



BMI

Memoria de Labores 2010

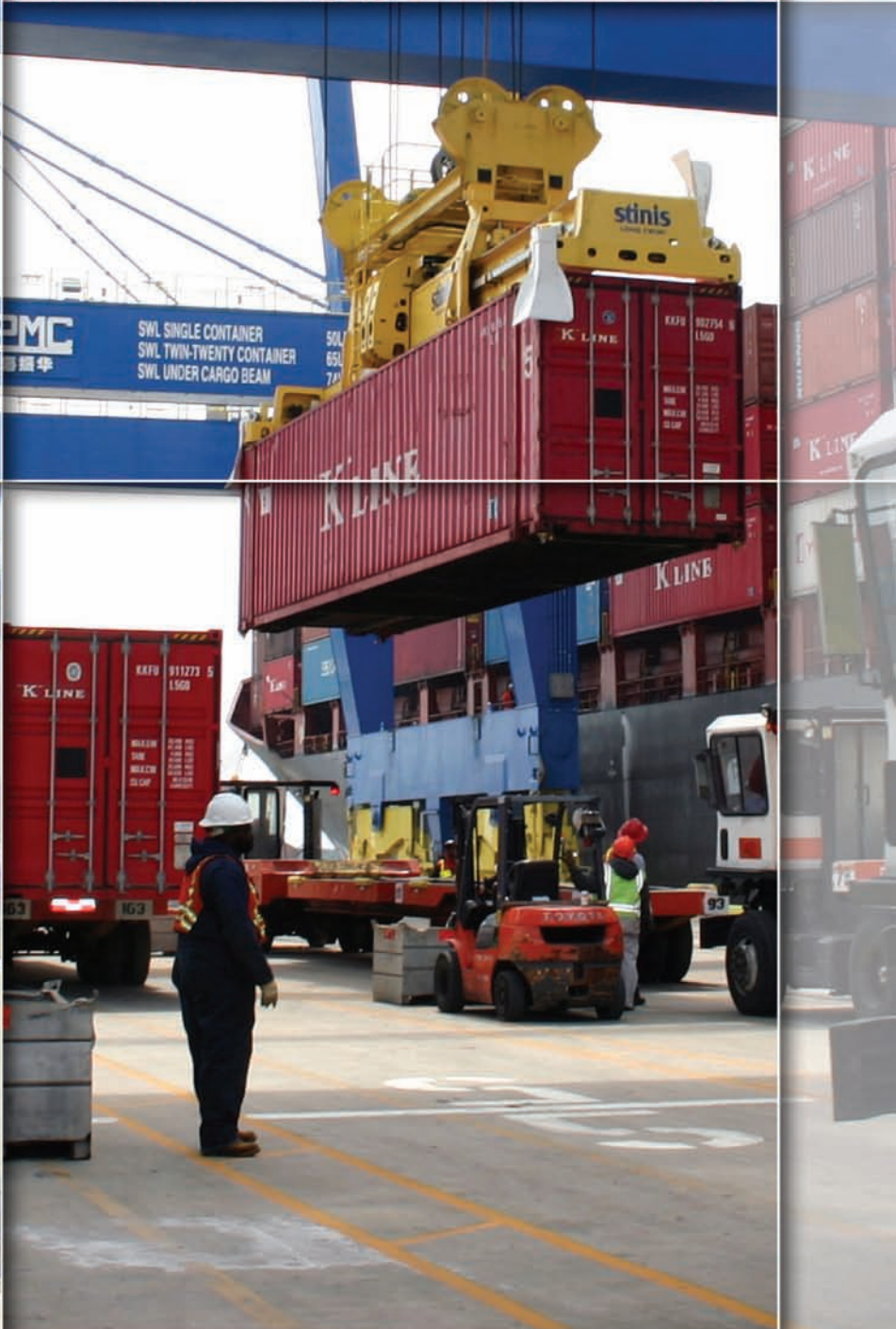
Annual Report



BMI

Memoria de Labores 2010

Annual Report



Contenido

Index

- 4 Mensaje del Presidente
Message from the Chairman
- 7 Junta Directiva
Board of Directors
- 8 Administración
Administration
- 9 El Salvador en cifras
El Salvador in figures
- 15 Gestión crediticia
Credit management
- 23 Apoyando el desarrollo económico y social de El Salvador
Supporting El Salvador's economic and social development
- 41 Apoyando a los sectores productivos con capacitación y asistencia técnica
Training and technical assistance provide to productive sectors
- 51 Eventos institucionales y de promoción
Institutional and promotional events
- 57 Instrumentos de atención a los usuarios
Customer service instruments
- 63 Gestión financiera
Financial management
- 73 Estados financieros
Financial balances

Mensaje del Presidente

Message from the Chairman

El año 2010 marcó un punto de inflexión en el nivel de crecimiento económico del país, cuando se tenía ya un crecimiento positivo del producto interno bruto (PIB) que nos indica una leve recuperación de la economía. Ante esta realidad, el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) continuó con sus esfuerzos por cumplir su objetivo de creación, que se refiere a contribuir a propiciar el crecimiento y desarrollo competitivo de la economía con énfasis en la micro, pequeña y mediana empresa.

El BMI, enfocado en el apoyo de financiamiento dirigido a las micro, pequeñas y medianas empresas, realizó un trabajo muy importante en la calificación de nuevos intermediarios financieros, que aumentaron nuestra red de instituciones y que permitieron incrementar la colocación de las líneas de financiamiento del Banco. Es así como, durante el año 2010, se incorporaron 18 nuevas intermediarias que ya se encuentran calificadas para operar con el Banco. Este esfuerzo se seguirá realizando mediante la promoción del fortalecimiento de intermediarios financieros en procesos de control interno, mejoramiento de sistemas de información y administración de riesgo, a manera de continuar aumentando el número de intermediarios elegibles para canalizar los recursos del Banco.

De forma integral, la gestión de riesgos del Banco ha permitido mantener las mismas calificaciones de riesgo respecto a 2009, lo que se sustenta principalmente en las fortalezas mostradas por la solvencia patrimonial, la calidad de los activos, los adecuados niveles de liquidez y las políticas prudenciales para la administración de riesgos. Cabe destacar que el BMI cuenta con las calificaciones más altas que puede obtener un emisor local.

