



Bolsa de Valores de El Salvador



Memoria de Labores **2010**

Misión

Facilitar la desintermediación financiera
generando alternativas de inversión
y financiamiento con estándares internacionales
en beneficio del mercado bursátil nacional.

Visión

Ser reconocidos internacionalmente
como una Bolsa en la que se encuentran
soluciones innovadoras de inversión
y financiamiento.



Bolsa de Valores de El Salvador

Índice

I.	Junta Directiva (2008-2011)	2
II.	Cuerpo Gerencial	2
III.	Mensaje del Presidente	3
IV.	Proyectos Claves para el Desarrollo del Mercado de Valores	6
V.	Gestión Financiera	10
VI.	Evolución del Mercado de Valores	14
VII.	Emisores Inscritos en la Bolsa de Valores	18
VIII.	Colocaciones en el 2010	19
IX.	Mercado Global de Valores de Deuda a diciembre 2010	20
X.	Mercado Global de Acciones a diciembre 2010	23
XI.	Casas de Corredores de Bolsa	25

I. Junta Directiva (2008-2011)

Presidente:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente:	Lic. Jorge Alfonso Zablah Siri
Secretario:	Ing. Benjamín Salvador Valiente
Tesorero:	Lic. Mario Alberto Simán Dabdoub
Directores Propietarios:	Lic. Roger Martín Avilez Herdocia Dr. Guillermo Hidalgo - Qüehl Lic. José Guillermo Quintanilla
Directores Suplentes:	Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas Lic. Gerardo Balzaretti Kriete Ing. Ana Eleonora Castro de Melara Ing. Claudia María López Novoa Ing. Víctor Miguel Silhy Zacarías Lic. Marcelo Suárez Castillo Ing. Paolamaría Valiente Catani

II. Cuerpo Gerencial

Gerente General:	Lic. Javier Mayora Re
Gerente de Mercado y Operaciones:	Lic. Julio Alberto Sánchez Galán
Gerente de Proyectos:	Lic. Byron Vladimir Martínez Barrientos
Gerente Legal y de Emisiones:	Lic. Julio Enrique Vega Alvarez
Gerente Administrativo:	Lic. Oscar René Miranda Flores
Gerente de Mercadeo:	Ing. Emma Eliza Vilanova Gedance

III. Mensaje del Presidente



Estimados Accionistas:

Con gran satisfacción presento a ustedes en nombre de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, la memoria de labores correspondiente al año 2010, así como un recuento de los principales logros y avances alcanzados en el mercado bursátil salvadoreño.

El 2010, ha sido un año de grandes ajustes a nivel económico y político en El Salvador, lo que provocó incertidumbre entre emisores e inversionistas, frenando por lo tanto proyectos de emisión e inversión en el mercado de valores.

Adicionalmente, el exceso de liquidez continuó aumentando, haciendo sentir sus efectos reduciendo las tasas de interés a niveles mínimos históricos. Lo anterior se sustenta al revisar

información publicada por la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) a noviembre de 2010, quienes señalan que el total de préstamos otorgados por la banca salvadoreña ascendía a esa fecha a US\$8,339 millones, monto inferior a los US\$8,635 millones con que cerró el año 2009, caso contrario al comportamiento de los depósitos, los que pasaron de US\$9,074 millones en diciembre de 2009 a US\$9,495 millones en noviembre de 2010. Esta situación de crecimiento en depósitos y contracción del crédito, provocó por tanto un mayor nivel de liquidez en el sistema financiero, ocasionando que la tasa de interés de los depósitos a 180 días cerrara el año en niveles mínimos históricos de 1.73%.

Dentro de este entorno de alta liquidez, la necesidad de la banca por captar recursos a través de bolsa fue inexistente y por lo tanto, al ser este el principal emisor privado, provocó que los volúmenes de mercado primario siguieran reduciéndose, cayendo de US\$505.6 millones en 2009 a US\$388.7 millones en 2010.

El efecto de la lenta dinámica crediticia, es un reflejo de la débil actividad económica durante 2010, año en el que según datos preliminares presentados por la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES) se registró un crecimiento de apenas 1%. La Bolsa, como un termómetro de la actividad económica reflejó este bajo crecimiento con una caída en sus volúmenes totales del 3.9%, cerrando el año con un volumen total de US\$2,590.9 millones.

El mercado de Reporto fue el único que reflejó crecimiento cerrando a niveles de US\$1,772.9 millones, un 40% por arriba del año pasado, a pesar de este incremento, su participación dentro del mercado total continua en niveles inferiores con respecto a años anteriores.

Ante esta situación la Junta Directiva y Personal de la Bolsa de Valores orientamos nuestros esfuerzos hacia dos grandes metas:

- Reducción de Gastos y
- Generación de Nuevos Negocios

Reducción de Gastos:

La política de austeridad, brindó frutos positivos, permitiendo reducir el gasto total de la Bolsa de Valores en un 19%, desde US\$1.51 millones en 2009 a US\$1.22 millones en 2010. Esta reducción tiene un mérito mayor al considerar el incremento general de precios que este año enfrentó el país en temas impositivos, servicios públicos y otros productos necesarios para la adecuada operación de la empresa.

Debo aprovechar el momento para agradecer a nuestro personal, su colaboración y pleno compromiso con la Bolsa de Valores, sin ellos no hubiera sido posible lograr estos ahorros.

Generación de Nuevos Negocios:

Finalmente luego de haber logrado la aprobación de la Ley de Titularización durante 2007 y de su normativa en el 2008, fue este año el que nos permitió ser testigos de las dos primeras titularizaciones en nuestro país.

En el mes de noviembre, se marcó la historia bursátil de El Salvador, al culminar exitosamente la colocación de la Primer Titularización, siendo esta de Flujos Futuros de Colegiaturas del Liceo Francés. Con esta emisión el Liceo Francés obtuvo US\$2.5 millones, a 10 años plazo y con una estructura de tasa mínima del 6% y máxima de 7%, que le garantizaba los recursos para la realización de su proyecto de expansión.

La colocación de esta primera titularización, sentó bases sólidas para el desarrollo de la figura, ya que a pesar de haber sido por un monto considerado relativamente pequeño en el ámbito bursátil, cuenta con todos los aspectos requeridos para realizar una Titularización exitosa.

Para cerrar el año con broche de oro, el 30 de diciembre, se registró la segunda titularización, esta vez por US\$20.8 millones sobre flujos futuros de impuestos a generarse por la Alcaldía Municipal de San Salvador.

Lo histórico de esta segunda titularización, es que se convirtió en la Primer Titularización de una Municipalidad en la región, dando una clara señal de la innovación y transparencia con que cuenta nuestro Mercado de Valores.

El mérito de estas titularizaciones, se debió al trabajo conjunto entre Hencorp Valores, Regional Investment Corporation (Ricorp), Superintendencia de Valores, Casas de Corredores y Bolsa de Valores. Solamente mediante el trabajo conjunto y decidido de todos estos actores fué posible lograr culminar de forma exitosa estos procesos.

Adicionalmente, en conjunto con las Casas de Corredores hemos continuado profundizando el desarrollo del Mercado Global Accionario y Mercado Global de Deuda, mediante la inscripción y negociación de Valores Internacionales, inscribiendo durante 2010 un total de 37 valores internacionales, cifra récord en la historia de la Bolsa. Este proyecto comenzará a dar frutos en la medida que los inversionistas locales, comiencen a tomar confianza en que la recuperación global ha comenzado y aprovechen las oportunidades de inversión que éstos instrumentos les podrían brindar, sin embargo como mercado nos hemos anticipado para darles el mejor abanico de oportunidades de inversión posible.

