



Bolsa de Valores de El Salvador



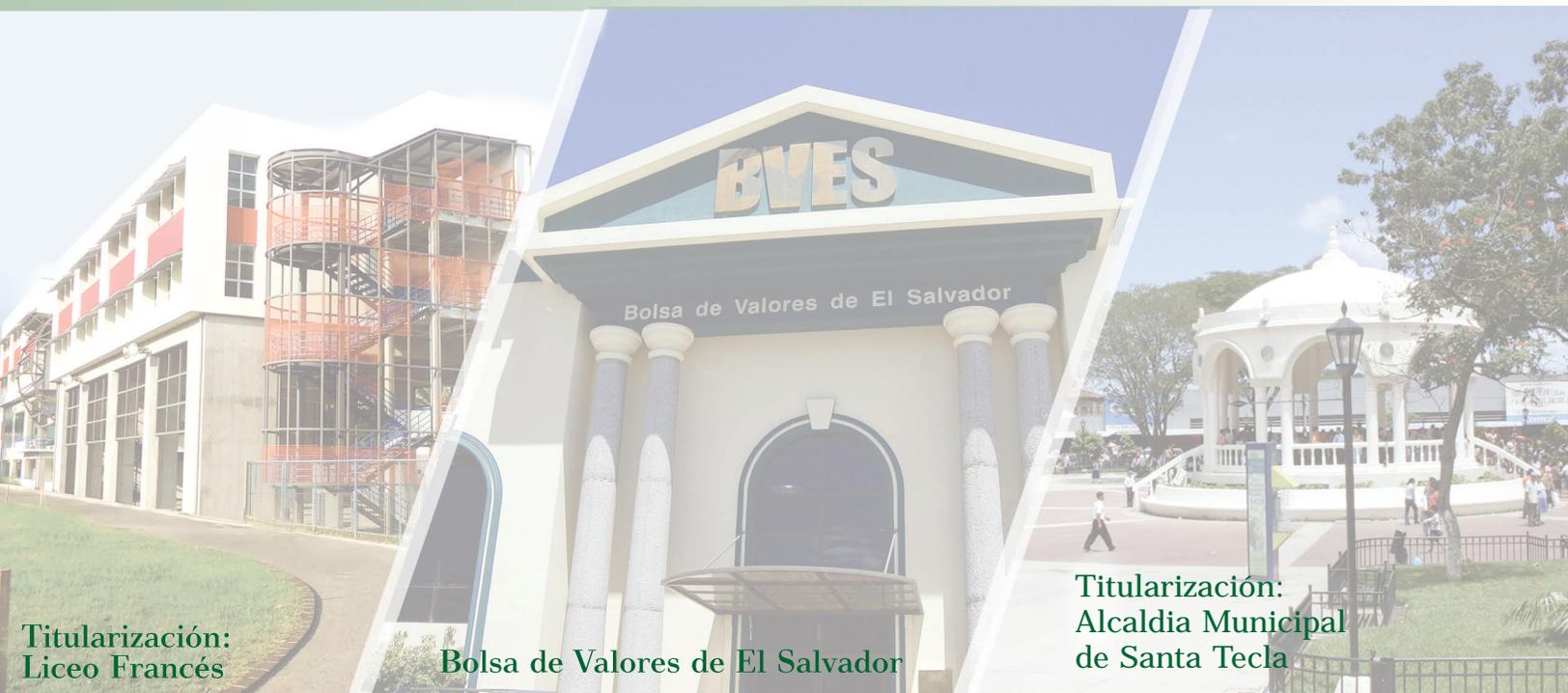
Bolsa de Valores: Un eficiente mecanismo de financiamiento

Memoria de Labores

2011

Bolsa de Valores:

Un eficiente mecanismo de financiamiento



Titularización:
Liceo Francés

Bolsa de Valores de El Salvador

Titularización:
Alcaldía Municipal
de Santa Tecla

Índice

I.	Junta Directiva (2011-2014)	2
II.	Cuerpo Gerencial	2
III.	Mensaje del Presidente	3
IV.	Proyectos Claves para el Desarrollo del Mercado de Valores	6
V.	Gestión Financiera	11
VI.	Evolución del Mercado de Valores	14
VII.	Emisores Inscritos en la Bolsa de Valores	18
VIII.	Colocaciones en el 2011	20
IX.	Mercado Global de Valores de Deuda a Diciembre 2011	21
X.	Mercado Global de Acciones a Diciembre 2011	24
XI.	Casas de Corredores de Bolsa	26

I. Junta Directiva 2011-2014

Presidente	Lic. Rolando Duarte Schlageter
Vicepresidente	Lic. Jorge Alfonso Zablah Siri
Secretario	Ing. Benjamín Salvador Valiente
Tesorero	Lic. Roger Martín Avilez Herdocia
Directores Propietarios	Dr. Guillermo Hidalgo Quehl Ing. Paolamaría Valiente Ing. Claudia María López
Directores Suplentes	Lic. Gerardo Balzaretti Kriete Ing. Eduardo Arturo Alfaro Ing. Victor Miguel Silhy Zacarías Lic. Marcelo Suárez Castillo Lic. Francis Eduardo Girón Lic. Miguel Angel Simán Dada Lic. Andrés Roshardt Llord

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 mucho agrado presento a ustedes en nombre de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, la memoria de labores y Estados Financieros correspondientes al año 2011, los cuales someto a su debida consideración y aprobación.

El panorama económico mundial a lo largo del año 2011 no fue en absoluto favorable. Las perspectivas de crecimiento al cierre del año se vieron reducidas más de lo esperado en medio de una cantidad de shocks temporales y como consecuencia de las debilidades en los balances públicos y privados que fueron mucho más grandes de lo previsto. Ha existido a lo largo del período un fuerte temor por parte de las economías avanzadas ante la posibilidad de llegar a una recesión generalizada, lo cual se ha traducido en una creciente aversión al riesgo

la correspondiente volatilidad de los mercados.

Dentro de este difícil entorno mundial, las principales economías de Latinoamérica iniciaron el año en medio de un fuerte auge económico luego de un 2010 en el que se alcanzaron crecimientos históricos superiores al 8%, llegando incluso a especularse que dichas economías podrían llegar a un sobrecalentamiento con sus correspondientes efectos adversos, sin embargo, al finalizar el año ese entorno positivo cambió drásticamente sobre todo por el debilitamiento de las economías de los países europeos aunque la economía de los Estados Unidos se ha ido recuperando lentamente.

Nuestro país no fue ajeno a este entorno y al finalizar el año se registra un débil crecimiento del Producto Interno Bruto el cual se estima en el orden del 1.4%, el más bajo de la región y con una inflación acumulada de 5.1%. Por su lado las remesas han mostrado una recuperación importante alcanzando los US\$3,649 millones, cantidad que aún no supera los niveles registrados previo a la crisis del año 2008. Aunado a esto, afrontamos una de las más difíciles catástrofes de los últimos años ocasionada por las fuertes lluvias del mes de Octubre, la cual se estima dejó \$890 millones en daños para el país.

