



MENSAJE DEL GERENTE GENERAL

Señores Accionistas:

El año 2015 fue un período de retos y logros significativos para la Bolsa de Valores de Nicaragua, en cumplimiento de su misión de promover y ser el eje impulsor del mercado de valores de nuestro país.

Durante el año 2015 el volumen negociado en la Bolsa superó por primera vez los mil millones dólares, cerrando el año con un volumen negociado de \$1,207 millones de dólares. La tasa de crecimiento anual se situó en un 22%. En Córdobas, el crecimiento nominal fue del 28%. Este crecimiento estuvo impulsado por el mercado de reportos, el mercado primario y el mercado internacional.

El mercado denominado internacional registró operaciones de renta variable por \$14.6 millones de Dólares en certificados de participaciones de fondos inmobiliarios negociados en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica y otras operaciones de renta fija. Estas operaciones triplicaron su volumen alcanzado el año anterior y fue el mercado que experimentó el mayor crecimiento en la BVDN.

Los reportos representaron el 50% del mercado bursátil y mostraron también un fuerte dinamismo, crecimiento el 45% con respecto al año anterior. Este es un mercado bien competitivo y concentrado en inversionistas institucionales que efectúan operaciones de tesorería, de corto plazo, con valores, principalmente, emitidos por el sector público: El Banco Central de Nicaragua y el Ministerio de Hacienda y de Crédito Público.

El mercado primario que contribuye directamente al financiamiento de la economía representó el 44% del volumen negociado en la BVDN y canalizó recursos líquidos del orden de los \$526 millones a las entidades emisoras. Este mercado incrementó sus operaciones en un 28%. Sin embargo, al segmentar estas transacciones entre emisores del sector público y privado, el sector público que representa el 90% del mercado primario creció en un 36% y el mercado primario de emisores privados se contrajo en un 18%, principalmente por la reducción de las

colocaciones de uno de los ocho emisores registrados. Para efectos de promover e impulsar este mercado la BVDN ha tomado una serie de disposiciones, entre las que destacan las siguientes: 1) Promover una reforma a la Ley de Mercados de Capitales para eliminar ciertos inhibidores que limitan el acceso de ciertos emisores al mercado. En este sentido, el Banco Interamericano de Desarrollo aprobó un financiamiento para la contratación de una consultoría para elaborar una propuesta de reforma que debería estar lista a finales de septiembre del año en curso; 2) Se estudiaron los reglamentos del mercado de capitales y se elaboró una propuesta de reforma a las regulaciones del mercado primario para dinamizar el mercado.

El mercado secundario representó el 5% de las transacciones de la BVDN y se redujo un 44% con respecto al año anterior, principalmente en el rubro de bonos de pago por indemnización emitidos por el Ministerio de Hacienda. Sin embargo, a pesar de su tamaño, este mercado generó el 40% de los ingresos por comisiones, seguido por el mercado primario y de reportos, que generaron el 37% y 20% respectivamente. El comportamiento del volumen transado en el mercado secundario es la causa principal de la reducción en un 15% de los ingresos por comisiones totales de la BVDN. Estas totalizaron C\$16.6 millones.

Los ingresos totales de la BVDN totalizaron C\$22.4 millones. Estos se redujeron un 8%. Este porcentaje es inferior al decrecimiento de los ingresos por comisiones debido al incremento de los ingresos financieros y no operativos, en un 20% y un 24% respectivamente.

La utilidad neta ascendió a C\$3.8 millones y se redujo un 39% con respecto al nivel alcanzado en el 2014. Sin embargo, es un 28% superior al promedio obtenido en los últimos diez años. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se sitúa en el 14% y el margen neto en un 17%.

En lo que se refiere a los gastos totales, éstos ascendieron a la suma de C\$17.4 millones. El rubro de gastos de personal y oficina representan el 91% de los gastos totales y se incrementaron el 8% en Córdoba y un 2.9% en Dólares que representa para un valor de \$16 mil.

En relación al balance, los activos totales cerraron el período con un valor de C\$36.3 millones. El 86% de los activos son financiados por un patrimonio de C\$31.13 millones. El activo circulante, conformado por las disponibilidades, inversiones en valores y cuentas por cobrar, asciende a C\$24 millones, y representa el 66% de los activos totales. La rentabilidad de la cartera de inversiones en valores que conforma el 87% del activo circulante fue del 13%, calculada como el cociente entre los ingresos financieros y las inversiones en valores promedio durante el período. De conformidad a la política autorizada por la Directiva, la cartera de inversiones se mantuvo concentrada en bonos gubernamentales. El 34% de los activos restantes, por un valor de C\$12.4 millones, están conformados principalmente por las inversiones en acciones de CENIVAL, la infraestructura informática y un terreno.

Asamblea General de Accionistas
26 de Abril de 2016

El año 2016 presenta importantes y nuevos retos para la BVDN. Particularmente, en lo que se refiere a la creación de un nuevo marco regulatorio para el mercado de valores y la implementación de un nuevo sistema de negociación bursátil que se ha venido desarrollando internamente y que modernizará la operación de los puestos de bolsa. También esperamos concretizar las negociaciones con otro mercado de la región para efectos de incrementar nuestra oferta de productos, así como abrir más mercados a nuestros emisores.

Finalmente, quisiera agradecerle a los miembros de la Junta Directiva, una vez más, su confianza depositada en mi gestión al frente de la BVDN, enfocada en promover y ser el eje impulsor del mercado de valores de nuestro país.

Gerardo Argüello
Gerente General
Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A.