Como parte de los avances obtenidos a partir del Acuerdo de Cooperación Técnica con el Banco de Desarrollo Económico y Social (BNDES) de Brasil, cuyo objetivo primordial fue el de apoyar al BMI en su proceso de planeación estratégica, el BNDES inició su apoyo institucional con el acompañamiento de dicho proceso de planeación durante el mes de enero de 2010, el cual concluyó a finales del mes de agosto del mismo año.

Economic growth in the country hit a turning point in 2010, with renewed positive growth in the gross domestic product (GDP) pointing to a slight economic recovery. In this context, Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) continued to work toward its charter goals: promoting economic growth and competitive development with an emphasis on micro, small, and medium-sized businesses.

In its work to support micro, small, and medium-sized businesses, the BMI continued to rate new financial intermediaries, thus expanding the network of eligible financial institutions and increasing the Bank's loan placement. In 2010, 18 new qualified intermediaries began operations with the Bank. The BMI will support capacity building processes for financial intermediaries on topics of internal control, improvement of information systems, and risk management, in order to continue to increase the number of intermediaries qualified to channel BMI funds.

Comprehensive risk management has allowed the Bank to maintain the same risk ratings from 2009, principally based on the strength demonstrated by its equity, the quality of its assets, appropriate levels of liquidity, and prudent risk management policies. It is noteworthy to mention that the BMI received the highest scores given to local issuers.

Progress has been made in implementing the Technical Cooperation Agreement with the Economic and Social Development Bank of Brazil (BNDES). The main objective of the Agreement is to support the BMI in its strategic planning process, and from January to August, 2010, the BMI received institutional support and accompaniment for this process.

Lic. Ricardo Mora
Presidente / *President*

Teniendo como base los resultados del proceso anterior, se pudo formular una propuesta de modelo de banca de desarrollo, es decir, la definición del papel de la banca pública dentro de la nueva visión del Sistema Financiero de Fomento para el Desarrollo.

Esta nueva visión comprende la atención de actividades productivas cuya dinámica incrementa la formación bruta de capital, la competitividad de las exportaciones y el desarrollo de la cadena productiva de las micro, pequeñas y medianas empresas, así como la atención de actividades productivas vinculadas al desarrollo económico y el acompañamiento de las políticas públicas sectoriales. Para ello es necesario que se redefina el papel que juegan las instituciones financieras estatales y la creación de una banca de desarrollo con el propósito de que el país alcance mayores tasas de crecimiento económico; por tanto, su enfoque primordial será el de proveer capital a largo plazo a sectores que tengan prioridad dentro de la política económica de un país siempre que se tenga presente una meta de sostenibilidad financiera.

Estos grandes objetivos se proyectan cumplir a través de:

- La transformación del BMI en el nuevo banco de desarrollo,
- La generación de una masa crítica de proyectos productivos con su respectiva asignación de recursos financieros de mediano y largo plazo, puestos a disposición de los sectores estratégicos a través de un fondo de desarrollo económico, y

A Development Bank model emerged as a result of this planning process; this model redefines the role of public banks under a new vision for a Financial System for Development Promotion.

This new vision includes support for production activities that increase gross capital, export competitiveness, and the development of production chains for micro, small, and medium-sized businesses, as well as support for production activities linked to economic development and sector-based public policies. In this context, the role of state financial institutions must be redefined and development banks must be created to help the country achieve higher levels of economic growth. A key approach will be to provide long-term capital to prioritized sectors within the country's economic policy, while maintaining financial sustainability.

These main objectives will be achieved through:

- *BMI's transformation into the new development bank*
- *The generation of a critical mass of productive projects with access to medium and long term financial resources made available to strategic sectors through an economic development fund, and*

- La creación de un fondo que permita el otorgamiento de garantías que facilite la asignación de crédito por parte de las instituciones financieras.

Estas acciones son parte del Sistema Financiero de Fomento para el Desarrollo, del cual forman parte también otras instituciones públicas de crédito, tales como el Banco Hipotecario (BH), el Banco de Fomento Agropecuario (BFA), el Fondo Nacional de Vivienda Popular (FONAVIPO) y el Fondo Social para la Vivienda (FSV). Durante el año 2010, se han realizado grandes esfuerzos para realizar acciones conjuntas entre dichas instituciones públicas, lo que ha permitido el lanzamiento de programas de financiamiento para la adquisición de vivienda de interés social, el apoyo del sector cafetalero y para la seguridad alimentaria referido al cultivo de granos básicos, que incluye además un seguro agrícola.

La transformación del BMI será un proceso al cual estaremos enfocados durante el próximo ejercicio, y será uno de los instrumentos que buscará cubrir parte de las necesidades imperantes para el desarrollo económico y que solo será posible desarrollar con el trabajo conjunto de nuestra junta directiva, empleados, proveedores de fondos, organismos cooperantes y alianza con intermediarios financieros, por lo que aprovecho para agradecerles a todos ellos por el esfuerzo conjunto y por los logros alcanzados durante el año 2010.

- *The creation of a guarantee fund in order to facilitate loans from financial institutions.*

These actions are part of the Financial System for the Development Promotion, a system that also includes other state lending institutions such as Banco Hipotecario (BH), Banco de Fomento Agropecuario (BFA), the Fondo Nacional de Vivienda Popular (FONAVIPO), and the Fondo Social para la Vivienda (FSV). During the year 2010 these state institutions made great efforts to carry out joint actions, and as a result joint programs were launched to finance the purchase of low income homes, to support the coffee production sector, and to ensure food security through the production of staple grains and the inclusion of agricultural insurance.

BMI's transformation will be a process that continues into the next year, and it will be one of many tools and initiatives to respond to the growing demands for economic development. This transformation will only be possible with the collective work of our Board of Directors, employees, funders, cooperating institutions, and alliances with financial intermediaries. In that sense, I would like to take this opportunity to thank each and every one for the efforts put forth and achievements made in 2010.

