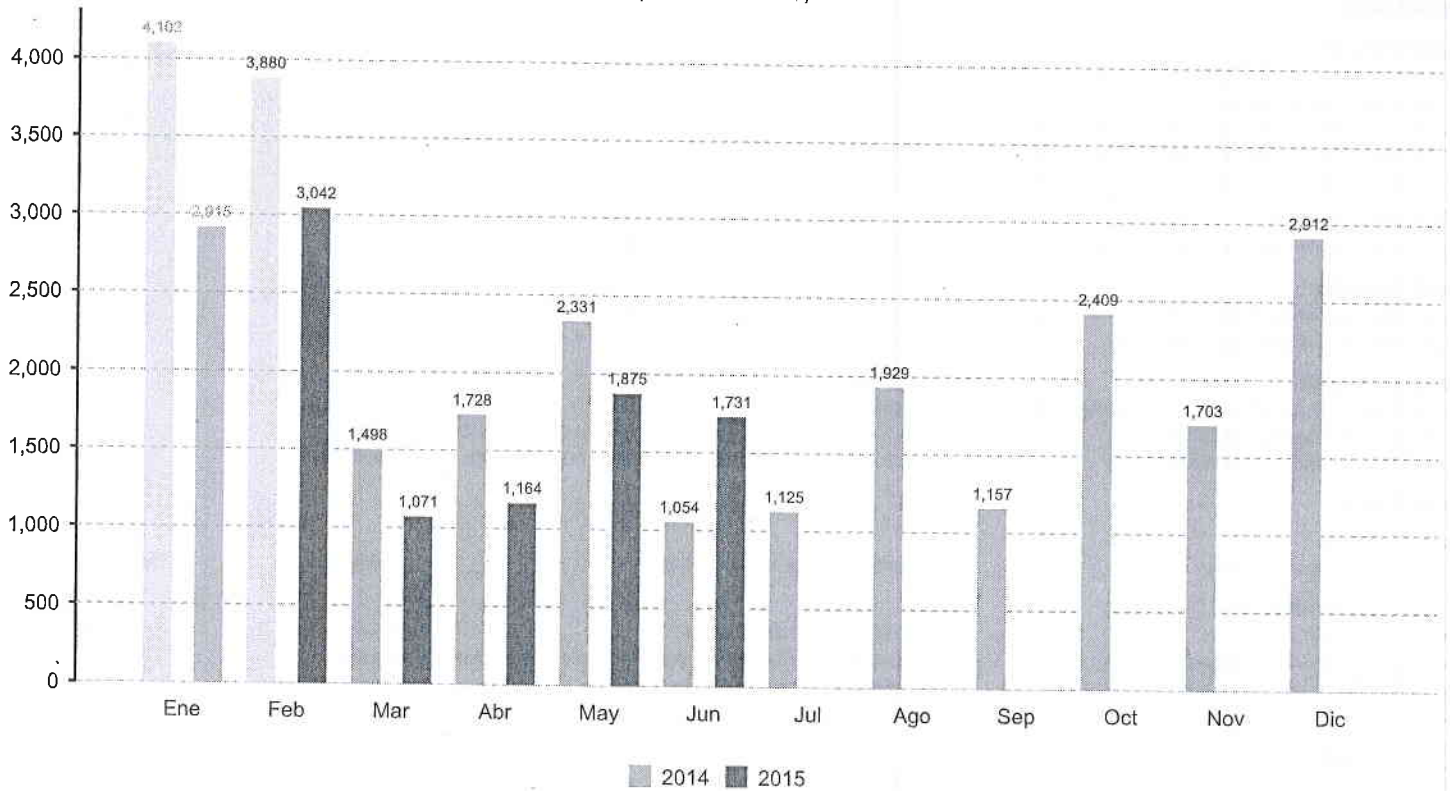


Volumen Negociado: Desglose por Sector

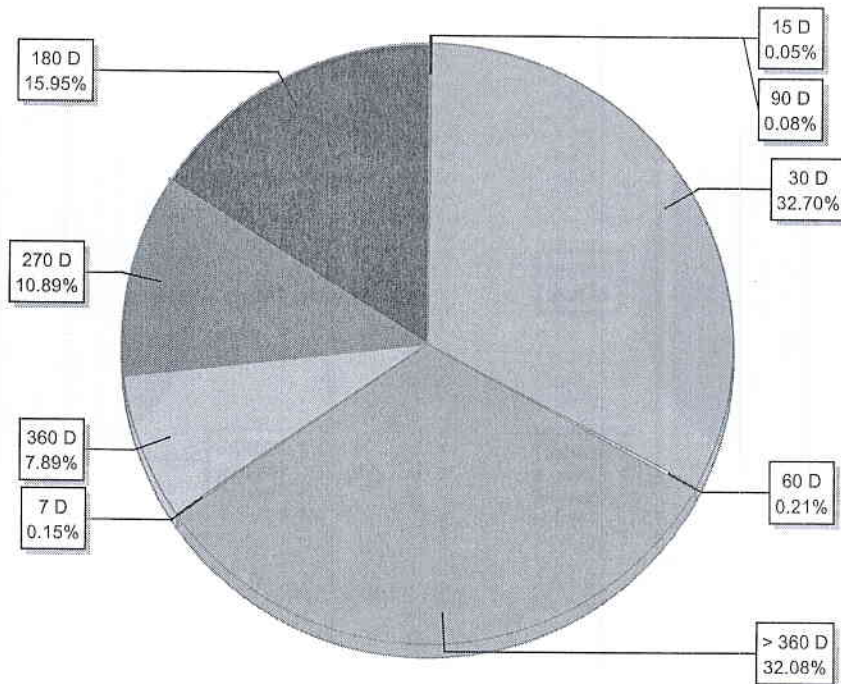


## EVOLUCION DEL VOLUMEN NEGOCIADO

(Millones de C\$)



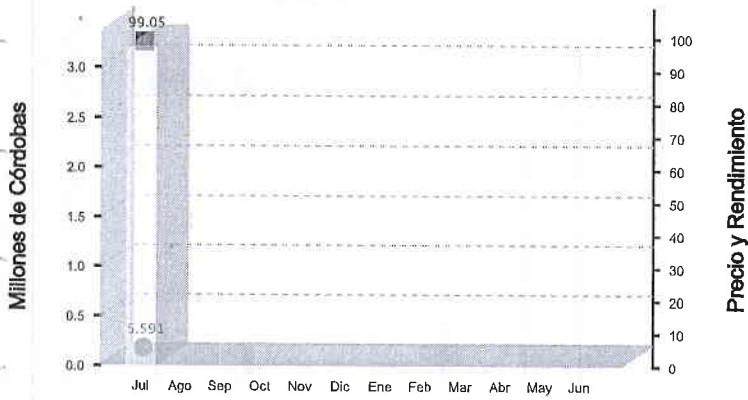
### Volumen Negociado: Desglose por Plazo



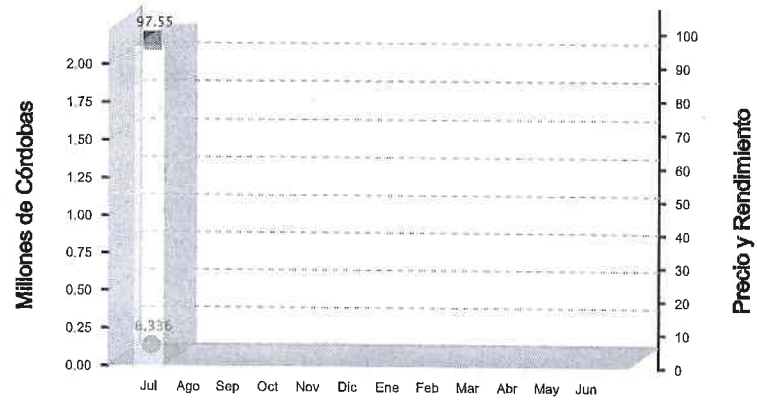
**Bonos de Pago por Indemnización (BPI'S)**  
 Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
 (Mercado Secundario)