A pesar de todo este entorno negativo, con mucho agrado informo a ustedes que, como producto de los esfuerzos que hemos venido realizando de manera consistente en los años anteriores orientados al cumplimiento del objetivo de convertirnos en un mecanismo eficiente de financiamiento e inversión para el sector público y privado, los resultados al finalizar el año 2011 han sido muy favorables para nuestra empresa, habiendo logrado obtener una Rentabilidad sobre Patrimonio del 8%, la cual está sustentada en un importante

crecimiento del 37% del volumen total negociado con respecto al año anterior.

Durante el año 2011 se negociaron valores por un monto total de US\$3,555.7 millones, dentro de los cuales especial mención merece la participación de los mercados Secundario e Internacional, que registraron crecimientos del 232% y 63% respectivamente con relación al año anterior. En mercado primario nuevamente se registró una escasa participación por parte de la banca, sin embargo, continuamos siendo testigos de cómo algunos sectores que anteriormente no tenían participación en el mercado, lograron incursionar de manera exitosa. En este sentido es importante destacar las emisiones vía titularización por parte de las Alcaldías de Antiguo Cuscatlán y Santa Tecla, las cuales fueron compradas en tiempos record por distintos inversionistas entre personas naturales y empresas. Asimismo, Banco Multisectorial de Inversiones en su calidad de fiduciario del Fideicomiso de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades (FIDEMUNI), concretó la colocación de Certificados de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades (CEMUNI) por un monto de US\$91 millones, lo cual se ha traducido en importantes beneficios financieros para cada uno de los municipios que fueron parte de este proyecto.

En relación con la gestión tecnológica, área que reviste especial importancia debido a que somos una bolsa con operaciones 100% electrónicas, durante el mes de Septiembre realizamos el lanzamiento del Sistema Electrónico de Negociación (SEN), el cual es un sistema transaccional desarrollado internamente que permite la integración los distintos mercados que se operan dentro de bolsa y que cumple con los más altos estándares de calidad y seguridad. Como un alto valor agregado, es importante destacar que este sistema ha sido elaborado de acuerdo a las particularidades, necesidades y condiciones propias de nuestro mercado.

Como parte de la gestión administrativa, durante el presente año iniciamos un proyecto orientado al levantamiento, revisión y mejora de los procesos generales de la empresa, que incluye tanto líneas de negocio como de soporte. Al cierre del año, este proyecto se encuentra avanzado en un 50% y se espera que brinde importantes beneficios en términos de eficiencia en general a la organización.

La línea estratégica de la bolsa orientada a promover la llegada de nuevos emisores al mercado continuó siendo eje fundamental de los esfuerzos del año, y para cumplir con ese objetivo se desarrollaron tres foros de carácter eminentemente práctico y testimonial para dar a conocer entre diversos representantes del sector empresarial y gobierno, los principales beneficios del financiamiento bursátil. Asimismo, se brindó apoyo en los procesos de inscripción de instrumentos internacionales logrando inscribir 25 emisiones a lo largo del año. Un aspecto a destacar fue la incursión en nuestro mercado de tres emisores de la región (Banco Internacional de Costa Rica, Global Bank de Panamá e Instituto Costarricense de Electricidad) que inscribieron instrumentos de deuda para ser negociadas en mercado secundario en nuestro país.

Como resultado de los esfuerzos de integración regional de los mercados, se logró la colocación por US\$67.6 millones por parte del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), la cual tuvo la particularidad de haber sido colocada de manera simultánea en las bolsas de El Salvador, Costa Rica y Panamá.

Señores accionistas, el año 2012 se prevee como un año en el cual afrontaremos grandes retos y desafíos, en particular, iniciaremos el año debiendo adecuar nuestra estructura organizacional y normativa hacia el cumplimiento del nuevo marco legal orientado a una administración basada en riesgos. Como parte de este proceso, crearemos un Comité de Riesgos y un Comité de Auditoría



así como realizaremos las adecuaciones a la normativa que permitan cumplir con dicho objetivo. Asimismo, y dentro de las líneas estratégicas, continuaremos focalizando esfuerzos para brindar soluciones de financiamiento a sectores estratégicos de la economía, trabajaremos en la implementación de un Sistema de Inteligencia de Mercado, continuaremos potenciando el mercado global mediante la inscripción de nuevos instrumentos y la búsqueda de emisores de la región, así como haremos los esfuerzos por lograr concretar el Proyecto de Alianza de Mercados Centroamericanos (AMERCA) y la Aprobación de la Ley de Fondos de Inversión como un mecanismo que vendría a completar el círculo virtuoso para el desarrollo de nuestro mercado.

Durante el 2012 cumpliremos 20 años de haber nacido como empresa. Período en el cual hemos logrado apoyar el desarrollo de un mercado de valores que a brindado importantes beneficios a los inversionistas y emisores públicos y privados, hemos capitalizado una amplia experiencia que nos permite ubicarnos como una de las Bolsas más desarrolladas de la región y seguimos viendo hacia el futuro con mucha esperanza.

No quiero finalizar este informe sin dejar de agradecer por la confianza que ustedes, Señores Accionistas, han depositado en nuestra gestión. A cada uno de los Directores un especial agradecimiento por todos los esfuerzos para el logro de los resultados obtenidos. Estamos seguros que comprometidos con este gran proyecto llamado Bolsa de Valores, estamos contribuyendo a tener un mejor país, porque la Bolsa de Valores es eso, un Proyecto de País.



Rolando Duarte Schlageter
Presidente

IV. Proyectos Claves para el Desarrollo del Mercado de Valores.

El 2011 ha sido un año de buenas noticias para la Bolsa de Valores de El Salvador, reflejando un crecimiento de 37% vrs el año pasado, los proyectos y actividades desarrolladas durante el presente año han sido fundamentales para impulsar dicho crecimiento.

GESTION DE NEGOCIOS.

Incentivar el Financiamiento Bursatil

Durante el 2011, se ha financiado un total de US\$ 355 Millones tanto al sector público como sector privado. La Bolsa de Valores y los distintos participantes del mercado, han continuado los esfuerzos de promover y demostrar que el financiamiento bursátil es una opción competitiva y eficiente para el financiamiento de proyectos e incluso para reestructuración de deudas.

Una muestra de la flexibilidad y eficiencia de nuestra plaza es la emisión de CEMUNI por un total de US\$91.5 Millones, por parte del Banco Multisectorial de Inversiones. Un proyecto que beneficio a mas de 75 alcaldías, permitiéndoles reestructurar sus deudas bajo mejores condiciones (costos más bajos y plazos más amplios).