Esta generación de nuevas opciones de inversión, mezclado con una menor participación del mercado de Reporto en comparación al promedio de los años anteriores, han creado las condiciones para que las Casas de Corredores y la Bolsa, vayan poco a poco enfocando sus esfuerzos para la realización de más operaciones de mercado primario y secundario, permitiendo avanzar hacia operaciones de “mercado de capitales”, dejando atrás las operaciones de “mercado de

dinero”. Esto representa un avance importante para el desarrollo de nuestro mercado de valores, lo cual estamos seguros comenzará a traer beneficios en los años venideros.

La búsqueda activa de estos nuevos negocios frenó la caída de los ingresos totales, reduciéndose solamente un 32%, con lo cual pasaron de US\$1.89 Millones en 2009 a US\$1.28 millones en 2010, que al restarles los US\$1.22 millones de gastos totales, permitió que, aunque de forma modesta, la empresa cerrará el año con un nivel de utilidades de US\$61 mil.

Otro aspecto que quiero destacar, fue la realización del XXXVII Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), siendo la primer ocasión en que se realiza en nuestro país, y habiendo logrado una de las mayores concurrencias de los últimos años, contando con la participación de 116 delegados internacionales provenientes de 19 países y 80 participantes locales, los que combinado con expositores internacionales del más alto nivel en temas bursátiles aseguró el éxito del evento, logrando posicionar de forma positiva a nuestro país y nuestro mercado entre los asistentes de las diferentes Bolsas de Iberoamérica.

En este punto, quisiera aprovechar para agradecer a nuestro Vice-Presidente, el Licenciado Alfonso Zablah, por el apoyo especial

brindado para la realización de este evento, muchas gracias.

Señores accionistas, vemos el año 2011 con mucho optimismo, estamos seguros que todo lo sembrado en los diferentes proyectos ejecutados en 2010, dará sus frutos en este año 2011, pero particularmente esperamos con muchas ansias la aprobación de la Ley de Fondos de Inversión, con lo cual las Casas de Corredores podrán volver a generar el negocio que en el pasado ofreció la Administración de Cartera.

Esperamos que los resultados de esta gestión sean de su complacencia, por lo que les solicitamos aprobar el informe de labores del 2010, así como los Balances y Estados de Resultados que serán presentados por el Auditor Externo. Finalmente, les solicitamos la aprobación de la gestión administrativa y operativa que ha realizado la Junta Directiva y la Administración durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010.



LIC. ROLANDO DUARTE S.

IV. Proyectos Claves para el Desarrollo del Mercado de Valores

A continuación se detallan los proyectos más relevantes ejecutados por la Bolsa de Valores, los cuales han sido claves para impulsar el desarrollo del mercado de valores.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

Titularización

Durante el 2010, se logró la exitosa implementación de la titularización, a través de dos importantes emisiones: Asociación Liceo Francés y Alcaldía Municipal de San Salvador, misma que fue apoyada a través de un plan de Marketing Bursátil, lográndose una importante “exposición mediática”.

La Asociación Liceo Francés fue la primera institución en financiarse a través de titularización, marcando una nueva etapa en el mercado de valores y abriendo el camino para que otras empresas aprovechen los amplios beneficios que ofrece la titularización.

De igual manera, la Alcaldía Municipal de San Salvador dió el primer paso, al ser la primera municipalidad en emitir a través de la titularización en Centroamérica. La titularización representó la opción idónea para las necesidades financieras de la Alcaldía, al permitirles reestructurar su deuda actual, disminuyendo de forma eficiente y competitiva la carga financiera, traduciendo esos ahorros en nuevas oportunidades de inversión, opción que también puede ser aprovechada por otras municipalidades.

La Bolsa de Valores participó activamente a lo largo de todos los procesos, brindando soporte y asesoría legal para el cumplimiento de los requisitos y proveyendo la plataforma tecnológica para la negociación.

Estos exitosos ejemplos demuestran la eficiencia y beneficios que la titularización ofrece tanto a las empresas que buscan alternativas de

financiamiento, así como al inversionista.

Plan de Atracción de Emisores

Se continuaron los esfuerzos de promover a la Bolsa de Valores como una eficiente alternativa de financiamiento, a través de visitas a potenciales emisores y asesorías personalizadas a empresas que desean evaluar la factibilidad de emitir. Asimismo, los beneficios y excelentes resultados de un trabajo en equipo con los diversos participantes del mercado son evidentes, al lograr mejorar y agilizar el proceso de emisión volviendo más atractivo el financiamiento bursátil.

Entre los nuevos emisores se destacan:

- Distribuidora de Electricidad DELSUR, a través de la emisión de US\$30.1 millones en Certificados de Inversión. Por ser la primera emisión corporativa no bancaria de una compañía multinacional de capital extranjero, ha marcado un importante precedente en el país, ya que a pesar de contar con diferentes opciones de financiamiento, tanto a nivel local como internacional, encontró en el mercado de valores salvadoreño la alternativa idónea a sus necesidades.
- SARAM (Alimentos MOR), con la emisión de Papel Bursátil por US\$2.5 millones, rompe el paradigma de que la Bolsa de Valores es solamente para grandes empresas. SARAM es una empresa familiar, 100% salvadoreña de tamaño mediano, esta emisión forma parte de una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento.

Inscripción de Nuevos Instrumentos Bursátiles

Con el objetivo de convertir a El Salvador en una plaza bursátil que ofrece diversidad de valores internacionales que representen atractivas opciones de inversión para todo el público inversionista, se ha continuado con la estrategia de innovación, a través del comité de trabajo

(Bolsa de Valores - casas de corredores de bolsa). Durante el 2010, se analizaron diversidad de valores realizándose el proceso de inscripción de 37 nuevos valores de diferentes regiones del mundo tales como: bonos soberanos, bonos corporativos, acciones y otro tipo de instrumentos, los cuales destacaron una importante participación dentro del volumen total del mercado internacional.

XXXVII Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas en El Salvador

Por primera vez la Bolsa de Valores de El Salvador fue anfitrión de la Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas, evento que fue un éxito. En ella contamos con la participación de 116 delegados internacionales, quienes llevaron consigo un extraordinario recuerdo de nuestro país y una excelente impresión del evento, el cual fue abundantemente elogiado. De igual forma, se contó con la participación de representantes de los distintos sectores de la economía salvadoreña (sector empresarial, gremiales, universidades), con quienes se compartió aspectos actuales y relevantes del ámbito bursátil internacional, así como experiencias que han sido determinantes para el desarrollo de otros mercados de capitales. Estamos seguros que las experiencias y conocimientos adquiridos por todos los asistentes, serán capitalizados y abonarán al crecimiento y desarrollo del mercado bursátil salvadoreño.

Difusión de la Cultura Bursátil

Uno de los objetivos de la Bolsa de Valores es la difusión de la cultura bursátil hacia un amplio grupo objetivo. Para ello se desarrolló un plan de mercadeo que ha permitido difundir la información y acercar a la Bolsa de Valores con todos los públicos objetivos: inversionistas, empresas, estudiantes, medios de comunicación y público en general.