Volumen Negociado
  Precio
  Rendimiento

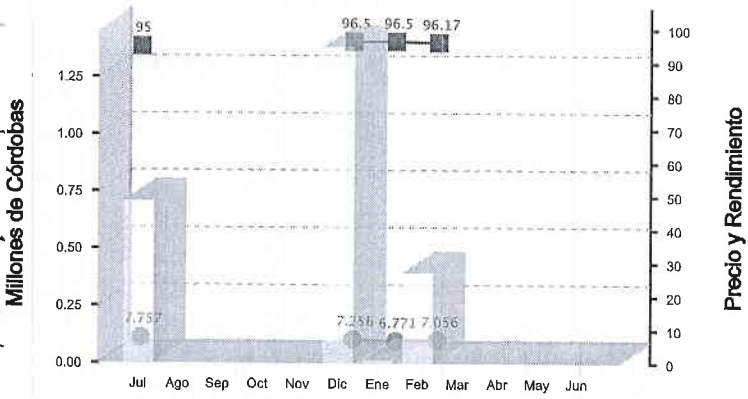
Vencimiento : 2015



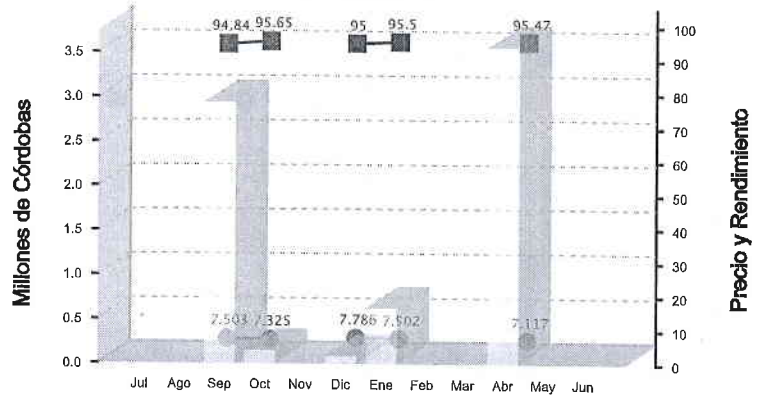
Vencimiento : 2016



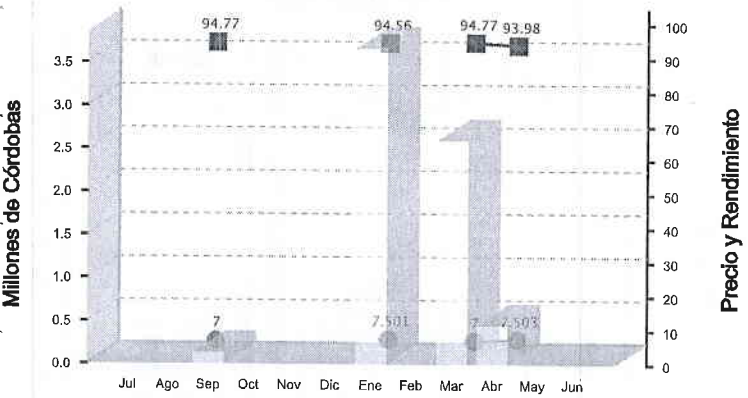
Vencimiento : 2017