En lo que respecta a la colocación primaria privada, importantes emisores como La Hipotecaria y CrediQ han financiado sus necesidades de capital de trabajo a través de Papel Bursatil, emitiendo solamente durante este año US\$36 Millones y US\$20.3 Millones respectivamente.

Dentro de los esfuerzos por impulsar los negocios a nivel regional, la Bolsa de Valores impulsó la emisión de bonos de largo plazo por parte del Banco Centroamericano de Integración Económica -BCIE, emisión que fue colocada de manera simultánea en los mercados de El Salvador, Costa Rica y Panamá, y que representa un importante paso en términos de una futura implementación del Proyecto de Alianza con dichas bolsas denominado AMERCA. Esta colocación vino a demostrar que los mercados unidos logran brindar importantes beneficios a los emisores y los inversionistas a nivel de región.

Titularización

Con gran satisfacción compartimos el importante desarrollo que ha tenido la titularización, se ha demostrado que esta figura representa una eficiente herramienta de financiamiento para diversos sectores y más



Subasta Pública de "CEMUNI" por parte del BMI, Junio 2011



Colocación Titularización " Alcaldía Municipal de Antigua Cuscatlán ", Octubre 2011



Colocación Titularización " Alcaldía Municipal de Santa Tecla",
Noviembre 2011

aún un multiplicador de beneficios para generar desarrollo a las comunidades y al país. Desde su implementación se han financiado más de \$38 millones a través titularización. Durante este año 2011 se sumaron dos importantes titularizaciones:

Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán, obtuvo los US\$10.4 millones requeridos para reestructurar su deuda actual, para centralizar y mejorar sus servicios en el nuevo Palacio Municipal, y aún más importante, una parte de estos recursos se utilizarán para invertir en obras sociales que beneficiarán a los habitantes de Antiguo Cuscatlán.

Alcaldía Municipal de Santa Tecla: obtuvo un eficiente financiamiento de US\$4.4 millones que le permitió disponer de mejores condiciones de financiamiento, aumentando su disponibilidad de efectivo para la ejecución de obras que impulsen el desarrollo del municipio. Adicionalmente la Bolsa ha estado trabajando en el desarrollo de cuatro titularizaciones, las cuales se encuentran en proceso y esperamos sean colocadas durante el año 2012.

Eventos Corporativos

Para la Bolsa ha sido clave compartir la experiencia y las razones que impulsaron a importantes empresas a financiarse en Bolsa con el objetivo de impulsar a otras empresas

a aprovechar las ventajas competitivas del financiamiento bursátil, para ello se realizaron diversos foros, adonde se reunieron varios cientos de personas.

A través del Foro de Titularización, realizado en Marzo 2011, se dieron a conocer los beneficios que este innovador mecanismo de financiamiento ofreció al Liceo Francés y la Alcaldía de San Salvador contando con las exposiciones tanto de las empresas que estructuraron la emisión, así como los representantes de las empresas originadoras, Licenciado Gerardo Balzaretti, Vicepresidente de la Junta Directiva Asociación Liceo Francés y Licenciado Gino Bettaglio, Director General de Administración y Finanzas de la Alcaldía Municipal de San Salvador.

La emisión de DELSUR en 2010, sentó importantes precedentes, razón por la cual se organizó un Desayuno Bursátil, en conjunto con ASAFONDOS, dirigido a un selecto grupo de grandes empresas. La exposición estuvo a cargo del Ing. Roberto Gonzalez, Gerente General de DELSUR, quien a través de una excelente exposición compartió la satisfacción de la empresa y los beneficios obtenidos gracias al financiamiento bursátil.

Y el ultimo foro del año fue denominado "Flexibilidad e Innovación a través de la Bolsa de Valores", con la participación de los testimonios de dos reconocidas empresas con amplia trayectoria en el mercado de Valores: Metrocentro y La Hipotecaria, quienes demostraron el valor generado y los "beneficios" obtenidos a través del financiamiento bursátil.

Adicionalmente hemos realizados Seminarios con agremiados de la Cámara de Comercio, y desayunos bursátiles con empresas.

Marketing Bursatil para nuevas emisiones.

Con la finalidad de fortalecer nuestras relaciones con los emisores de valores, se continuo realizando un plan de marketing bursatil, que comprende principalmente una “ceremonia simbólica”, adonde compartimos en “vivo” la colocación de la emisión a través de nuestro Sistema Electrónico de Negociación y se hace entrega de reconocimientos a todos los participantes del proceso durante una conferencia de prensa. Todo esto también con el objetivo de presentarlo a los medios de comunicación y a través de ellos a todo el país y potenciales inversionistas.

Inscripción de Nuevos Valores.

Otro pilar fundamental de la gestión de la Bolsa es canalizar la inversión, y con el objetivo de continuar construyendo hacia nuestra meta de ser una plaza bursatil que ofrece “un supermercado financiero” con diversos valores de todo el mundo, se continuo con un intenso plan de innovación. Como resultado de este esfuerzo, durante el 2011 se inscribieron 25 valores extranjeros, los cuales se suman a los mas de 100 valores extranjeros disponibles en la Bolsa de Valores de El Salvador. Por otro lado, y siempre dentro de los esfuerzos por la generación de negocios con potenciales emisores de la región, durante el año se registraron importantes transacciones en mercado secundario de Bonos emitidos por entidades financieras de la región, como es el caso del Banco Internacional de Costa Rica y Global Bank Corporation, este último de Panamá. Con estas emisiones, el mercado secundario se vió fuertemente fortalecido y se demuestra la capacidad de inversión que setiene en el mercado salvadoreño.

Finalmente, durante el último trimestre del año, se registró operaciones de mercado secundario con Bonos emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, emisor que tiene

en perspectiva seguir siendo participante activo en nuestro mercado. Todo esto, nos alienta a continuar ofreciendo los beneficios de nuestro mercado a más emisores de la región, constituyéndonos de esta manera en una importante plaza bursatil que genera beneficios claves a los emisores.

Difusión de la Cultura Bursatil.

Hace más de quince años la bolsa realizó sus primeros esfuerzos en mantener el contacto de hacia diversos públicos y su accesibilidad con los medios de comunicación, conscientes del importante rol que la bolsa tiene en la economía de un país.

Antes de iniciar este esfuerzo clave pocas personas sabían que existía una bolsa, y un menor número conocía lo que la bolsa ofrece. Sin embargo gracias al Marketing Bursatil realizado para nuevas emisiones, Eventos corporativos, programas como la Sección Bursatil en noticiero Hechos del Canal 12, Blog Bursatil en El Economista.net, Alianza Estratégica con la Universidad Jose Simeón Cañas (UCA) y la continua participación en diversas actividades Universitarias, Conferencias de Prensa, entre otros, podemos decir, con satisfacción, que hoy la Bolsa de Valores de El Salvador es conocida por más personas y empresas representando además una valiosa herramienta de fianciamento e inversión para diversos públicos.