Junta Directiva

Board of Directors



Ing. José Agustín Martínez
Director Propietario
Propietary Director



Lic. Ricardo Quiñónez Castro
Director Propietario
Propietary Director



Ing. René Mauricio Narváez Hinds
Director Propietario
Propietary Director



Lic. Jorge Alberto Jiménez
Director Suplente
Alternate Director



Lic. Dinora Margarita Cubías Umaña
Directora Suplente
Alternate Director



Ing. Oscar René Rivas Yanes
Director Suplente
Alternate Director



Ing. Luis Ramón Portillo
Director Suplente
Alternate Director

Administración

Administration



Lic. Rodrigo Méndez Binder
*Director Legal y de
Asuntos Institucionales*
Legal and Institutional
Issues Director



Ing. César Barahona
*Director de Banca
de Inversión y Desarrollo*
Investment and Development
Banking Director



Ing. Oscar Lindo Fuentes
Director de Gestión
Management Director

Lic. Celia Mercedes Rodríguez

Gerente de Operaciones / Operations Manager

Lic. Guillermo Peñate

Gerente de Fideicomisos / Trust Manager

Lic. Esaú Montoya

Jefe de Auditoría Interna / Head of Internal Audit

Lic. Matty Iglesias de Menéndez

Gerente de Comunicaciones / Communications Manager

Lic. Edwin Cornejo

Gerente de Administración / Administrative Manager

Lic. Orlando Mejía

Gerente de Riesgo y Contraparte / Counterparty Risk Manager

Ing. Oscar Servando

Gerente de Banca de Desarrollo / Manager of Development Banks

Lic. Orlando Zuniga

Gerente Legal / Legal Manager

Lic. Ingrid Durán

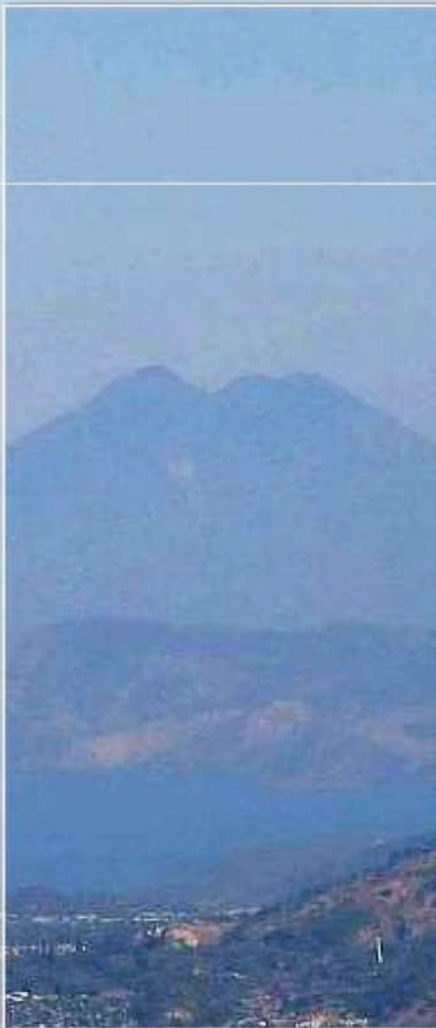
Gerente de Productos A.I / Products Manager



BMI

El Salvador en cifras

El Salvador in figures



El Salvador en cifras

El Salvador in figures

INDICADOR / INDICATOR	2007	2008	2009	2010
Indicadores de producción, precios y monetarios / Production, prices, and monetary indicators				
PIB real (% crecimiento anual) / <i>Real GDP (% annual growth)</i>	4.7	2.5	-3.3	1.4
PIB nominal (millones de USD\$) / <i>Nominal GDP (millions of US\$)</i>	20,372.6	22,114.6	21,482.1	21,796.0
Inflación (% anual-punto a punto a diciembre) / <i>Inflation (% annual – point to point as of december)</i>	4.9	5.5	-0.2	2.1
Indicadores de comercio exterior / Foreign trade indicators				
Remesas (millones de USD\$) / <i>Remittances (millions of US\$)</i>	3,695.3	3,787.7	3,464.9	3,430.9
Remesas sobre PIB (% del PIB) / <i>Remittances over GDP (% of GDP)</i>	18.1	17.1	16.1	15.7
Exportaciones (millones USD\$) / <i>Exports (millions of US\$)</i>	3,984.1	4,549.1	3,797.3	4,499.2
Exportaciones FOB (% del PIB) / <i>FOB exports (% of GDP)</i>	19.6	20.6	17.7	20.6
Importaciones CIF (millones USD\$) / <i>CIF imports (millions of US\$)</i>	8,711.7	9,754.4	7,254.7	8,498.2
Importaciones CIF (% del PIB) / <i>CIF imports (% of GDP)</i>	42.8	44.1	33.8	39.0
Indicadores fiscales / Fiscal indicators				
Déficit fiscal –SPNF– (% del PIB-con pensiones) / <i>Fiscal deficit – NFPS – (% of GDP with pensions)</i>	(1.90)	(3.10)	(5.5)	(4.22)
Deuda del SPNF (% PIB) / <i>NFPS debt (% GDP)</i>	38.7	39.6	48.4	50.8

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, Ministerio de Hacienda de El Salvador y Fondo Monetario Internacional
 Source: Central Reserve Bank of El Salvador, Ministry of the Treasury of El Salvador, and International Monetary Fund

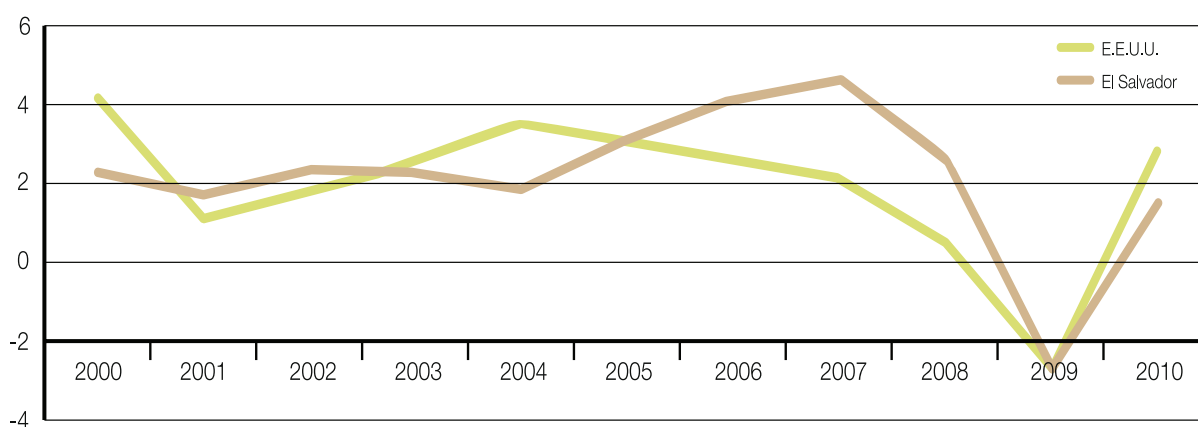
Para finales de 2010, los indicios de una recuperación más fuerte y más autosostenible han estado seguidos de una serie de nuevos riesgos; de ellos, los principales son la escalada de los precios del petróleo y sus efectos consecuentes en la desaceleración de la recuperación económica, así como el reavivamiento de las tensiones en la zona euro.