A través del plan, el cual comprendió relaciones públicas, marketing bursátil para nuevos emisores, plan de comunicación y eventos corporativos, se logró profundizar sobre diversos temas del mercado de valores. Entre las actividades realizadas podemos destacar:

• Programa Continuo de Educación Bursátil:

- **Sección Bursátil en Noticiero Hechos del Canal 12:** Durante quinto año consecutivo se ha mantenido el espacio de educación bursátil, a través del cual 3 días por semana se cuenta con la oportunidad de exponer temas básicos y de actualidad sobre el mercado de valores.
- **Alianza Estratégica con la Universidad José Simeón Cañas(UCA):** Desde 2007, a través de la inclusión de dos materias bursátiles en el pensum de materias optativas de Administración de Empresas, se ha capacitado a aproximadamente 320 futuros profesionales, logrando durante el 2010 un importante grupo 120 alumnos. Adicionalmente se han impartido charlas y asesoría a estudiantes de diversas universidades.
- **Capacitación y reuniones de trabajo con Medios de Comunicación:** se capacitó a 15 periodistas y se realizaron 4 reuniones con editores, con el objetivo de fortalecer sus conocimientos bursátiles y lograr mayor impacto en la generación de noticias.
- **Plan de Comunicaciones:** A través de una amplia cobertura en diversos medios de comunicación: 10 notas televisivas, 10 notas radiales, 35 publicaciones en prensa escrita y medios electrónicos y 4 reportajes especiales en revistas especializadas como El Economista, se ha logrado dar a conocer los beneficios de la titularización, diversos temas sobre el mercado bursátil y los temas expuestos en el Evento FIAB.

• Marketing Bursátil

Con la ejecución de los planes de marketing bursátil para la titularización del “Asociación Liceo Francés”, emisión de Papel Bursátil de SARAM y titularización de la “Alcaldía Municipal de San Salvador”, se logró una amplia “exposición mediática” generada a través de 14 notas y entrevistas en televisión, 12 notas radiales, 5 artículos en revistas especializadas y 18 publicaciones en prensa escrita y medios electrónicos, logrando mostrar al sector empresarial las importantes ventajas competitivas que ofrece el mercado de valores salvadoreño, incentivando así el financiamiento e inversión

a través de Bolsa.

- **Eventos Corporativos**

Impulsando la generación de negocio, la Bolsa de Valores mantuvo un acercamiento constante con el sector empresarial a través de diversas actividades:

- **Foro “Soluciones de Financiamiento a través de la Bolsa de Valores de El Salvador”.**

Dicho foro, inició con el “testimonial” de CrediQ, compartiendo con más de 150 participantes, su experiencia como emisor y los beneficios obtenidos a través de sus innovadoras y exitosas emisiones realizadas en la Bolsa de Valores de El Salvador. Posteriormente se desarrollaron charlas expuestas por participantes del mercado, ofreciendo a los asistentes una visión integral y detallada del proceso de emisión, oportunidades y beneficios del financiamiento a través de la Bolsa.

- **Foro de la Asociación Salvadoreña de Industriales (ASI) “Financiamiento Alternativo para las empresas”.** La Bolsa participó presentando las diversas opciones de instrumentos de financiamiento bursátil y sus beneficios.

Aprovechando la participación del Doctor Franklin Chang en el Evento de la FIAB, la Bolsa de Valores organizó diversos eventos en conjunto con las siguientes instituciones, con el objetivo de lograr una mayor exposición sobre el innovador proyecto de la empresa “Ad Astra Rocket” y sus potenciales fuentes de financiamiento entre las que se encuentra la Bolsa de Valores.

- **ASI: “Encadenamientos productivos y financiamiento para la Industria”**

- **Proinnova de Fusades: “La experiencia del astronauta y su emprendimiento con Ad Astra Rocket Company”.**

GESTION OPERATIVA

Mejoras continuas en la Operatividad Bursátil

En un mercado bursátil es de vital importancia la revisión constante de la normativa sobre la cual se desarrollan las operaciones. Durante este año se realizó una serie de adaptaciones a los procesos operativos, entre los cuales podemos mencionar: en el mes de febrero, aprovechando la entrada en vigencia del sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real del BCR, se modificó el instructivo de “Operatividad Bursátil” de tal manera que el proceso de liquidación monetaria se volvió más eficiente.

Asimismo para ir en concordancia con la realidad del mercado, se adaptó la norma de tal manera que no exista asimetría en las estadísticas relacionadas a las operaciones internacionales.

Conscientes que los sistemas deben ser un apoyo real en el quehacer diario de nuestros clientes, se adaptó el Sistema de Información Bursátil (SIB) y el Sistema de Mercado de Valores (MERVAL) de tal manera que los procesos operativos y de negociación se realicen de forma eficaz y oportuna.



Miembros de la Federación Iberoamericana de Bolsas, San Salvador, Septiembre 2010.



Colocación Primera Titularización “Asociación Liceo Francés”, Noviembre 2010

GESTION ADMINISTRATIVA

Optimización de Recursos

Continuando con las políticas de optimización de recursos, se han implementado una serie de acciones enfocadas en reducir los costos de la empresa, lográndose un ahorro total del 19%, principalmente como resultado de importantes reducciones en costos de personal, tecnología de información y servicios.

Fortalecimiento y Capacitación del Recurso Humano

Dando continuidad a esta importante estrategia, se continuo con las clases de inglés logrando que 18 empleados alcancen un nivel de inglés avanzado y se ha implementado un nuevo grupo de inglés financiero. Adicionalmente se realizaron eventos de capacitación corporativa reforzándose importantes valores como el trabajo en equipo.

Cumplimiento de Estándares de la Superintendencia de Valores

Se actualizaron los sistemas de información de la Bolsa, dando cumplimiento a los nuevos requerimientos de información indicados por la Superintendencia de Valores, con el objetivo de ampliar y mejorar la presentación de la información financiera.

PROYECTOS EN MARCHA

Integración de los mercados AMERCA

Durante el presente año se continuo trabajando para impulsar la aprobación de la figura de “Operador Remoto” en El Salvador, dando

seguimiento a la aprobación de la propuesta de modificación a la ley del Mercado de Valores que incorpora dicha nueva figura. Asimismo, se trabajo en una “pantalla centroamericana” como un paso preliminar a la implementación del modelo de negocios propuesto. Dicha pantalla permitirá que los participantes de cada mercado puedan acceder a las distintas ofertas de compra y venta de deuda soberana emitida localmente por cada uno de los tres gobiernos ampliando así las opciones de inversión en cada uno de los mercados.

Fondos de Inversión

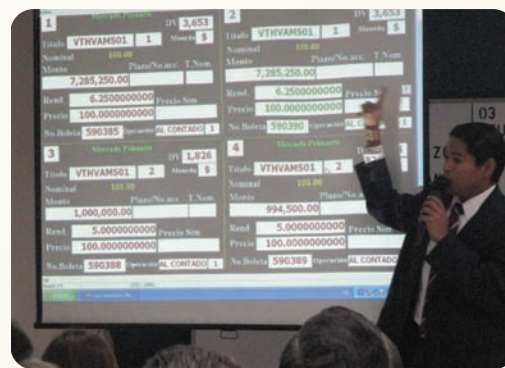
La Bolsa de Valores ha trabajado en un proyecto de Ley de Fondos de Inversión el cual se encuentra consensuado con la Superintendencia de Valores y participantes del mercado, y en espera de ser aprobado por la Asamblea Legislativa. Los Fondos de Inversión vendrán a complementar y potenciar el financiamiento e inversión a través del mercado de valores. Además se estará introduciendo un atractivo producto financiero que facilitará el acceso de una mayor cantidad de pequeños inversionistas al mercado bursátil.