Como resultado de las actividades realizadas a lo largo del año, se logro una amplia cobertura en diversos medios de comunicación: 16 notas televisivas y radiales, 30 publicaciones en prensa escrita y medios electrónicos y 15 reportajes especiales en revistas económicas especializadas tales como El Economista, Capitales.com, entre otros.

Y como parte de nuestro compromiso con la educación bursatil, a través de la Alianza con la UCA durante este año 2011 se capacitaron a más de 150 estudiantes. A través de charlas



magistrales en importantes Congresos realizados por la Universidad, la Bolsa de Valores, expusos interesantes temas: Financiamiento Bursátil como parte de la Estrategia Empresarial y La Innovación: La fuerza que mueve al mundo y al mercado de valores.

GESTION OPERATIVA

Fortalecimiento del Mercado de Valores

Para poder mantener una Plaza Bursátil de primer mundo, y ofrecer los mejores servicios a nuestros clientes, la Bolsa de Valores continuamente se encuentra innovando, con nuevas opciones de financiamiento e inversión manteniendo a la vanguardia tecnológica sus Plataformas de Negociación.

Y es así como en septiembre 2011, la Bolsa de Valores realiza el lanzamiento de su nuevo Sistema Electrónico de Negociación que integra los distintos mercados en los opera la Bolsa de Valores bajo una misma plataforma electrónica. El Nuevo Sistema Electrónico de Negociación ha sido diseñado y desarrollado por la Bolsa de Valores de El Salvador, bajo altos estándares de calidad y seguridad, tomando como su principal insumo las necesidades de un mercado en constante evolución y crecimiento.

Adicionalmente siendo nuestra prioridad la satisfacción de las necesidades de los clientes, en coordinación con ACABOLSA, se modificaron los plazos de liquidación en los mercados primario y secundario. Cambios que proveen a las Casas de Corredores la flexibilidad necesaria para la generación de negocios, aprovechando los convenios existentes con operadores Internacionales.

Consecuentes con las necesidades de un mercado en pleno desarrollo, año con año se revisan los procesos operativos y se adaptan a la realidad el mercado, este año no fue la excepción por lo que, con autorización de la Superintendencia de Valores (hoy del Sistema Financiero) se modificó el instructivo de Operatividad Bursátil, modificaciones que se hicieron del conocimiento de las Casas de Corredores.

Los sistemas de Back Office son fundamentales para la gestión bursátil, de ahí la importancia de mantenerlos actualizados para que soporten de manera eficaz los nuevos productos que se negocian en nuestra bolsa de valores, por lo que se trabajo en el fortalecimiento del Merval y el SIB.

Como parte de la constante revisión de instructivos, durante este año se realizó una actualización de la normativa interna, la cual incluye: Instructivos de Emisiones, Instructivo



"Lanzamiento Sistema Electrónico de Negociación",
Septiembre 2011



"Lanzamiento Sistema Electrónico de Negociación",
Septiembre 2011

de Casas de Corredores de Bolsa y Agentes Corredores de Bolsa, Instructivo de Ética, Instructivo de Colocaciones e Instructivo de Información Bursátil la cual posteriormente fue sometida a la revisión por parte de la Superintendencia de Valores, ahora Superintendencia del Sistema Financiero, lográndose su aprobación.

GESTION ADMINISTRATIVA

La Bolsa de Valores implementó un proyecto de levantamiento y documentación de procesos institucionales de conformidad con estándares

internacionales, proyecto que continuará durante 2012, persiguiendo como objetivo final mejorar la eficiencia de los procesos de la organización. Con respecto al clima organizacional, se trabajó en diversas áreas logrando fortalecer los conocimientos y competencias de los empleados a través de la implementación de capacitaciones especializadas y los cursos de inglés avanzado a lo largo del año.

Se realizó el IX Rally 2011, con el objetivo de fomentar el trabajo en equipo y la integración de los empleados, un exitoso evento que reunió al 100% de los empleados de la Bolsa y superó las expectativas.



"IX Rally Equipo Bolsa de Valores y Cedeval" Mayo 2011



RSE: Entrega de víveres y agua a damnificados en La Libertad, Octubre 2011

V. Gestión Financiera 2011

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 2010 Y 2011 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)				
	2010	2011	Variación	Variación
			US\$	%
ACTIVOS	4,388	4,811	423	10%
Activo Circulante	3,039	3,427	388	13%
Activo Fijo	1,349	1,384	35	3%
Pasivo Total	152	246	94	62%
Pasivo Circulantes	116	205	89	77%
Pasivo Fijo	36	41	5	14%
Patrimonio	4,236	4,565	329	8%
Total Pasivo y Patrimonio	4,388	4,811	423	10%

La Bolsa de Valores cierra el año 2011 con activos totales de \$4,811, \$423 más de los activos reportados al cierre del 2010. Este crecimiento del 10% está dado principalmente por el incremento en los activos circulantes; el activo fijo crece 3% (\$35) debido substancialmente a remodelaciones efectuadas al edificio de la Compañía. El pasivo total

incrementa 62%, por el aumento de la provisión del impuesto sobre la renta.

Por su parte el patrimonio refleja un importante crecimiento de 8%, equivalentes a \$329, producto de las utilidades generadas durante el corriente ejercicio, alcanzando al cierre un monto total de \$4,565.

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 2010 Y 2011 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)				
	2010	2011	Variación	Variación
			US\$	%
Ingresos Operativos	1,037	1,623	586	57%
Egresos Operativos	1,212	1,322	110	9%
Resultados de Operación	(175)	301	476	-272%
Ingresos Financieros	247	193	(54)	-22%
Utilidad antes de impuestos y reserva legal	68	489	421	619%
Utilidad Neta	61	364	303	497%

Para este año 2011, la compañía alcanzó ingresos operativos de \$1,623, suma que representa un incremento en este rubro de 57%. Este crecimiento está relacionado a la mayor cantidad de comisiones generadas por operaciones bursátiles en este año; por otra parte los gastos operativos se ven incrementados solamente un 9%, llegando al cierre de 2011 a \$1,322, este incremento de \$110 está relacionado a costos de personal y de servicios,

principalmente. Los ingresos financieros se redujeron 22% equivalentes a \$54, principalmente debido a la reducción en el dividendo recibido de la subsidiaria Cedeval. El incremento en los ingresos de operación nos lleva a alcanzar una utilidad antes de impuestos y reserva de \$489 (\$421 más que en 2010). La utilidad neta generada en el año asciende a \$364, \$303 mil más que la utilidad neta del año 2010.