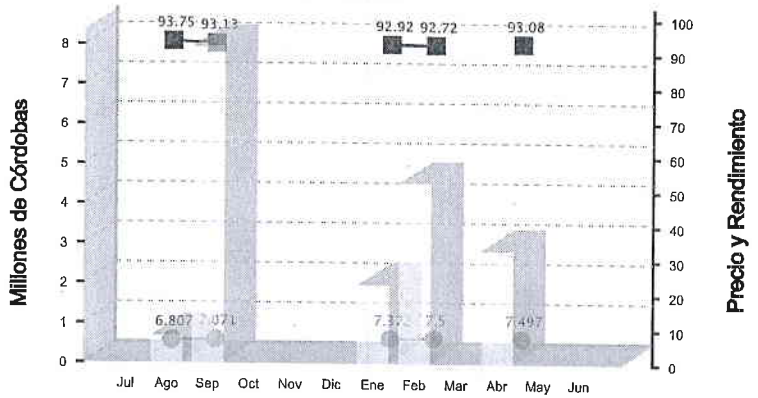
Vencimiento : 2018



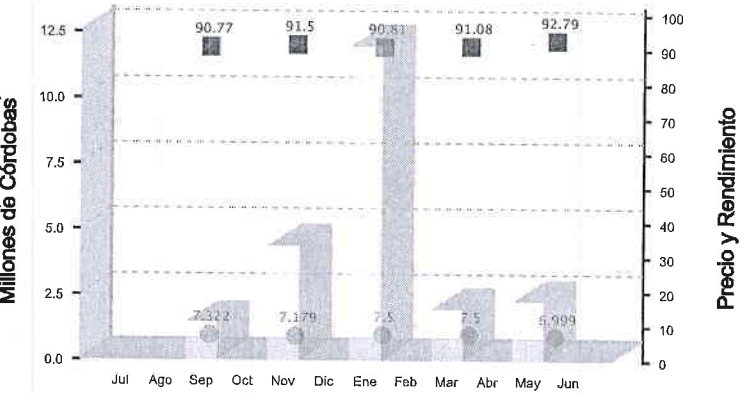
Vencimiento : 2019



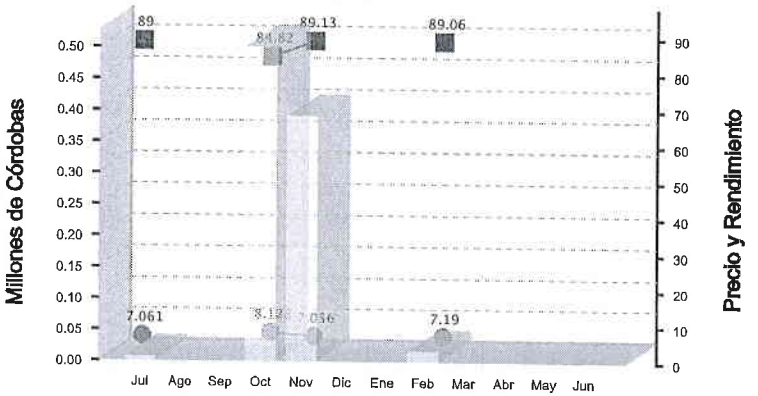
Vencimiento : 2020



Vencimiento : 2021