Reformas a Ley del Mercado de Valores

Con el objetivo de adaptar las actuales normas y regulaciones a las necesidades actuales y futuras del mercado de valores, se ha trabajado en un proyecto de reformas a la Ley del Mercado de Valores, mismo que se encuentra consensuado con la Superintendencia de Valores y participantes del mercado, y en espera de ser aprobado por la Asamblea Legislativa.



Colocación de Papel Bursátil de SARAM, Diciembre 2010



Colocación Titularización “Alcaldía Municipal de San Salvador”, Diciembre 2010

V. Gestión Financiera

GESTIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL DE LA BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR

Balance General Individual

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Período		Variación	
	2009	2010	US\$	%
Activos	4,561	4,388	(173)	-3.8%
Activo Circulante	3,175	3,039	(136)	-4.3%
Activo Fijo	1,386	1,349	(37)	-2.7%
Pasivos	203	152	(51)	-25.1%
Pasivo Circulante	167	116	(51)	-30.5%
Pasivo Fijo	36	36	-	0.0%
Patrimonio	4,358	4,236	(122)	-2.8%
Total Pasivo y Patrimonio	4,561	4,388	(173)	-3.8%

Para el año 2010, las cifras del balance general nos muestran una reducción en activos totales de \$173, representando una disminución de 3.8% con relación a las cifras de 2009, pasando de \$4,561 en 2009 a \$4,388 en el año 2010. La reducción en los activos es debido a la disminución de \$136 en activo circulante. El pasivo total de la Compañía se reduce en un

25.1%, pasando de \$203 en el ejercicio 2009 a \$152 en 2010. Esta disminución se debe a la reducción de los pasivos circulantes.

El patrimonio refleja una disminución de \$122 equivalentes a 2.8% con relación al 2009, cerrando el ejercicio con un patrimonio de \$4,236 (\$4,358 en 2009).

Estado de Resultados Individual

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Período		Variación	
	2009	2010	US\$	%
Ingresos Operativos	1,542	1,037	(505)	-32.7%
Egresos Operativos	1,439	1,212	(227)	-15.8%
Resultados de Operación	102	(175)	(277)	-271.6%
Ingresos Financieros	202	247	45	22.3%
Utilidad antes de impuestos y reserva legal	441	68	(373)	-84.6%
Utilidad Neta	337	61	(276)	-81.9%

Durante el año 2010 se generaron ingresos operativos de \$1,037, ingresos que durante el año 2009 ascendieron \$1,542, dando como resultado una reducción de 32.7%. Como resultado de una continúa política de austeridad implementada desde finales del 2008, se logró una importante reducción de 15.8% en los gastos operativos pasando de \$1,439 en 2009 a \$1,212 en el año 2010, traduciéndose en un ahorro de \$227. Los ingresos financieros aumentaron 22.3% cerrando el año con \$247 (\$202 en 2009),

lo anterior se debe principalmente a que los dividendos recibidos de la subsidiaria Cedeval, fueron superiores a los reportados en 2009.

Debido a la reducción de los ingresos operativos, la utilidad antes de impuestos y reserva legal se redujo 84.6% pasando de \$441 en el año 2009 a \$68 en el año 2010; la utilidad neta por su parte se redujo 81.9%, pasando de \$337 en 2009 a \$61 en el año 2010.

Indicadores Financieros Individuales

INDICADORES FINANCIEROS INDIVIDUALES

	2009	2010
Utilidad Neta / Patrimonio	8%	1%
Utilidad Neta / Activos	7%	1%
Utilidad Neta /Ingresos de Operación*	25%	7%
Ingresos Financieros/Ingresos de Operación	13%	24%
Pasivo / Patrimonio	5%	4%
Pasivo / Activo	4%	3%

* Incluye Reserva Legal

Aún cuando el año 2010 ha sido el más difícil de este período de crisis financiera, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos se mantuvieron positivos: 1% para ambos ratios, los que para 2009 fueron de 8% y 7% respectivamente. La relación de la utilidad neta entre los ingresos de operación fue menor que la reportada en 2009, pasando de 25% en ese año a 7% en el año 2010,

principalmente determinada por la reducción de los ingresos operativos; la relación de ingresos financieros entre ingresos de operación fue de 24%, superior al 13% reportado en el año 2009, debido al aumento de los dividendos recibidos de Cedeval. Las relaciones de deuda: pasivo/patrimonio y pasivo/activo fueron 4% y 3% respectivamente en el año 2010 comparadas con 5% y 4% del año 2009.

GESTIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA DE LA BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR Y SUBSIDIARIA.

Balance General Consolidado

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Período		Variación	
	2009	2010	US\$	%
Activos	5,133	4,955	(178)	-3.5%
Activo Circulante	3,689	3,569	(120)	-3.3%
Activo Fijo	1,444	1,386	(58)	-4.0%
Pasivos	552	516	(36)	-6.5%
Pasivo Circulante	306	253	(53)	-17.3%
Pasivo Fijo	36	36	-	0.0%
Interés Minoritario	210	227	17	8.1%
Patrimonio	4,581	4,439	(142)	-3.1%
Total Pasivo y Patrimonio	5,133	4,955	(178)	-3.5%

Los activos totales consolidados disminuyeron \$178 (3.5%) con relación a los activos de 2009 que fueron de \$5,133; esta variación está determinada principalmente por la reducción en el activo circulante que pasa de \$3,689 en 2009 a \$3,569 en el año 2010, arrojando una disminución de \$120 en este rubro. Los activos fijos por su parte muestran una reducción de 4.0%, como efecto de la depreciación de activos, cerrando con cifras de \$1,386 en 2010 (\$1,444 en 2009).

Durante el ejercicio 2010, el pasivo total consolidado se reduce en 6.5%, pasando de \$552 en 2009 a \$516 en el año 2010, esto se debe a la reducción de los pasivos de corto plazo, los que pasan de \$306 en 2009 a \$253 en el año 2010, reducción de 17.3%, principalmente ocasionada por la provisión de impuesto sobre la renta. Finalmente el Patrimonio refleja una reducción de 3.1%, pasando de \$4,581 en el año 2009 y cerrando con cifras de \$4,439 en 2010, producto de la reducción de las utilidades netas consolidadas.

Estado de Resultados Consolidado

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Período		Variación	
	2009	2010	US\$	%
Ingresos Operativos	2,210	1,696	(514)	-23.3%
Egresos Operativos	2,088	1,809	(279)	-13.4%
Resultados de Operación	122	(113)	(235)	-192.6%
Ingresos Financieros	192	157	(35)	-18.2%
Utilidad antes de impuestos y reserva legal	615	67	(548)	-89.1%
Utilidad Neta	460	17	(443)	-96.3%

Durante el ejercicio 2010, los ingresos operativos consolidados disminuyen 23.3%, pasando de \$2,210 en 2009 a \$1,696 en el año 2010; por otra parte los gastos operativos consolidados pasan de \$2,088 en 2009 a \$1,809 el año 2010, presentando una importante reducción de 13.4%, como resultado del esfuerzo de la administración en aplicar políticas restrictivas de gasto que finalmente se reflejan en una reducción de \$279

en los gastos con respecto al ejercicio 2009. Como resultado de la reducción en los ingresos consolidados y la reducción de los gastos e incorporación de ingresos extraordinarios, la utilidad antes de impuestos y reserva legal disminuye en \$548 obteniendo una disminución del 89.1% con relación al 2009; la utilidad neta por su parte disminuye 96.3%, pasando de \$460 en 2009 a \$17 en el año 2010.