Indicadores Financieros Individuales

	2010	2011
Utilidad Neta / Patrimonio	1%	8%
Utilidad Neta / Activos	1%	8%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	7%	25%
Ingresos Financieros / Ingresos de Operación	24%	12%
Pasivo / Patrimonio	4%	5%
Pasivo / Activo	3%	5%

El año 2011 cierra con excelentes indicadores financieros con respecto al año 2010. La utilidad neta sobre el patrimonio llega a 8% lo mismo que la utilidad neta sobre los activos. Por otra parte la utilidad neta sobre los ingresos de

operación alcanzaron un 25%, los ingresos financieros sobre los ingresos de operación por su parte llegaron a un 12%. Los indicadores de deuda Pasivo sobre patrimonio y Pasivo sobre Activos alcanzaron 5% cada uno de ellos.

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 2010 Y 2011
 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2011	Variación	Variación
			US\$	%
ACTIVOS	4,955	5,342	387	8%
Activo Circulante	3,569	3,927	358	10%
Activo Fijo	1,386	1,415	29	2%
Pasivo Total	516	622	106	21%
Pasivo Circulantes	253	348	95	38%
Pasivo Fijo	36	41	5	14%
Interés Minoritario	227	233	6	3%
Patrimonio	4,439	4,720	281	6%
Total Pasivo y Patrimonio	4,955	5,342	387	8%



Los activos totales consolidados ascendieron a \$5,342, presentando un incremento de 8% equivalentes a \$387 más que los activos totales consolidados del año 2010; este incremento está determinado por el incremento en los activos circulantes de \$358. Por otra parte los pasivos consolidados crecen \$106 (21%), llegando al cierre del 2011 a \$622, este

incremento está determinado por el incremento en la provisión del impuesto sobre la renta. El año 2011 cierra con un patrimonio consolidado de \$4,720, suma que supera en \$281 (6%) al patrimonio de cierre del año 2010. Este incremento en el patrimonio obedece al incremento en la utilidad neta consolidada del año la que ascendió a \$323.

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 2010 Y 2011
 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2011	Variación US\$	Variación %
Ingresos Operativos	1,696	2,359	663	39%
Egresos Operativos	1,809	2,016	207	11%
Resultados de Operación	(113)	343	456	-404%
Ingresos Financieros	157	145	(12)	-8%
Utilidad antes de impuestos y reserva legal	67	467	400	597%
Utilidad Neta	17	323	306	1800%

El año cierra con ingresos operativos consolidados de \$2,359, representando un crecimiento de 39% con relación al año 2010; este incremento está determinado principalmente por el incremento en las comisiones por operaciones bursátiles del año. Por su parte los gastos operativos ascienden a \$2,016, presentando un incremento de 11%, \$207 más que el año 2010. Este incremento en los costos consolidados está relacionado a costos operativos de custodia, tecnología,

servicios y de personal. Los ingresos financieros por su parte ascendieron a \$145, \$12 menos que los \$157 alcanzados en 2010 representando una reducción de 8%; la utilidad antes de impuestos y reserva legal alcanza los \$467, \$400 más que la misma utilidad del año 2010, representando un crecimiento en este rubro de 597%. La utilidad neta consolidada alcanza los \$323, presentando un incremento de \$306 con relación al año 2010.

Indicadores Financieros Consolidados

	2010	2011
Utilidad Neta / Patrimonio	0.38%	7%
Utilidad Neta / Activos	0.34%	6%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	1%	16%
Ingresos Financieros / Ingresos de Operación	9%	6%
Pasivo / Patrimonio	12%	13%
Pasivo / Activo	10%	12%

Como consecuencia de los excelentes resultados del año, los indicadores financieros más importantes presentan índices muy favorables, la utilidad neta sobre el patrimonio consolidado alcanzó el 7% (0.38% en 2010), la utilidad neta sobre los activos consolidados llegó a 6% (0.34 en 2010) y la utilidad neta sobre los ingresos

de operación alcanzó el 16%. Por otra parte la relación de los ingresos financieros sobre los ingresos de operación pasó de 9% al 6% en 2011, y los indicadores de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre los activos consolidados fueron 13% y 12% respectivamente (12% y 10% en 2010).

VI. Evolución del Mercado de Valores

Durante el 2011 se negociaron \$3,555.6 millones reflejando un aumento del 37.2% en el volumen total negociado respecto al 2010. El porcentaje de participación de cada mercado dentro de este total fue el siguiente: Reporto 63%, Primario 10%, Mercado Internacional 13%, Secundario 13%, y Accionario local 1%.

Es importante destacar el crecimiento del mercado secundario el cual triplicó su volumen

vrs 2010, negociándose un total de \$476.2 millones vrs los \$143.3 millones del 2010. En el mercado internacional también se logró un importante crecimiento de 63.2% cerrando el año con un volumen de \$465.7 millones. El mercado de reporto obtuvo un crecimiento de 26.1%, negociándose un total de \$ 2,234.8 millones. Mientras que el mercado primario disminuyó un 8.6%.

EVOLUCION DE MERCADO Millones de Dólares

	Período		Variación	
	2010	2011	US\$	%
Volumenes por Mercado				
Mercado Primario	388.7	355.2	-33.5	-8.6%
Primario Público	270.5	269.3	-1.2	-0.4%
Primario Privado	118.2	85.9	-32.3	-27.3%
Mercado Secundario	143.3	476.2	332.9	232.3%
Secundario Público	106.4	351.8	245.4	230.6%
Secundario Privado	36.9	124.4	87.5	237.1%
Mercado Accionario Secundario Privado	0.7	23.8	23.1	3300.00%
Mercado Internacional	285.3	465.7	180.4	63.2%
Internacional Público	243.5	409.0	165.5	68.0%
Internacional Privado	41.8	56.7	14.9	35.6%
Mercado de Reporto	1,772.9	2,234.8	461.9	26.1%
Reporto Público	1,599.0	2,194.6	595.6	37.2%
Reporto Privado	173.9	40.1	-133.8	-76.9%
Totales	2,590.0	3,555.7	964.8	37.2%

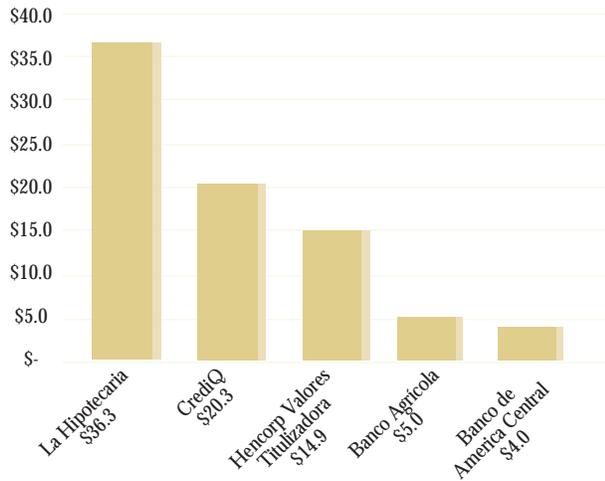
Mercado Primario

Durante el 2011, el mercado primario registró \$ 355.2 millones lo cual implica una reducción en los volúmenes negociados de \$ 33.5 millones como resultado de la disminución de emisiones del sector privado y público.