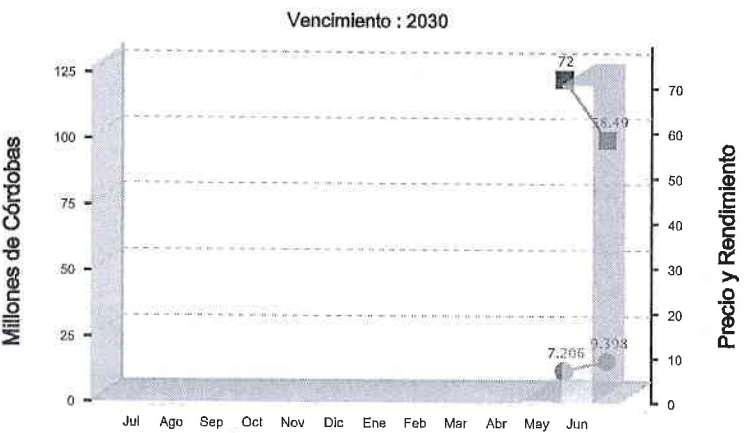
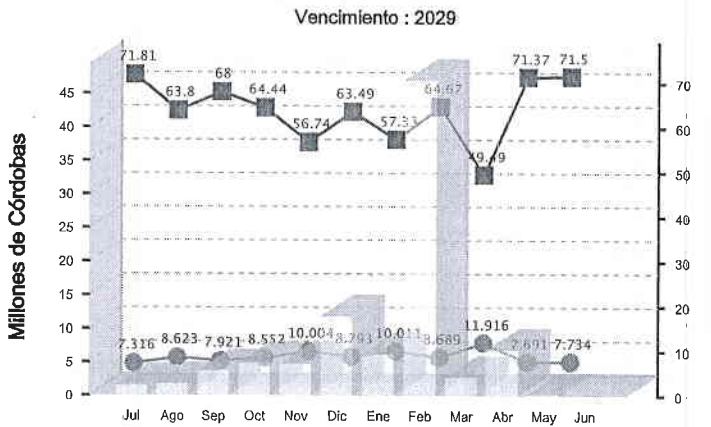
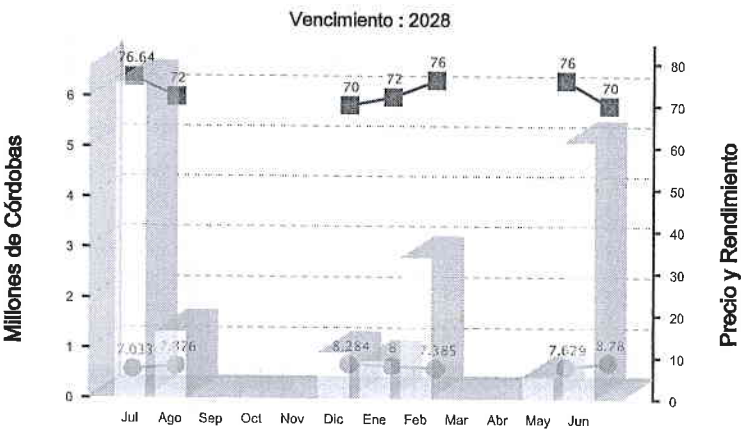
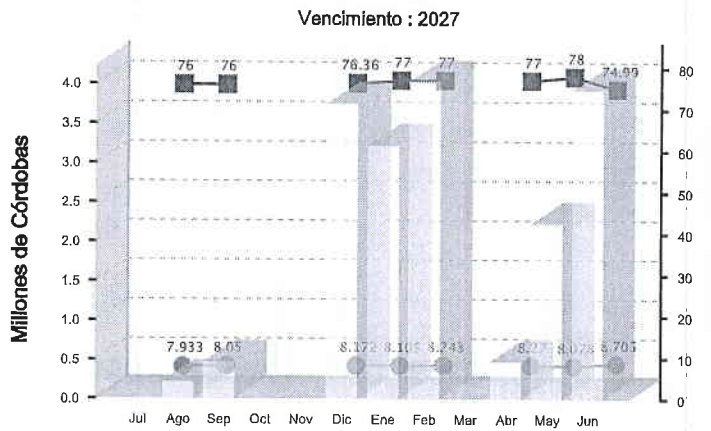
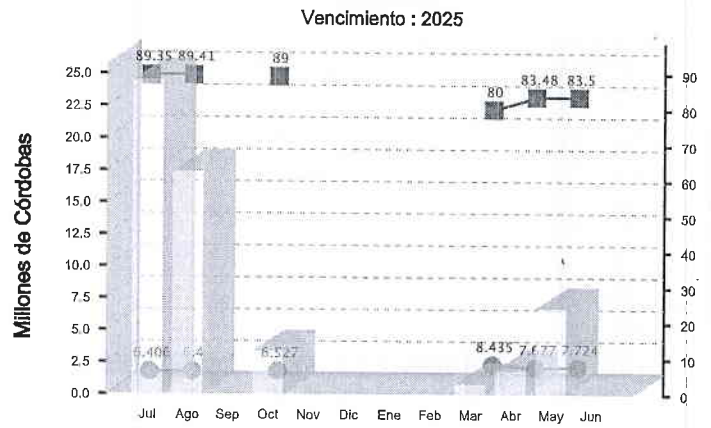
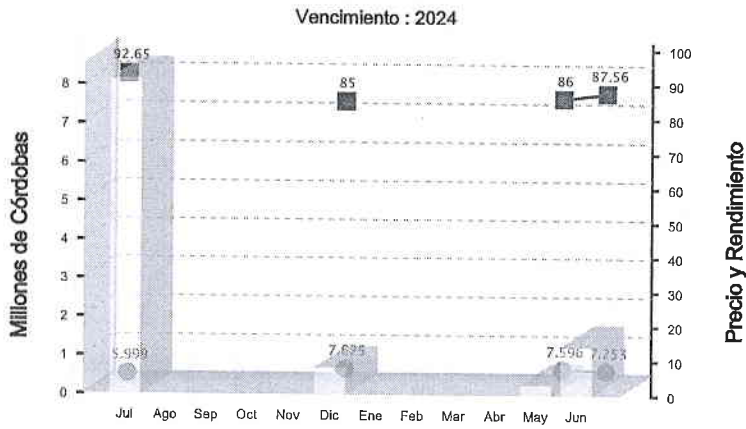