At the end of 2010, indicators suggesting a stronger and more sustainable recovery were followed by a series of new risks. The main risks that arose included rising oil prices, with the consequential slowdown of the economic recovery, as well as renewed tensions in the Euro zone.

La economía salvadoreña, por su parte, ha seguido la tendencia marcada por la economía de los Estados Unidos, uno de sus principales socios comerciales extrarregionales, y ha mostrado un leve repunte beneficiado por el incremento de la demanda externa y liderado por las exportaciones.

The Salvadoran economy has followed the trends of the U.S. economy, one of its main extra-regional trading partners, and it has shown a slight upward movement thanks to an increase in exports demand.

Relación entre el crecimiento de la economía de los E.E. U.U. y de El Salvador GDP growth rate U.S.A. and El Salvador



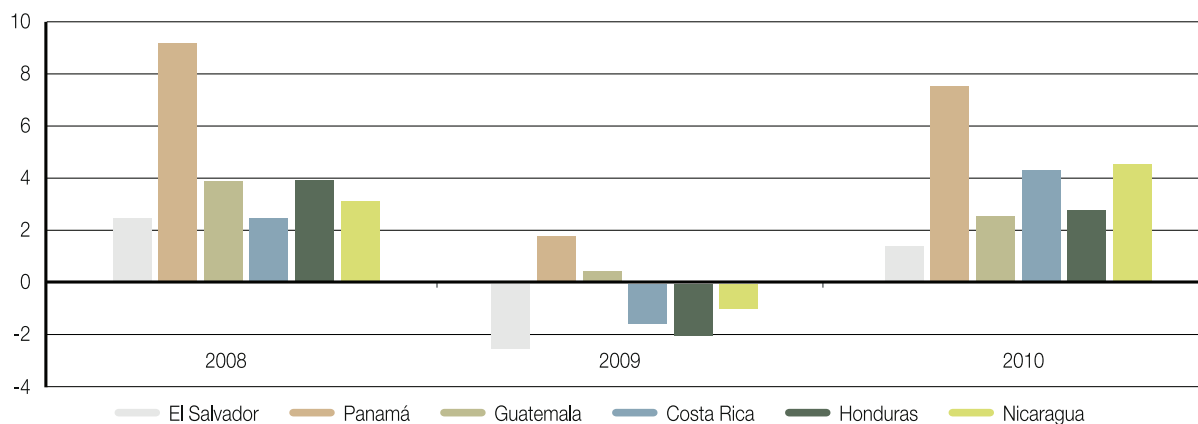
Fuente: Cifras del Bureau of Economic Analysis, Fondo Monetario Internacional y Banco Central de Reserva de El Salvador.

Source: Figures from the Bureau of Economic Analysis, International Monetary Fund, and Central Reserve Bank of El Salvador.

Entre los miembros del Mercado Común Centroamericano y Panamá, El Salvador es el país que más sigue resintiendo el impacto de la recesión mundial. De acuerdo a cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento salvadoreño de 1.4% es el más bajo de la región, inferior a los de Guatemala y Honduras (2.6% y 2.8% respectivamente) y muy inferior a los resultados de Costa Rica, Nicaragua y Panamá, que crecieron en 4.2%, 4.5% y 7.5%, respectivamente (ver gráfico).

Among the members of the Central American Common Market and Panama, El Salvador is the country that feels the most impacts of the world recession. According to figures from the Central Reserve Bank of El Salvador (BCR) and the International Monetary Fund (IMF) the Salvadoran growth rate of 1.4% is the lowest in the region, lower than Guatemala and Honduras (2.6% and 2.8% respectively) and far lower than Costa Rica, Nicaragua, and Panama, which grew by 4.2%, 4.5%, and 7.5%, respectively (see graph).

Comparación del crecimiento del PIB entre los países del área *Regional comparison of GDP growth*

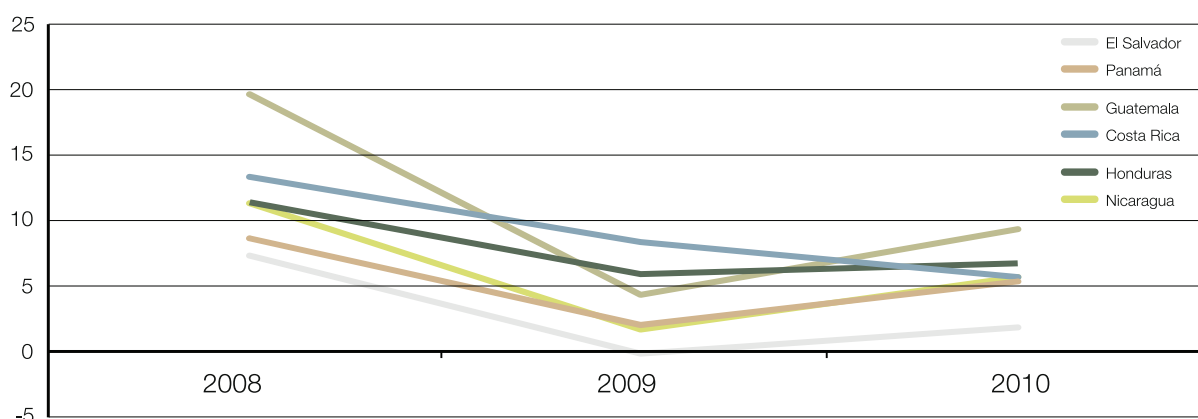


Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador y Fondo Monetario Internacional.
Source: Central Reserve Bank of El Salvador and International Monetary Fund

De igual forma, el crecimiento de precios en El Salvador en el 2010 fue el más bajo de la región (2.1%); en tanto, en el resto de países los niveles de inflación son claramente superiores, tal como se puede ver en el siguiente gráfico. En el 2011 se prevé que la inflación de nuestro país se eleve a 4.8%, que sería la menor de la región, solo superada por las proyecciones realizadas por el FMI para Panamá, la cual se espere ronde el 4.4%.

Similarly, price increases in El Salvador in 2010 were the lowest in the region at 2.1%, the rest of the countries of Central America have clearly higher inflation rates, as can be seen in the following graph. In the year 2011 inflation is projected for El Salvador at 4.8%, which would be the lowest in the region, only surpassed by IMF projections for Panama of 4.4%.