El mercado primario privado registró una negociación de \$ 85.9 millones que representa una reducción del 27.3% con respecto al año 2010. El principal emisor privado fue La Hipotecaria, colocando exitosamente un total

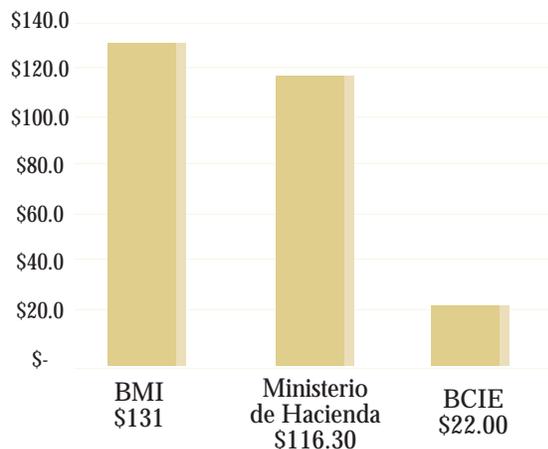
de \$36.3 millones seguido por CrediQ con \$20.3 millones, ambas empresas se financiaron a través de la emisión de Papel Bursátil. Cabe destacar dos nuevas titularizaciones realizadas por Hencorp Valores, Sociedad Titularizadora; Titularización de la Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán por un total de \$10.4 millones y la Alcaldía Municipal de Santa Tecla por \$4.4 millones.

Emisores Primario Privado (Millones de dólares)



El mercado primario público alcanzó un volumen de \$269.3 millones solamente un 0.4% por debajo del volumen del 2010. El principal emisor fue el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) con un monto total colocado de \$131 millones, correspondiente a la emisión de CEMUNI por \$91.5 millones y Papel Bursátil para el Desarrollo con \$39.5 millones. El Ministerio de Hacienda colocó \$116.3 millones en Letras del Tesoro, y finalmente el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) colocó \$22 millones de su emisión CABEI 2021.

Emisores Primario Público (Millones de dólares)

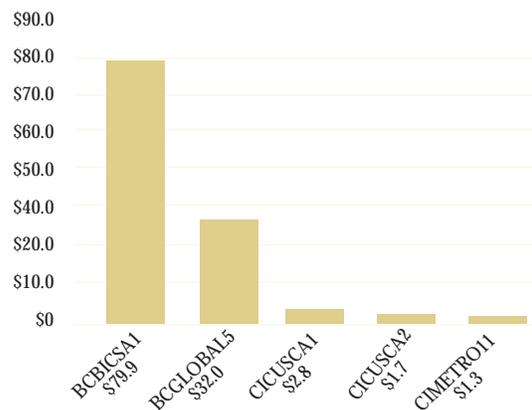


Mercado Secundario

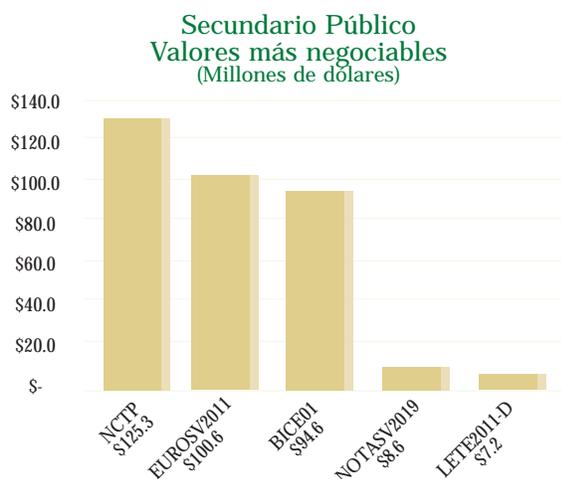
En el mercado secundario se negoció un volumen de \$ 476.2 millones reflejando un aumento del 232.3% en comparación al 2010.

El mercado secundario privado alcanzó una negociación de \$124.4 millones, siendo los valores privados más negociados en este mercado los Bonos del Banco Internacional de Costa Rica (BCBICSA1) con \$ 79.9 millones, seguido por los Bonos de Global Bank Corporation (BCGLOBAL5) con \$ 32.0 millones y los Certificados de Inversión de Banco Cuscatlán de El Salvador (CICUSCA1) con \$ 2.8 millones.

Secundario Privado Valores más negociables (Millones de dólares)



El mercado secundario público representó un 74% del total negociado en mercado secundario, con un volumen de \$351.7 millones. Los valores públicos más negociados en este mercado fueron las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) con \$125.3 millones; seguidos por los Eurobonos de El Salvador con vencimiento en el año 2011 (EUROSV2011) de los cuales se negociaron \$100.6 millones y los Bonos de Instituto Costarricense de Electricidad con un total negociado de \$94.6 millones.



Mercado Accionario

Dentro del mercado accionario local, las acciones más negociadas en el año fueron las acciones de AFP CONFIA (ACONFIA) por \$23.5 millones, Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador (ACTE) con \$ 0.132 millones, y Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador (ACAESS) con \$0.058 millones.

Mercado Internacional

Durante el año 2011 se negociaron \$465.7 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 Fund (ETF's), American Depositary Receipts (ADR's) y Bonos de empresas extranjeras.

Dentro de los valores internacionales Privados más negociados en el 2011 se destaca Apple (AAPL) con \$ 8.8 millones, Caterpillar con \$4.6 millones y Microsoft Corp. con \$3.6 millones.

El mercado Internacional Público representó un 87.8% del volumen total del mercado internacional con una negociación de \$ 409.0 millones durante el año 2011.

Los valores Internacionales Públicos más negociados en el 2011 fueron los correspondientes a las Notas de El Salvador con vencimiento en el 2041 (NOTASV2041) por \$ 74.2 millones, seguidos por los Eurobonos de El Salvador con vencimiento en 2035 (EUROSV2035) por \$ 63.5 millones y Eurobonos de El Salvador con vencimiento en 2035 (EUROSV2023) por \$ 57.3 millones.