Vencimiento : 2023



**Bonos de Pago por Indemnización (BPI'S)**  
 Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
 (Mercado Secundario)

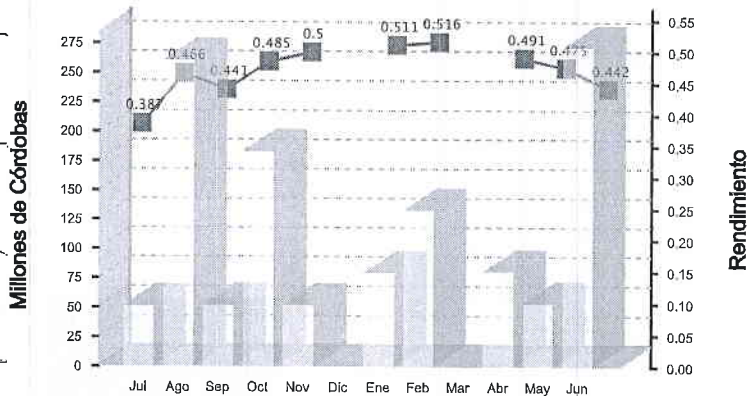
Volumen Negociado
  Precio
  Rendimiento



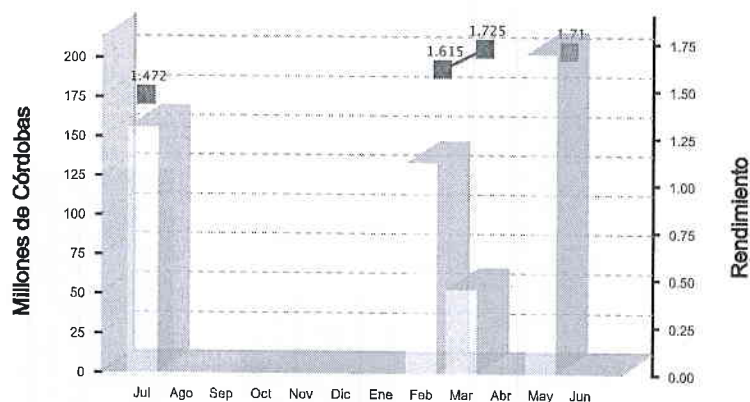
**Bonos y Letras**  
 Banco Central de Nicaragua  
 (Mercado Primario)