Tendencia de la inflación en el área *Inflation trend in the región*



Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador y Fondo Monetario Internacional.
Source: Central Reserve Bank of El Salvador and International Monetary Fund

En cuanto a la balanza comercial, las exportaciones totalizaron USD\$4,499.2 millones y las importaciones USD\$8,498.2 millones, lo que llevó a un incremento del déficit comercial en 15.6% en comparación con el 2009. Sin embargo, es de notar que el incremento de las exportaciones, y particularmente el de las exportaciones de productos no tradicionales en 16.1% y el de la maquila en 20.0%, fueron el motor del crecimiento salvadoreño.

En 2010, los ingresos tributarios netos tuvieron un desempeño positivo, con un incremento de USD\$272.2 millones, equivalente a un 10.4%. Los ingresos en concepto de impuesto sobre la renta aumentaron en 4.8% (USD\$45.6 millones), en tanto que los provenientes del impuesto sobre el valor agregado en 14.5% (USD\$181.6 millones); entre ambos representan un 83.4% del incremento del año.

En cuanto a la deuda pública total, esta mantuvo la tendencia al alza que se ha venido registrando en los últimos años y se situó en los USD\$11,778.3 millones, es decir un incremento del 5.4% en comparación con el 2009. La inversión pública ejecutada, por su parte, creció levemente en un 1.5% para alcanzar los USD\$548.1 millones, de acuerdo a cifras preliminares del Ministerio de Hacienda de El Salvador.

Las perspectivas para el próximo año son de un crecimiento moderado de alrededor de un 2.5%, del cual una buena parte estará apoyado en la inversión estatal, para lo cual se volverá de importancia primordial la capacidad de ejecución del sector público y la apertura de nuevas fuentes de financiamiento para la hacienda pública. En este contexto, el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) apoyará con instrumentos novedosos el crecimiento del sector privado y promoverá aún más el crecimiento del producto nacional.

With respect to the trade balance, exports totaled \$4,499.2 million (USD) while imports reached \$8,498.2 million (USD), a 15.6% increase in the trade deficit from 2009. Despite this, it is worth noting that the increase in exportation came especially from non-traditional sectors (16.1%) and textile exports (20.0%), two engines of Salvadoran growth.

In the year 2010 net tax revenues had a positive balance with an increase of \$272.2 million (USD), a 10.4% jump from the previous year. Income tax revenues rose by 4.8% (\$45.6 million USD), while value added tax revenues rose by 14.5% (\$181.6 million USD); these categories together represent 83.4% of the increase for the year.

Trends for total public debt continued to show the increase from previous years; the total for 2010 reached \$11,778.3 million (USD), which is a 5.4% increase from 2009. Public investment also grew slightly, by 1.5%, to reach \$548.1 million (USD) according to preliminary figures from the Ministry of the Treasury of El Salvador

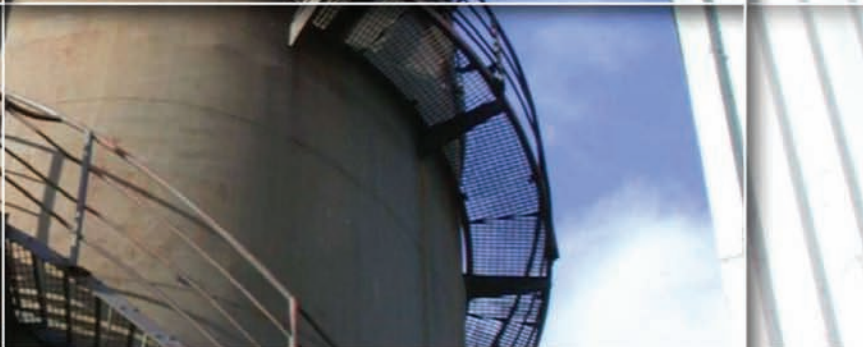
The outlook for next year is moderate growth of around 2.5%, a good part of which will support state investment. The capacity of the public sector to implement these investments and the availability of new financing sources for the State will be fundamentally important in this context. The Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) will lend its support through novel instruments in order to encourage growth in the private sector and national production.



BMI

Gestión crediticia

Credit management



Gestión crediticia

Credit management

Cartera de Créditos Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) - Colocación de Créditos

El Banco Multisectorial de Inversiones es una de las principales fuentes de financiamiento para el desarrollo de actividades productiva del país, a través de diferentes instituciones financieras intermediarias se otorgan créditos a los sectores productivos para que alcancen un mayor desarrollo.

Durante el año 2010 la colocación total fue de USD\$152.09 millones, distribuidos en los diferentes programas y líneas de financiamiento; el monto contratado de la Línea de Inversión fue de USD\$30.86 millones donde tres sectores y/o actividades económicas destacaron con la mayor participación siendo estos: Agropecuario, con USD\$17.10 millones; Comercio, con USD\$6.07 millones, y el sector Construcción, con USD\$3.16 millones; mientras que las Líneas Especiales con USD\$121.17 millones en monto colocado.

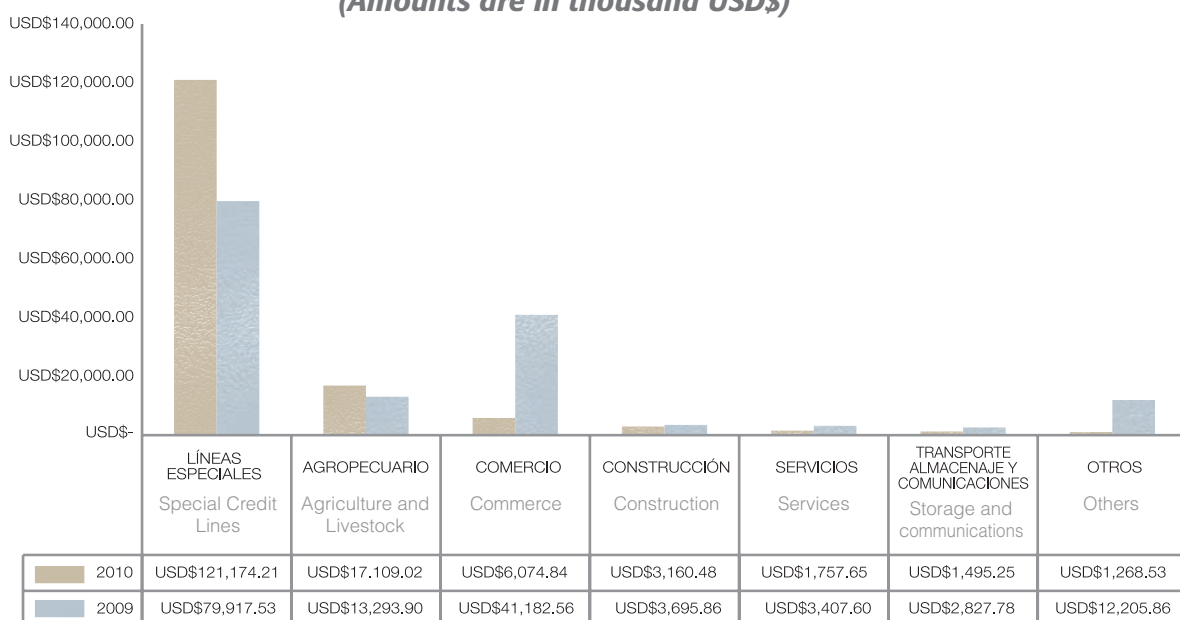
Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) Loan Portfolio – Loan Placement