Mercado Internacional Privado

Valores más negociados
(Millones de dólares)

Mercado Internacional Privado	Valor Transado	%
APPLE	\$ 8.8	35.6%
CATERPILLAR	\$ 4.6	28.6%
MICROSOFT CORP.	\$ 3.6	26.9%
JP MORGAN CHASE BANK, N.A.	\$ 3.6	2.4%
Fideicomiso iShares Silver Trust	\$ 2.8	2.0%
Fideicomiso COMEX GoldTrust	\$ 2.7	0.7%
Otros Valores	\$30.7	3.7%
TOTAL	\$56.7	100.0%

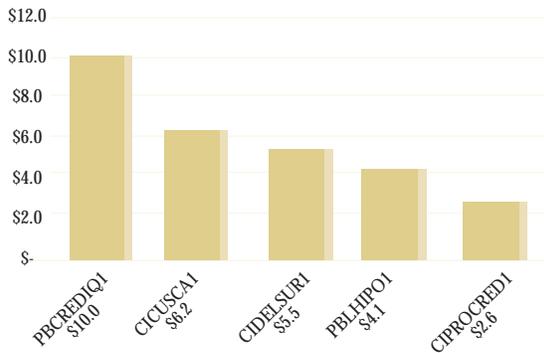
Mercado Internacional Público Valores más negociados (Millones de dólares)

Mercado Internacional Público	Valor Transado	%
NOTASV2041	\$ 74.2	35.6%
EUROSV2035	\$ 63.5	28.6%
EUROSV2023	\$ 57.3	26.9%
NOTASV2019	\$ 55.5	2.4%
EUROSV2034	\$ 40.5	2.0%
EUROSV2032	\$ 35.0	0.7%
OTROS VALORES	\$ 83.1	3.7%
TOTAL	\$ 409.0	100%

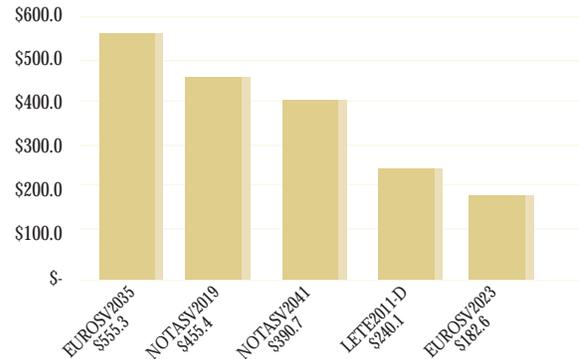
Mercado de Reporto

En el Mercado de reporto se negociaron \$2,234.8 millones que representa un incremento del 26.1% con respecto a lo negociado durante 2010. Los Valores Privados más reportados fueron Papel Bursátil de CrediQ con \$10.0 millones, seguido por Certificado de Inversión de Banco Cuscatlán (CICUSCA1) con \$6.2 millones y en tercer lugar los Certificados de Inversión de Distribuidora Eléctrica de Electricidad (CIDELSUR1) con \$5.5 millones

Reporto Privado Valores Privados más Reportados (Millones de dólares)



Reporto Público Valores Públicos más Reportados (Millones de dólares)



Los valores Públicos más reportados en el 2011 fueron los Eurobonos emitidos por el Estado de la República de El Salvador con vencimiento en el 2035 (EUROSV2035) con \$ 555.3 millones, las Notas de El Salvador con vencimiento 2019, (NOTASV2019) con \$ 455.4 millones, y las Notas de El Salvador con vencimiento 2041 (NOTASV2041) con \$ 390.7 millones.

VII. Emisores Inscritos en la Bolsa de Valores

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 2011.

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. hoy Aseguradora Vivir, S.A. (actualmente en trámite de actualización en la Bolsa de Valores)
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 America 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 Industrial El Salvador, S.A.
25. Banco Latinoamericano de Exportaciones
26. Banco Multisectorial de Inversiones
27. Banco Mundial
28. Banco ProCredit, S.A.
29. Banco Promérica, S.A.
30. Banco Uno, S.A.
31. BBVA Seguros, S.A. Seguros de Personas
32. Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
33. Cemento de El Salvador, S.A. de C.V.
34. Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
35. Chartis Seguros, El Salvador, S.A
36. Chartis Vida, S.A. Seguros de Personas (inscrito en la BVES y en trámite de inscripción en la SSF)
37. Comercial Exportadora, S.A. de C.V.
38. Compañía Anglo Salvadoreña de Seguros, S.A.
39. Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. (CAESS)
40. Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE)
41. Corporación de Crédito y Servicios, S.A. de C.V.
42. Corporación Financiera Internacional
43. Corporación Interamericana de Inversiones
44. CrediQ Inversiones II, S.A.
45. CrediQ Inversiones, S.A.
46. CrediQ, S.A. de C.V.
47. Distribuidora de Electricidad DELSUR, S.A. de C.V.
48. Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. (EEO)
49. Fondo Social para la Vivienda
50. Hencorp Valores Titularizadora, S.A
51. HSBC Seguros Salvadoreño, S.A.
52. Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.
53. Inversiones Financieras CITIBANK, S.A.

54. Inversiones Financieras Banco de America Central, S.A.
55. Inversiones Financieras HSBC, S.A.
56. Inversiones Financieras Promérica, S.A.
57. Inversiones Financieras Uno, S.A.
58. Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.
59. Inversiones SIMCO, S.A. de C.V.
60. La Central de Seguros y Fianzas, S.A.
61. La Centroamericana, S.A.
62. La Hipotecaria, S.A. de C.V.
63. Metrocentro, S.A. de C.V.
64. Ministerio de Hacienda de El Salvador
65. Planta de Torrefacción de Café, S.A. de C.V.
66. República de Costa Rica
67. República de El Salvador
68. República de Guatemala
69. República de Honduras
70. República de Nicaragua
71. SARAM, S.A de C.V
72. Scotiabank El Salvador, S.A.
73. Scotia Seguros, S.A.
74. Seguros e Inversiones, S.A.
75. Seguros La Hipotecaria Vida, S.A. Seguros de Personas
76. Seguros La Hipotecaria, S.A
77. SISA Vida, S.A. Seguros de Personas
78. QUALITAS Compañía de Seguros, S.A

VIII. Colocaciones en el 2011

El total de las colocaciones de la Bolsa de Valores de El Salvador durante el 2011, fue de \$355.2 millones, presentando una disminución de 8.6% con respecto al año pasado. Las emisiones del sector Público representaron un 75.7% del total de colocaciones.

Es importante destacar la incursión en mercado primario del Banco Centroamericano de Integración Económica y la colocación de dos fondos de titularización, Fondo de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de Antigua Cuscatlán con \$10.5 millones y Fondo de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de Santa Tecla con \$4.4 millones.