Indicadores Financieros Consolidados

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	2009	2010
Utilidad Neta / Patrimonio	10%	0.38%
Utilidad Neta / Activos	9%	0.34%
Utilidad Neta /Ingresos de Operación*	22%	1%
Ingresos Financieros/Ingresos de Operación	9%	9%
Pasivo / Patrimonio	12%	12%
Pasivo / Activo	11%	10%

* Incluye Reserva Legal

A pesar de la importante reducción de los volúmenes de operaciones y su correspondiente reducción de ingresos por comisiones, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio y la utilidad neta han sido positivos, cerrando el 2010 con 0.38% y 0.34% respectivamente (10% y 9% para el 2009). La relación de la utilidad neta y los ingresos de operación ha sido del 1% para el 2010, principalmente determinada por la misma reducción de los ingresos operativos

por comisiones, este indicador para el 2009 fue de 22%. La relación ingresos financieros / ingresos de operación se mantuvo en 9% (9% para 2009).

Finalmente la relación entre el pasivo y el patrimonio durante el 2010 se mantiene en 12% al igual que el año pasado, mientras que la relación entre el pasivo y activo pasa de 11% a un 10% para el ejercicio 2010.

VI. Evolución del Mercado de Valores

Durante 2010 se negociaron \$2,590.9 millones, reflejando una reducción del 3.9% en el volumen total negociado respecto al 2009. El porcentaje de participación de cada mercado dentro de este total fue el siguiente: Reporto 68%, Primario 15%, Mercado Internacional 11%, Secundario

6% y Accionario local 0.03%. Es importante destacar el crecimiento del 40.0% en el mercado de reporto, negociándose un total de \$1,772.9 millones. Mientras que el mercado de secundario disminuyó un 76.9% y el mercado primario un 23.1%.

EVOLUCION DEL MERCADO (Millones de Dólares)

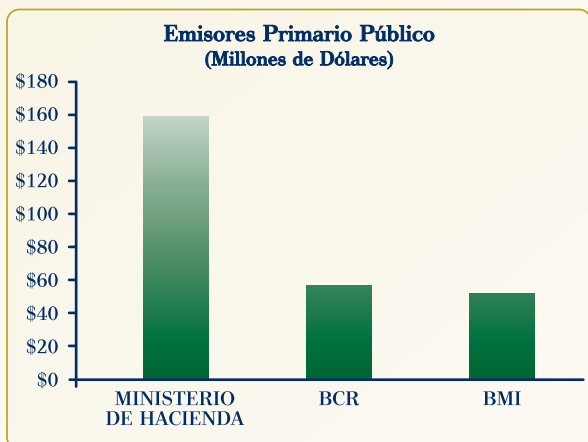
Volumen por Mercado	Periodo		Variación	
	2009	2010	US\$	%
Mercado Primario	505.6	388.7	-116.9	-23.1
Primario Público	318.0	270.5	-47.5	-14.9
Primario Privado	187.6	118.2	-69.4	-37.0
Mercado Secundario	619.3	143.3	-476.0	-76.9
Secundario Público	485.7	106.4	-379.3	-78.1
Secundario Privado	133.6	36.9	-96.6	-72.3
Mercado Accionario Secundario Privado	5.2	0.7	-4.5	-86.0
Mercado Internacional	299.1	285.3	-13.8	-4.6
Internacional Público	278.9	243.5	-35.4	-12.7
Internacional Privado	20.2	41.8	21.6	107.2
Mercado de Reporto	1,266.6	1,772.9	506.4	40.0
Reporto Público	947.4	1,599.0	651.6	68.8
Reporto Privado	319.1	173.9	-145.2	-45.5
TOTALES	2,695.7	2,590.9	-104.8	-3.9

Mercado Primario

Durante 2010, el mercado primario registró \$388.7 millones, lo cual implica una reducción en los volúmenes negociados de \$116.9 millones, como resultado de la disminución de emisiones del sector privado y público.

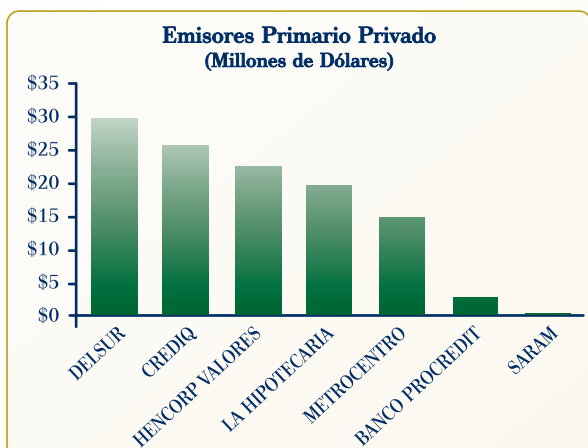
El primario público representó 69.5% del volumen total del mercado primario registrando \$270.5 millones durante el 2010. El principal emisor público fue el Ministerio de Hacienda de El Salvador con una colocación total de \$159.8

millones, de los cuales \$152.6 millones corresponden a LETES y \$7.2 millones a Bonos de El Salvador (SV102020 y SV152025), seguido por el Banco Central de Reserva (BCR) con \$55.9 millones a través de la colocación de \$53.9 millones en CENELI-D y \$2 millones de Bonos BCR y finalmente el Banco Multisectorial de Inversión (BMI) colocó \$54.8 millones en Papel Bursátil.



Durante el 2010, el mercado primario privado registró \$118.2 millones, que representa una reducción de 37% con respecto al año pasado. Con el objetivo de contrarrestar la escasa colocación por parte de la banca, tradicionalmente el principal emisor de este mercado, la Bolsa de Valores realizó diversos esfuerzos enfocados en impulsar el mercado primario, lográndose concretar dos procesos de titularización y la inscripción de nuevos emisores de deuda, Distribuidora de Electricidad DELSUR y SARAM.

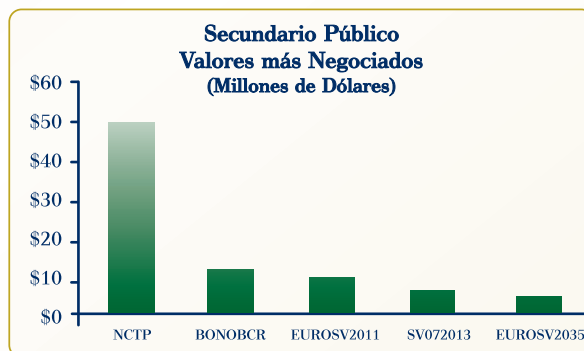
El principal emisor en mercado primario privado fué DELSUR, con la colocación de Certificados de Inversión por un total de \$30.1 millones, seguido por CrediQ con una colocación de \$26.5 millones en Papel Bursátil y Hencorp Valores Titularizadora ocupó el tercer lugar con una colocación total de \$23.3 millones, a través de la titularización de la Alcaldía Municipal de San Salvador por \$20.8 millones y la del Liceo Francés por \$2.5 millones.