The Banco Multisectorial de Inversiones is one of the main sources of funding for productive activities in the country. This support is provided through different intermediary financial institutions that grant loans to production sectors so that they may achieve greater levels of development.

In 2010 loan placement totaled \$152.09 million (USD), distributed among various programs and credit lines; the Investment Line contract amount reached \$30.86 million (USD) with three sectors and/or economic activities showing the largest share: Agricultural \$17.10 million (USD); Commerce \$6.07 million, and Construction \$3.16 million (USD); while Special Lines placed \$121.17 million (USD).

MONTOS CONTRATADOS Línea de inversión por sector económico y líneas especiales. Comparativo 2009 - 2010 (cifras en miles de USD\$)

*Contract amounts by economic sector. Investment line by economic sector.
Comparative: 2009 - 2010
(Amounts are in thousand USD\$)*



La utilización de las líneas especiales creció en USD\$41.25 millones comparado con el año 2009 producto de la utilización de líneas vigentes y la creación de nuevas, tales como la Líneas Especiales para Capital de Trabajo y la Línea Especial para Vivienda de Interés Social, entre otras.

La Línea Especial para Capital de Trabajo 2009 y la Línea Especial para Capital de Trabajo 2010 se mantienen como las más utilizadas con USD\$69.63 millones, además de SigueProduciendo, con USD\$11.08 millones, y Vivienda, con USD\$10.90 millones.

Use of special lines of credit grew by \$41.25 million (USD) from the year 2009 as a result of the ongoing use of existing lines of credit and the creation of new ones, such as the Special Working Capital Lines and the Special Low Income Housing Line, among others.

The 2009 and the 2010 Special Working Capital Lines continue to be the most used credit lines, at \$69.63 million (USD), followed by SigueProduciendo (Continue Producing) at \$11.08 million (USD), and Housing loans, at \$10.90 million (USD).

Montos contratados en líneas especiales. Comparativo 2009 – 2010
(cifras en miles de USD\$)
Special lines amounts.2009-2010. Comparison
(Amounts are in thousand USD\$)

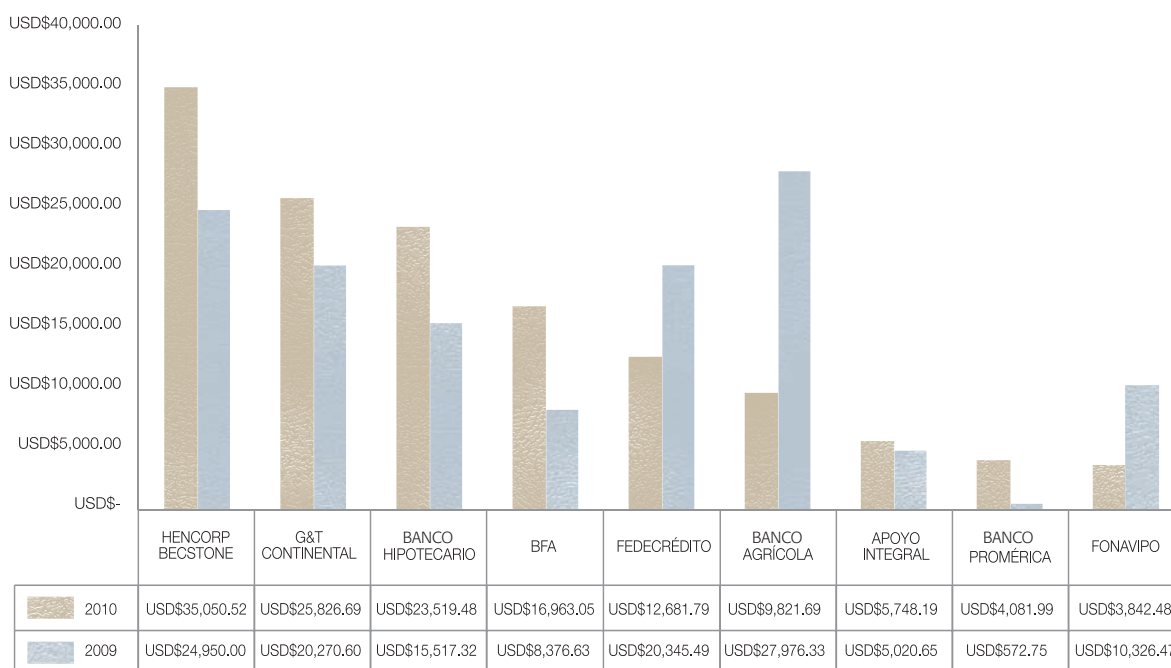


El BMI, enfocado en apoyar a la micro y pequeña empresa, al cierre del 2010, apoya a 39 instituciones intermediarias, de las cuales sobresalen por su colocación de recursos: Hencorp Becstone Capita LC, Banco G&T Continental, Banco Hipotecario, Banco de Fomento Agropecuario (BFA), Federación de Cajas de Crédito (FEDECREDITO), Banco Agrícola, Apoyo Integral, Banco Promérica y el Fondo de Vivienda Popular (FONAVIPO), las cuales representan el 95% del monto total contratado durante 2010.