Emisor	Emisión	Total Negociado (Millones de Dólares)	Participación (%)
Ministerio de Hacienda	LETE2011-D	116.3	32.7%
Banco Multisectorial de Inversiones	CEMUNI	91.5	25.8%
Banco Multisectorial de Inversiones	PBDBMI04	39.5	11.1%
La Hipotecaria	PBLHIPO1	36.3	10.2%
Banco Centroamericano de Integración Económica	CABEI2021	22.0	6.2%
CREDIQ	PBCREDIQ1	20.3	5.7%
Hencorp Valores, Sociedad Titularizadora	VTHVAAC01	10.5	3.0%
Banco Agrícola	CIBAC\$15	5.0	1.4%
Hencorp Valores, Sociedad Titularizadora	VTHVAST01	4.4	1.2%
Banco de América Central	CIMATIC8	4.0	1.1%
Metrocentro	CIMETRO14	0.1	0.03%
Metrocentro	CIMETRO15	3.8	1.1%
Saram	PBSARAM1	1.4	0.4%
TOTAL		355.2	100.0%

IX. Mercado Global de Valores de Deuda a Diciembre 2011

Como parte de la estrategia de ampliar la variedad de opciones de inversión al mercado, durante el año 2011, se inscribieron 12 nuevos valores de deuda con diversas características en cuanto a región geográfica, países, plazos, sector y rendimiento.

Actualmente se encuentran a disposición de todos los inversionistas los siguientes valores extranjeros:

EMISORES	EMISIÓN
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	CABEI
Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A	BCUSCACR
Estados Unidos de América	T-BILLS *
	T-BONDS *
	T-NOTES *
Estados Unidos Mexicanos	EUROMX2012
	EUROMX2013
	EUROMX2014
	EUROMX2015
	NOTAMEX17
	EUROMX2019
	NOTAMEX22
	NOTAMEX34
	EUROMX20EU
Federal Home Loan Mortgage Corporation	FREDDIE MAC *
Federal National Mortgage Association	FANNIE MAE *
Gobierno de Barbados	NOTABB2035
Gobierno de Jamaica	EUROJA2019
	NOTAJM2036
	NOTAJM2039
República de Bulgaria	EUROBU2015
República Bolivariana de Venezuela	EUROVE2019
	EUROVE2024
	EUROVE2025
	EUROVE2027
	EUROVE2038
República de Chile	EUROCL2012
	EUROCL2013
República de Colombia	EUROCO2012
	NOTAC02017
	EUROCO2020
	EUROCO2024
	EUROCO2033
	EUROCO2037

EMISORES	EMISIÓN
República Dominicana	EURODO2027
República de El Salvador	EUROSV2011
	NOTASV2019
	EUROSV2023
	EUROSV2032
	EUROSV2034
	EUROSV2035
	NOTASV2041
República Federativa de Brasil	EUROBR2011
	EUROBR2012
	EUROBR2013
	EUROBR2015
	EUROBR2017
	EUROBR2020
	EUROBR2025
	EUROBR2028
	EUROBR2034
	EUROBR2037
	EUROBR2040
EUROBR2041	
EUROBR17EU	
EUROBR16R\$	
República de Filipinas	EUROFI2020
República de Guatemala	EUROGT2011
	NOTAGT2013
	EUROGT2034
	BOTES
República de Hungría	EUROHU2015
República de Italia	EUROIT2013
	EUROIT2033
República de Panamá	LETEPA2010
	EUROPA2011
	EUROPA2012
	EUROPA2015
	EUROPA2027
EUROPA2036	
República Oriental del Uruguay	EUROUR2017
	EUROUY2036
República de Perú	EUROPE2012
	EUROPE2016
	EUROPE2025
	EUROPE2033
República de Sudáfrica	EUROSU2022
República de Turquía	EUROTU2019
República de Ucrania	NOTAUA2013
The Common Wealth of The Bahamas	NOTABS2029

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

Bonos Corporativos

EMISORES	CODIGO
AES Panamá, S.A	NOTAESPA16
Banco Internacional de Costa Rica, S.A	BCBICSA1
Bancolombia, S.A	NBANCOLO17
Bank of America Corporation	NTBA2014
Centrais Electricas Brasileiras, S.A	NOTACEB019
Citigroup, Inc	NOTACITI18
COSAN Finance Limited	NTCOSAN17
Embraer Overseas Limited	NTEMBRA20
Global Bank Corporation	BCGLOBAL3
HSBC Finance Corporation	NTHSBCFI15

Nuevos Valores de Deuda inscritos al cierre 2011

EMISORES	CODIGO
Instituto Costarricense de Electricidad (ICE)	BICE01
República de Jamaica	EUROJM2015
República Bolivariana de Venezuela	EUROVE2018
	EUROVE2020
	EUROVE2028
	EUROVE2034
Global Bank Corporation	BCGLOBAL5
	BCGLOBAL6
Nota Home Depot 2036	NTHD2036
Nota Kraft Foods 2031	NTKFT2031
Notas de Petroleum Company	NTPETRTT22
Telemóvil Finance Co. Ltd	NTTIGO2017

X. Mercado Global de Acciones a Diciembre 2011

Bajo la misma estrategia de diversificación y ampliación de opciones de inversión, se inscribieron durante 2011, 12 Exchange Traded Funds (ETF's) y 1 acción internacional. Actualmente se encuentran a disposición de todos los inversionistas los siguientes valores extranjeros:

EMISOR	EMISION
EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF's)	
ETF SPDR Dow Jones Industrial Average Trust	ADIA
PowerShares QQQ Trust Series 1	AQQQ
ETF SPDR Standard & Poor's - 500 Trust	ASPY
Ishare Comex Gold Trust	AIAU
Ishare Silver Trust	ASLV
Ishares Dow Jones US Real State Index Fund	AIYR
Ishares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund	AFXI
Ishares MSCI Brazil	AEWZ
Ishares Russell 2000 Index Fund	AIWM
Ishares US\$ Treasury Bond 7-10	AIBTM
AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT (ADR)	
ADR - Bancolombia, S.A	ADRCIB
ADR - Petróleo Brasileiro, S.A	ADRPBR
ACCIONES	
3m Co.	AMMM
AES Corp.	AAES
ALCOA Inc.	AAA
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

EMISOR	EMISION
Microsoft Corp.	AMSFT
NYSE Euronext Inc.	ANYX
Office Depot Inc.	AODP
PEPSICO Inc.	APEP
Pfizer Inc.	APFE
Popular Inc.	ABPOP
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 valores extranjeros inscritos al cierre de 2011

ACCIONES	
ACCIONES	
Time Warner Cable	ATWC
EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF's)	
Ishare Latin American 40 Index Fund	ILF
Ishare S&P Europe 350 Index Fund	IEV
MSCI Japan Index Fund	AEWJUS
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR	AXLYUS
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	AXLPUS
The Energy Select Sector SPDR Fund	AXLEUS
The Financial Select Sector SPDR Fund	AXLFUS
The Health Care Select Sector SPDR Fund	AXLVUS
The Industrial Select Sector SPDR Fund	AXLIUS
The Materials Select Sector SPDR Fund	AXLBUS
United States Oil Fund	AUSO
WindomTree India Earning Fund	AEPIUS

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.

Tel: 2267-5616

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.

Tel: 2520-3907

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

Tel: 2214-2513

Inversiones Bursátiles Credomatic -

IBC-, S.A. de C.V.

Tel: 2206-4173

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: 2237-6000

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