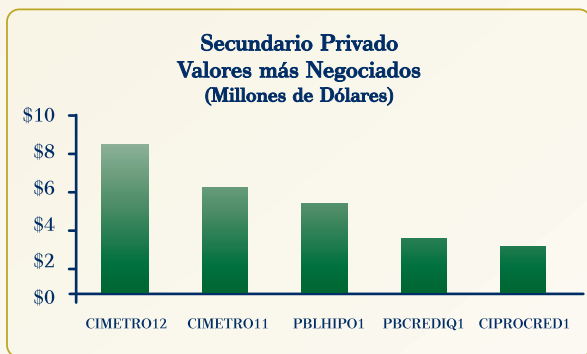
Mercado Secundario

En el mercado secundario se negoció un volumen de \$143.3 millones, reflejando una disminución de 76.9% en comparación con el 2009, año en que se experimentó un incremento en el promedio anual de negociación de este mercado debido a un fuerte volumen por operaciones extraordinarias.

El mercado secundario público representó un 74% del total negociado en mercado secundario, con un volumen de \$106.4 millones. Los valores públicos más negociados en este mercado fueron las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) con \$49.7 millones; seguidos por los Bonos BCR con \$13.8 millones y los Eurobonos de El Salvador con vencimiento en el año 2011(EUROSV2011) de los cuales se negociaron \$11.1 millones.

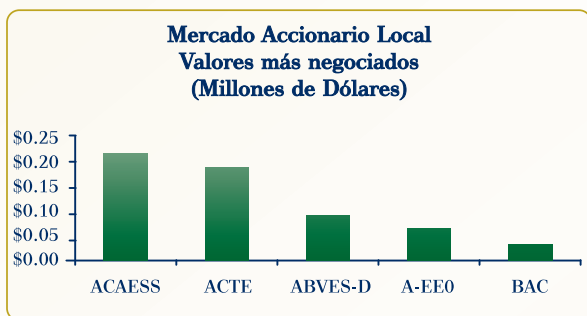


En el mercado secundario privado se negoció un total de \$36.9 millones. Los valores privados más negociados en este mercado fueron los Certificados de Inversión de Metrocentro tramo 12 (CIMETRO12) con \$8.5 millones, Certificados de Inversión de Metrocentro tramo 11 (CIMETRO11) con \$6.3 millones y Papel Bursátil de La Hipotecaria (PBLHIPO1) con \$5.5 millones.



Mercado Accionario

Dentro del mercado accionario local, las acciones más negociadas en el año fueron las Acciones de la Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador (ACAESS) con un total de \$0.2 millones, Acciones de la Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador (ACTE) con \$0.2 millones y las Acciones de la Bolsa de Valores de El Salvador (ABVES) con \$0.1 millones.



Mercado Internacional

Durante el 2010, se negociaron \$285.3 millones en el Mercado Internacional. Dicho mercado se divide en Mercado Internacional Público que comprende valores de deuda pública y el Mercado Internacional Privado que incluye acciones internacionales, Exchange Traded Funds (ETF's) y bonos corporativos.

El Mercado Internacional Público representa un 85% del volumen total del mercado internacional, con una negociación de \$243.5 millones durante el presente año. Los valores internacionales públicos más negociados en el 2010 fueron los correspondientes a la deuda de El Salvador, destacándose la compra de \$60.6 millones de Eurobonos del El Salvador con vencimiento en el año 2035, seguidos por Notas

de El Salvador con vencimiento 2019 con \$35.5 millones y Eurobonos de El Salvador con vencimiento en 2011 con \$24.0 millones.

Valores más Negociados en Mercado Internacional Público (Millones de Dólares)	
Valor	Monto Negociado
EUROSV2035	60.6
NOTASV2019	35.5
EUROSV2011	24.0
EUROSV2023	11.3
EUROBR2028	11.1
EUROSV2032	10.6
EUROVE2024	7.9
BILL 190810	7.5
BILL 200510	7.2
EURODO2027	7.0

El Mercado Internacional Privado continua con un fuerte crecimiento, duplicando el volumen del 2009 (\$21.6 millones más), negociándose un total de \$41.8 millones en el año 2010. Este incremento es resultado del proyecto de inscripción de valores internacionales, a través del cual se ha inscrito una amplia diversidad de acciones internacionales (mercado global accionario) y en el 2010 se diversificó la oferta incluyendo deuda corporativa de importantes empresas internacionales y una amplia variedad de ETF's.

Dentro de los valores internacionales privados más negociados en el 2010, se destaca el ADR de Petróleos Brasileiro con \$4.9 millones, seguido por la Nota de AES Panamá con \$3.9 millones y la acción de Apple con \$3.9 millones.

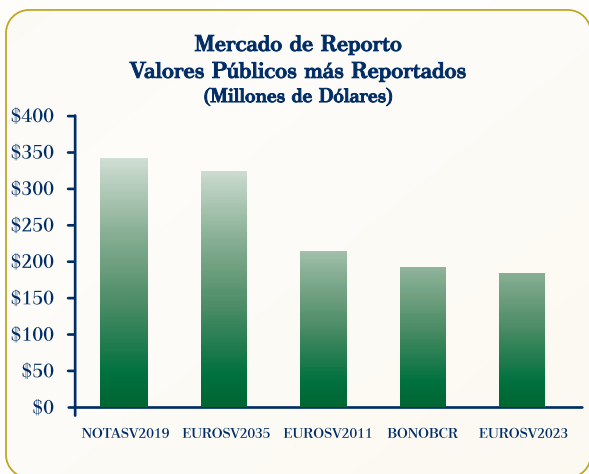
Valores más Negociados en Mercado Internacional Privado (Millones de Dólares)

Valor	Monto Negociado
ADR Petróleo Brasileiro	4.9
Nota AES Panamá	3.9
Acciones Apple	3.9
Acciones Office Depot	3.1
Acciones Eastman Kodak Co.	2.6
Acciones Citi	2.3
Acciones DELL	1.4
Acciones General Electric	1.4
Acciones NYSE Euronext	1.3
Acciones Copa Holdings	1.3

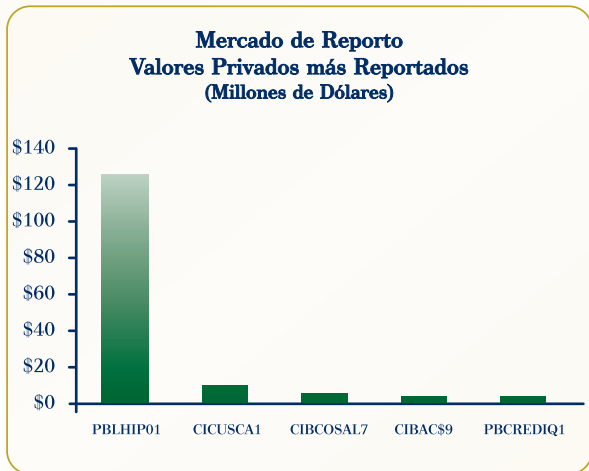
Mercado de Reporto

El mercado de reporto experimentó una recuperación, negociándose \$1,772.9 millones que representa un incremento de 40% con respecto a lo negociado durante 2009. El 90% de los valores utilizados para este tipo de operaciones son los públicos.