BMI oriented toward supporting micro and small enterprises, at the end of 2010, supported 39 intermediary institutions. Several of these institutions were outstanding in the placement of resources: Hencorp Becstone Capita LC, Banco G&T Continental, Banco Hipotecario, Banco de Fomento Agropecuario (BFA), Federación de Cajas de Crédito (FEDECREDITO), Banco Agrícola, Apoyo Integral, Banco Promérica, and Fondo de Vivienda Popular (FONAVIPO); these intermediaries represent 95% of the total amount contracted in 2010.

Montos contratados por institución intermediaria. Comparativo 2009 – 2010
(cifras en miles de USD\$)

Loans by financial institution. Comparison: 2009 - 2010
(Amounts are in thousand USD\$)



Aumento de instituciones financieras calificadas

El BMI, enfocado en apoyar a la micro y pequeña empresa, realizó un trabajo muy importante en el incremento del número de intermediarios financieros calificados para que puedan intermediar los recursos de las líneas de financiamiento del banco, y como resultado de este esfuerzo se incorporaron durante el año 2010 a 18 nuevos intermediarios financieros, los que permite completar a la fecha un total de 39 intermediarios con los que trabaja de manera conjunta el banco, estos nuevos intermediarios calificados fueron:

- 1 Banco de Cooperación Financiera de los Trabajadores (BANCOFIT)
- 2 Primer Banco de los Trabajadores
- 3 Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores
- 4 Caja de Crédito de Chalchuapa
- 5 Caja de Crédito de San Vicente
- 6 Caja de Crédito de Aguilares
- 7 Caja de Crédito de Ahuachapán
- 8 Caja de Crédito de Concepción Batres
- 9 Caja de Crédito de Santiago Nonualco

Saldos de cartera

El saldo bruto de la cartera BMI al cierre del año 2010 fue de USD\$240.49 millones, lo que corresponde a un total de 19,863 créditos vigentes.

New qualified financial institutions

The BMI oriented toward supporting micro and small enterprises, has worked to increase the number of qualified financial intermediaries who can facilitate resources through the bank's loans. As a result of this effort, 18 new financial intermediaries were included during the year 2010, for a total of 39 intermediaries working together with the bank. The new qualifying intermediaries were:

- 10 Caja de Crédito de Sonsonate
- 11 Caja de Crédito de Soyapango
- 12 Caja de Crédito de Usulután
- 13 Caja de Crédito de Zacatecoluca
- 14 Caja de Crédito de San Agustín
- 15 Caja de Crédito de Santa Ana
- 16 Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FEDECACES)
- 17 Credi Q S. A. de C. V. y
- 18 La Hipotecaria S. A. de C. V.

Portfolio balances

The gross balance of the BMI portfolio at the close of 2010 was \$240.49 million (USD), which accounts for a total of 19,863 loans.

Saldos por institución financiera. Comparativo años 2008, 2009 y 2010
(Cifras en miles de USD\$)
Balances by financial institution. 2008, 2009 and 2010 Comparison
(Amounts are in thousand USD\$)

NOMBRE DE LA IFI NAME	SALDOS AL 2010 BALANCE 2010	SALDOS AL 2009 BALANCE 2009	SALDOS AL 2008 BALANCE 2008
Banco Hipotecario de El Salvador	USD\$ 52,808.53	USD\$ 47,605.66	USD\$ 47,576.31
FEDECREDITO	USD\$ 36,011.14	USD\$ 47,855.55	USD\$ 45,996.90
Banco de Fomento Agropecuario	USD\$ 30,972.07	USD\$ 23,080.49	USD\$ 20,623.29
Hencorp Becstone Capital LC	USD\$ 19,490.37	USD\$ 17,650.00	USD\$ 12,150.00
Banco Promerica S. A	USD\$ 18,051.46	USD\$ 21,861.40	USD\$ 28,687.74
Banco Agrícola de El Salvador	USD\$ 15,173.96	USD\$ 28,019.30	USD\$ 26,266.48
Banco HSBC Salvadoreño, S. A.	USD\$ 14,914.13	USD\$ 14,958.92	USD\$ 15,808.19
Banco G & T Continental El Salvador	USD\$ 12,457.92	USD\$ 10,891.65	USD\$ 7,620.55
Banco Citibank El Salvador	USD\$ 9,280.77	USD\$ 15,469.46	USD\$ 17,693.90
Fondo Nacional de Vivienda Popular	USD\$ 7,138.73	USD\$ 18,743.24	USD\$ 16,241.23
Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral S. A.	USD\$ 6,240.43	USD\$ 3,995.41	USD\$ -
Banco Procredit, S. A.	USD\$ 3,334.72	USD\$ 6,536.48	USD\$ 21,885.15
Scotiabank El Salvador, S. A.	USD\$ 3,208.50	USD\$ 3,863.76	USD\$ 4,253.03
ACCOVI de R. L.	USD\$ 3,179.00	USD\$ 2,013.40	USD\$ 1,861.85
Banco de los Trabajadores Salvadoreños	USD\$ 2,319.34	USD\$ 1,696.41	USD\$ 952.39
Caja de Crédito Metropolitana	USD\$ 1,630.34	USD\$ 986.75	USD\$ -
Caja de Crédito de San Vicente	USD\$ 1,367.39	USD\$ -	USD\$ -
Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores	USD\$ 954.82	USD\$ -	USD\$ -
COMEDICA de R. L.	USD\$ 590.63	USD\$ 416.34	USD\$ 312.25
La Hipotecaria, S. A. de C. V.	USD\$ 475.34	USD\$ -	USD\$ -
Caja de Crédito de Zacatecoluca	USD\$ 452.28	USD\$ -	USD\$ -
Sociedad Cooperativa de Ahorro y Crédito de R. L de C. V.	USD\$ 223.00	USD\$ -	USD\$ -
Caja de Crédito de Concepción Batres	USD\$ 96.67	USD\$ -	USD\$ -
Caja de Crédito de Ahuachapán	USD\$ 83.27	USD\$ -	USD\$ -
Caja de Crédito de Usulután	USD\$ 26.48	USD\$ -	USD\$ -
Caja de Crédito de Aguilares	USD\$ 10.00	USD\$ -	USD\$ -
Banco de América Central, S. A.	USD\$ -	USD\$ 1,120.74	USD\$ 26,291.57
TOTAL	USD\$ 240,491.30	USD\$ 266,764.96	USD\$ 294,220.84

Distribución de cartera por rango de plazos año 2010

Al término del año 2010, las estadísticas reflejan que la cartera BMI está distribuida en diferentes rangos de plazo, y se encuentra dicha distribución conforme al siguiente detalle:

- 38.65% del total de créditos se ubican en el rango de 0 a 5 años;
- 31.78% en el rango de 5 a 10 años, y
- 29.57% en el rango de 10 a más de 20 años.