□ Volumen Negociado    ■ Rendimiento

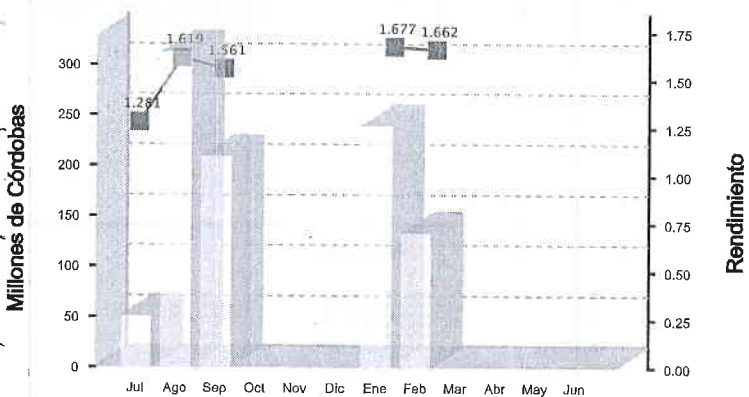
**30 DIAS**



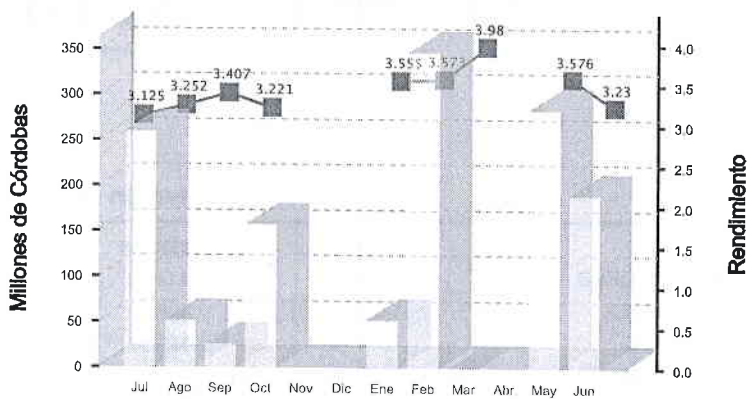
**60 DIAS**



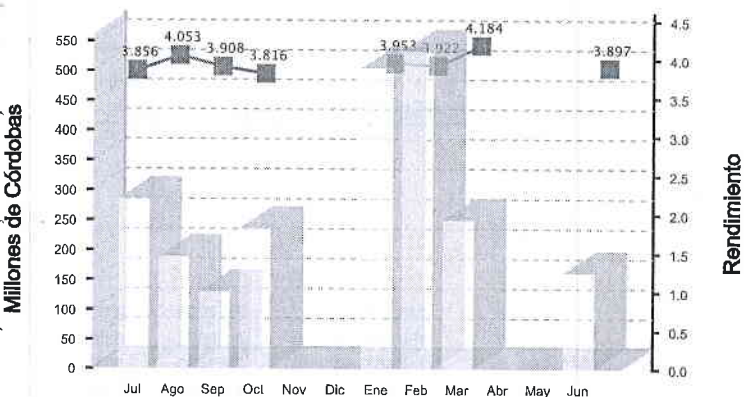
**90 DIAS**



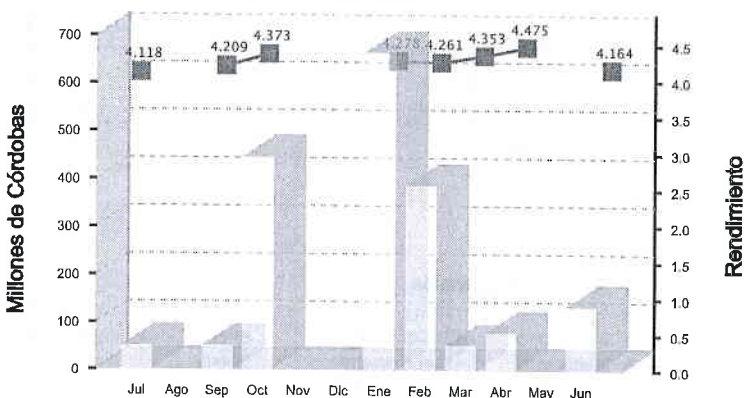
**180 DIAS**



**270 DIAS**

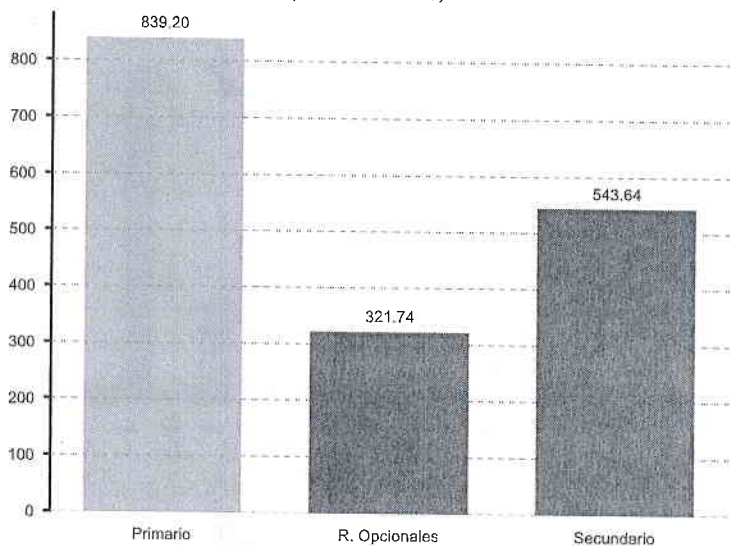


**360 DIAS**



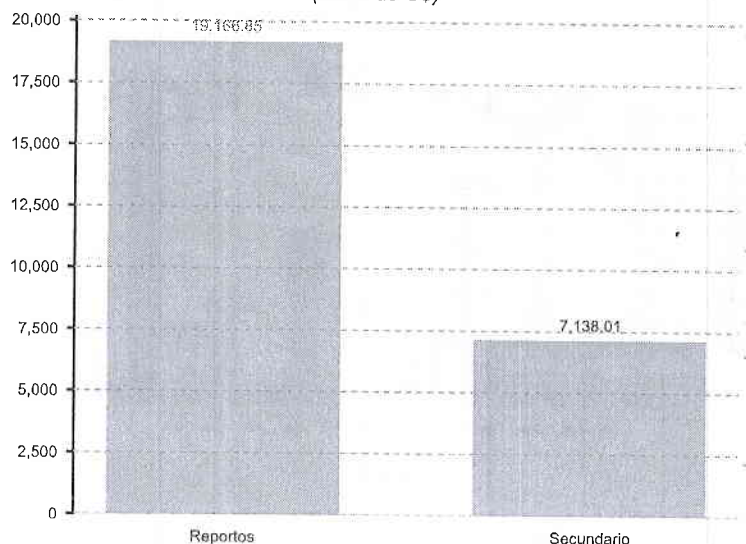
### Renta Fija

Volumen Negociado por Mercado  
(Millones de C\$)



### Renta Variable

Volumen Negociado por Mercado  
(Miles de C\$)



### Participación de los Puestos de Bolsa en el Mercado

	Total	Primario	Reportos	Reportos Opc.	Secundario
BAC VALORES	0.68 %	0.64 %		0.21 %	1.06 %
INVERCASA	<b>44.53 %</b>	5.38 %	<b>100.00 %</b>	<b>88.57 %</b>	<b>75.92 %</b>
INVERNIC	3.44 %	4.32 %		5.41 %	1.04 %
LAFISE VALORES	26.91 %	41.27 %		0.16 %	21.95 %
PROVALORES	24.43 %	<b>48.40 %</b>		5.65 %	0.03 %

### Operaciones Anuladas

Fecha de Anulación	Fecha de Sesión	No. de Operación	Emisor	Instrumento	Fecha de Liquidación	Días al Venc.	Tasa Interés	Cant. de Tit./Acc.	Valor de la Operación	Precio	Rendimiento
Moneda : <b>DOLARES</b>											
<b>Renta Fija</b>											
Mercado : <b>Reportos Opcionales</b>											
12/06/2015	12/06/2015	112411	MHCP	BONO\$D	12/06/2015	90	8.0000	186	146,548.31	78.7894	3.00
22/06/2015	22/06/2015	112449	MHCP	BPI\$D	22/06/2015	179	5.0000	175	150,925.19	81.2923	5.00
22/06/2015	22/06/2015	112450	MHCP	BPI\$D	22/06/2015	179	5.0000	175	150,925.19	81.2923	5.00
22/06/2015	22/06/2015	112451	MHCP	BPI\$D	22/06/2015	179	5.0000	175	150,925.19	81.2923	5.00
Total por Moneda . . .									<b>599,323.88</b>		

\* Fin del Reporte