Los valores públicos más reportados en el 2010, fueron las Notas de El Salvador con vencimiento en el 2019 (NOTASV2019) con \$341.2 millones, los Eurobonos de El Salvador con vencimiento 2035 (EUROSV2035) con \$328.8 millones y los Eurobonos de El Salvador con vencimiento en el 2011 (EUROSV2011) con \$216.6 millones.



En cuanto a los valores privados más reportados destaca el Papel Bursátil de La Hipotecaria (PBLHIPO1) con \$126.8 millones, seguido por los Certificados de Inversión de Banco Citibank (CICUSCA1) con un volumen de \$10.3 millones y en tercer lugar los Certificados de Inversión de Banco HSBC Salvadoreño (CIBCOSAL7) con \$6 millones.



VII. Emisores Inscritos en la Bolsa de Valores a Diciembre 2010

A continuación se detallan los emisores inscritos en la Bolsa de Valores de El Salvador y autorizados por la Superintendencia de Valores al 31 de diciembre del 2010.

1. AFP Confía, S.A.
2. AFP Crecer, S.A.
3. Alcaldía Municipal de San Salvador
4. Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.
5. Aseguradora Mundial, S.A.
6. Aseguradora Popular, S.A.
7. Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.
8. ASESUISA Vida, S.A. Seguros de Personas
9. Banco Agrícola, S.A.
10. Banco Azteca El Salvador, S.A.
11. Banco Central de Costa Rica
12. Banco Central de Honduras
13. Banco Central de Reserva de El Salvador
14. Banco Central de Nicaragua
15. Banco Centroamericano de Integración Económica
16. Banco CITIBANK de El Salvador, S.A.
17. Banco de América Central, S.A.
18. Banco de Fomento Agropecuario
19. Banco de Guatemala
20. Banco G&T Continental, S.A.
21. Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.
22. Banco HSBC Salvadoreño, S.A.
23. Banco Interamericano de Desarrollo
24. Banco Latinoamericano de Exportaciones
25. Banco Multisectorial de Inversiones
26. Banco Mundial
27. Banco ProCredit, S.A.
28. Banco Promérica, S.A.
29. Banco Uno, S.A.
30. BBVA Seguros, S.A. Seguros de Personas
31. Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
32. Cemento de El Salvador, S.A. de C.V.
33. Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL)
34. Chartis Seguros, El Salvador, S.A.
35. Comercial Exportadora, S.A. de C.V.
36. Compañía Anglo Salvadoreña de Seguros, S.A.
37. Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. (CAESS)
38. Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE)
39. Corporación de Crédito y Servicios, S.A. de C.V.
40. Corporación Financiera Internacional
41. Corporación Interamericana de Inversiones
42. CrediQ Inversiones II, S.A.
43. CrediQ Inversiones, S.A.
44. CrediQ, S.A. de C.V.
45. Distribuidora de Electricidad DELSUR, S.A. de C.V.
46. Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. (EEO)
47. Fondo Social para la Vivienda
48. Hencorp Valores, Sociedad Anónima, Titularizadora
49. HSBC Seguros Salvadoreño, S.A.
50. Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.
51. Inversiones Financieras CITIBANK, S.A.
52. Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.
53. Inversiones Financieras HSBC, S.A.
54. Inversiones Financieras Promérica, S.A.
55. Inversiones Financieras Uno, S.A.
56. Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.
57. Inversiones SIMCO, S.A. de C.V.
58. La Central de Seguros y Fianzas, S.A.
59. La Centroamericana, S.A.
60. La Hipotecaria, S.A. de C.V.
61. Metrocentro, S.A. de C.V.
62. Ministerio de Hacienda de El Salvador
63. Planta de Torrefacción de Café, S.A. de C.V.
64. República de Costa Rica
65. República de El Salvador
66. República de Guatemala
67. República de Honduras
68. República de Nicaragua
69. SARAM, S.A. de C.V.
70. Scotiabank El Salvador, S.A.
71. Scotia Seguros, S.A.
72. Seguros e Inversiones, S.A.
73. Seguros La Hipotecaria Vida, S.A. Seguros de Personas
74. Seguros La Hipotecaria, S.A.
75. SISA Vida, S.A. Seguros de Personas
76. QUALITAS Compañía de Seguros, S.A.

VIII. Colocaciones durante el 2010

El total de las colocaciones en la Bolsa de Valores de El Salvador durante el 2010 fue de \$ 388.7 millones, representando una disminución de \$116.9 millones, con respecto al año 2009. Es importante destacar la incursión en mercado primario de diversos emisores: DELSUR, SARAM, Hencorp Valores, Sociedad Anónima, Titularizadora, con la colocación de dos fondos de titularización: Fondo de Titularización Hencorp Valores Asociación Liceo Francés y Fondo de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de San Salvador.

Emisor	Emisión	Total Transado (Millones de Dólares)	Participación (%)
Ministerio de Hacienda de El Salvador	LETE2010	152.6	39.3
Banco Multisectorial de Inversiones	PBDBMI04	54.8	14.1
Banco Central de Reserva	CENELI-D	53.9	13.9
Distribuidora de Electricidad DELSUR, S.A de C.V	CIDELSUR1	30.1	7.7
CrediQ, S.A de C.V	PBCREDIQ1	26.5	6.8
Hencorp Valores, Sociedad Anónima, Titularizadora	VTHVAMS01	20.8	5.4
La Hipotecaria, S.A de C.V	PBLHIPO1	20.0	5.2
Metrocentro, S.A de C.V	CIMETRO14	14.3	3.7
Ministerio de Hacienda de El Salvador	SV102020	6.7	1.7
Hencorp Valores, Sociedad Anónima, Titularizadora	VTHVALF01	2.5	0.6
Banco ProCredit, S.A	CIPROCRED1	2.3	0.6
Banco Central de Reserva	BBCR1003	2.0	0.5
SARAM, S.A de C.V	PBSARAM1	1.0	0.2
Metrocentro, S.A de C.V	CIMETRO13	0.6	0.2
Ministerio de Hacienda de El Salvador	SV152025	0.6	0.1
TOTAL		388.7	100.0

IX. Mercado Global de Valores de Deuda

Continuando con el objetivo estratégico de ofrecer una más amplia variedad de opciones de inversión al mercado, durante el año 2010, se inscribieron 30 valores internacionales de deuda con diversas características en cuanto a región geográfica, países, plazo, sector y rendimiento.

Actualmente se encuentran a disposición de todos los inversionistas los siguientes bonos internacionales:

EMISOR	EMISIONES
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	CABEI
Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A	BCUSCACR
Banco Cuscatlán de Panamá, S.A	BCUSCAPA1
Estados Unidos de America	T-BILLS *
	T-BONDS *
	T-NOTES *
Federal Home Loan Bank	FHLB *
Federal National Mortgage Association	FANNIE MAE *
Federal Home Loan Mortgage Corporation	FREDDIE MAC*
Estados Unidos Mexicanos	EUROMX2012
	EUROMX2013
	EUROMX2014
	EUROMX2015
	NOTAMEX17
	EUROMX2019
	NOTAMEX22
	NOTAMEX34
EUROMX20EU	
Gobierno de Jamaica	EUROJA2019
República de Chile	EUROCL2012
	EUROCL2013
	EUROCO2012
República de Colombia	EUROCO2020
	EUROCO2024
	EUROCO2033
	EUROCO2037
República de Costa Rica	EUROCR2011
	EUROCR2012
	EUROCR2020
República Dominicana	EURODO2027

* Debido al alto número de emisiones vigentes de estos valores, solo se han inscrito sus denominaciones genéricas.

EMISOR	EMISIONES
República de El Salvador	EUROSV2011
	NOTASV2019
	EUROSV2023
	EUROSV2032
	EUROSV2034
República Federativa de Brasil	EUROSV2035
	EUROBR2011
	EUROBR2012
	EUROBR2013
	EUROBR2015
	EUROBR2017
	EUROBR2020
	EUROBR2025
	EUROBR2034
	EUROBR2037
EUROBR2040	
República de Guatemala	EUROGT2011
	EUROGT2034
República de Hungría	BOTES
	EUROHU2015
República de Panamá	EUROPA2011
	EUROPA2012
	EUROPA2015
República de Perú	EUROPA2027
	EUROPE2016
	EUROPE2025
República de Sudáfrica	EUROPE2033
	EUROSU2022
República de Turquía	EUROTU2019
República Bolivariana de Venezuela	EUROVE2027

NOTAS CORPORATIVAS:

EMISOR	EMISIÓN
AES Panamá, S.A	NOTAESPA16
Banco Internacional de Costa Rica, S.A	BCBICSA1
Bancolombia, S.A	NBANCOLO17
Centrais Electricas Brasileiras, S.A	NOTACEB2019
Global Bank Corporation	BCGLOBAL3

NUEVAS NOTAS Y EUROBONOS INTERNACIONALES INSCRITOS AL CIERRE DE 2010

EMISOR	EMISIONES
Gobierno de Barbados	NOTABB2035
Gobierno de Jamaica	NOTAJM2036 NOTAJM2039
República de Bulgaria	EUROBU2015
República Bolivariana de Venezuela	EUROVE2019 EUROVE2024 EUROVE2025 EUROVE2038
República de Colombia	NOTACO2017
República Federativa de Brasil	EUROBR2028 EUROBR2041 EUROBR17EU EUROBR16R\$
República de Filipinas	EUROFI2020
República de Guatemala	NOTAGT2013
República de Italia	EUROIT2013 EUROIT2033
República Oriental del Uruguay	EUROUR2017 EUROUY2036
República de Panamá	NOTAPANA10 LETEPA2010 EUROPA2036
República de Perú	EUROPE2012
República de Ucrania	NOTAUA2013
The Common Wealth of The Bahamas	NOTABS2029

NOTAS CORPORATIVAS INSCRITAS AL CIERRE DE 2010

EMISOR	EMISIÓN
Citigroup, Inc	NOTACI18
Bank of America Corporation	NTBA2014
COSAN Finance Limited	NTCOSAN17
Embraer Overseas Limited	NTEMBRA20
HSBC Finance Corporation	NTHSBCFI15

X. Mercado Global Accionario

Durante el 2010, se inscribieron 2 acciones internacionales y 5 Exchange Traded Funds (ETF's), ampliando la oferta de valores que puedan cubrir las necesidades financieras y diversos perfiles de los inversionistas salvadoreños.

Actualmente se encuentran a disposición de todos los inversionistas las siguientes acciones y ETF's.

EMISOR	EMISIÓN
EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF's)	
ETF SPDR Dow Jones Industrial Average Trust	ADIA
Ishare Comex Gold Trust	AIAU
Ishare Silver Trust	ASLV
ETF Nasdaq-100 Index Tracking Trust	AQQQQ
ETF SPDR Standard & Poor's - 500 Trust	ASPY
AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT (ADR)	
ADR - Bancolombia, S.A	ADRCIB
ADR - Petróleo Brasileiro, S.A	ADRPBR
ACCIONES	
3M Co.	AMMM
AES Corp.	AAES
Apple Inc.	AAAPL
AT&T Inc.	AT
Bank of America Corp.	ABA
Bank of Nova Scotia	ABNS
Caterpillar Inc.	ACAT
Chevron Corp.	ACVX
Citigroup Inc.	AC
Copa Holding,S.A	ACPA
Dell Inc.	ADELL
Eastman Kodak Co.	AEK
Ebay Inc.	AEBAY
Empresa General de Inversiones, S.A.	AEGIN
Exxon Mobil Corp.	AXOM
Financiera Automotriz, S.A.	AFASA
General Electric Co.	AGE
Grupo ASSA, S.A.	AASSA
Grupo Melo, S.A.	AMELO
IBM Corp.	AIBM
Intel Corp.	AINTC
Johnson & Johnson	AJNJ
McDonald's Corp.	AMCD
Microsoft Corp.	AMSFT

EMISOR	EMISIÓN
NYSE Euronext Inc.	ANYX
Office Depot Inc.	AODP
PEPSICO Inc.	APEP
Pfizer Inc.	APFE
Procter & Gamble Co.	APG
Rey Holdings Corp.	AREYH
Starbucks Corp.	ASBUX
The Coca Cola Co.	AKO
Time Warner Inc	ATWX
Wal-Mart Stores, Inc	AWMT
Western Union Co.	AWU
Yahoo Inc	AYHOO

NUEVOS ETF'S Y ACCIONES INSCRITOS DURANTE EL 2010

EMISOR	EMISIÓN
EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF'S)	
Ishares MSCI Brazil	AEWZ
Ishares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund	AFXI
Ishares Dow Jones US Real State Index	AIYR
Ishares Russell 2000 Index Fund	AIWM
Ishares US\$ Treasury Bond 7-10	AIBTM
ACCIONES	
ALCOA Inc.	AAA
Popular Inc.	ABPOP

XI. Casas de Corredores de Bolsa

Acciones y Valores, S.A. de C.V.

Tel: 2212-2524

Fax: 2212-2538

Bursabac, S.A. de C.V.

Tels.: 2267-5695 / 86

Fax: 2267-5696 /93

Citivalores de El Salvador, S.A. de C.V.

Tel: 2211-2484

Fax: 2211-2890

G&T Continental, S.A. de C.V.

Tels: 2521-3005//12

Fax: 2521-3001

HSBC Valores Salvadoreña, S.A. de C.V.

Tels: 2212-2513/14

Fax: 2223-1084

Inversiones Bursátiles Credomatic - IBC-, S.A. de C.V.

Tels.: 2206-4173 / 2206-4883

Fax: 2298-7009

Inversiones Técnico Bursátiles S.A.

Tels.: 2243-2545/67, 2243-1228,

Fax: 2243-5332

Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

Tel: 2275-5357

Fax: 2275-5362

Roble Acciones y Valores S.A.

Tel: 2213-6000 /6342

Fax: 2237-6006

Scotia Inversiones, S.A. de C.V.

Tel: 2299-9300

Fax: 2279-1842

Servicios Generales Bursátiles -SGB-, S.A. de C.V.

Tel: 2121-1800

Fax: 2260-5578/2260-9470

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

Tel: 2212-2536

Fax: 2212-2538



Bolsa de Valores de El Salvador

Edificio Bolsa de Valores de El Salvador, Blvd. Merliot y Av. Las Carretas,
Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo Cuscatlán,
La Libertad, El Salvador, C.A.
PBX (503) 2212-6400 Fax (503) 2278-4377

www.bolsadevalores.com.sv