Cabe destacar que se mantiene la ventaja competitiva del mediano y largo plazo en la propuesta financiera de recursos BMI, ya que el 61.35% de la cartera está representada por créditos con un plazo mayor a 5 años.

Portfolio distribution by range of loan terms in 2010

At the end of the year 2010, statistics showed that the terms of the loans that comprise the BMI portfolio were distributed in the following manner:

- *38.65% of the loans were for a 0 to 5 year term;*
- *31.78% of the loans were for a 5 to 10 year term;*
- *29.57% of the loans were for a term of 10 to over 20 years.*

There is a competitive advantage in the medium and long term in BMI's financial proposal, as loans with a term greater than five years account for 61.35% of the Bank's portfolio.



BMI

Apoyando el desarrollo económico y social de El Salvador

*Supporting El Salvador's economic
and social development*



Apoyando el desarrollo económico y social de El Salvador

Supporting El Salvador's economic and social development

Cumpliendo con sus objetivos de creación de apoyar el desarrollo de los sectores productivos del país, el Banco Multisectorial de Inversiones ofrece diferentes líneas de crédito, programas especiales y programas de garantía.

Meeting its objectives of supporting the development of the productive sectors of the country, the Banco Multisectorial de Inversiones offered various lines of credit, special programs, and guarantee programs.

Programa de Apoyo a Estudiantes Salvadoreños

El Programa "Sigue Estudiando" pretende facilitar el acceso a crédito a estudiantes salvadoreños por medio de dos instrumentos: una línea de crédito a condiciones favorables y un programa de garantía con una cobertura sobre el crédito del 90% del capital, dicha garantía puede obtenerse a través del Fondo de Garantía para Estudiantes (FONEDUCA) y del Programa de Garantías para Pequeños Empresarios (PROGAPE) dependiendo del monto del financiamiento requerido.

Loans for Salvadoran Students

The "Keep Studying" Program seeks to facilitate access to credit for Salvadoran students through two instruments: a line of credit with favorable conditions, and a guarantee program with 90% coverage of the principal. The guarantee may be obtained through the Guarantee Fund for Education (FONEDUCA) and the Guarantee Program for Small Entrepreneurs (PROGAPE) depending on the amount of financing required.



Línea de Crédito para Estudiantes Salvadoreños

Este programa se creó con el fin de contribuir al desarrollo educativo en El Salvador y lograr que más personas tengan acceso a la educación. Con esta línea los salvadoreños pueden obtener financiamiento bajo condiciones privilegiadas para iniciar o continuar estudios de educación media, técnica, superior y de posgrado, tanto en El Salvador como en el extranjero.

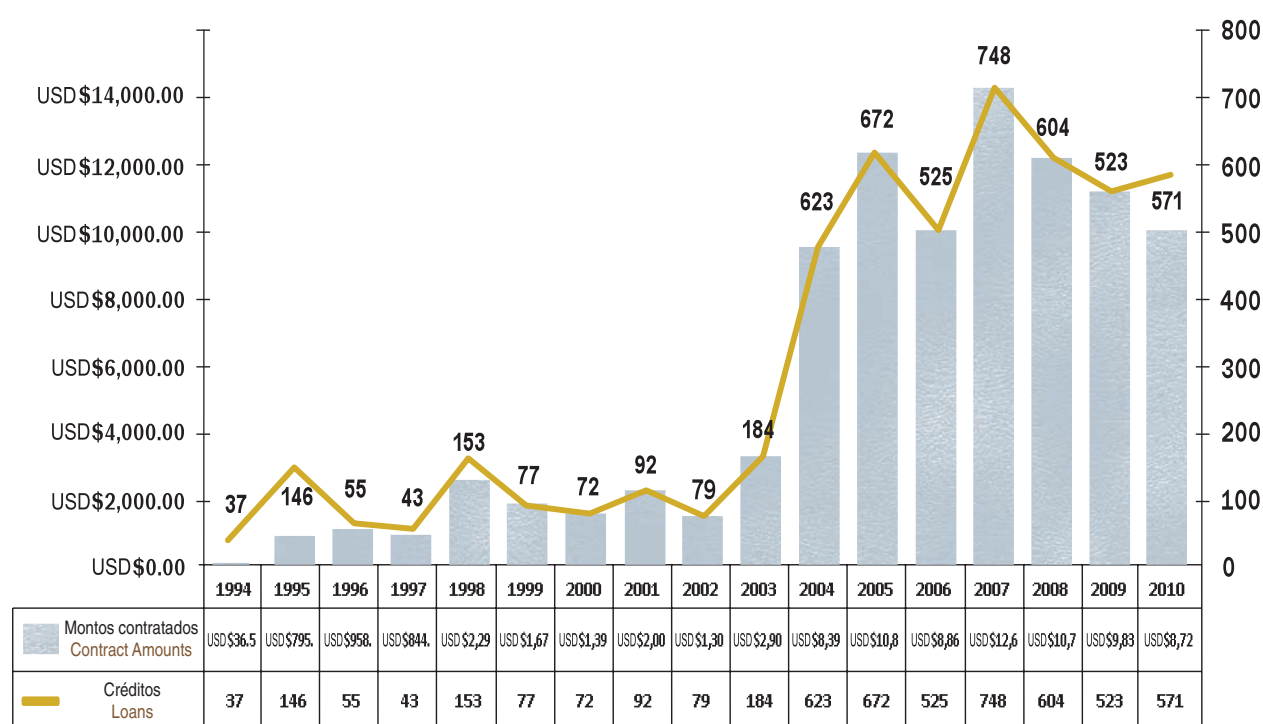
En el año 2010 se logró una contratación de USD\$8.70 millones, distribuido en 571 créditos. La participación por género establece una proporción del 58% para hombres y del 42% para mujeres. El monto promedio de crédito dentro de la Línea de Crédito para Estudiantes Salvadoreños fue de USD\$15,287.12.

Loans for Salvadoran Students

This program was created in order to contribute to educational development in El Salvador and to allow more people to gain access to education. With these loans, Salvadorans may obtain financing under privileged conditions in order to begin or continue high school, technical, university, or graduate level education in El Salvador or abroad.

In the year 2010, \$8.70 million (USD) were contracted through this line of credit, distributed in 571 loans. Gender disaggregation reveals that 58% of these loans went to men, while 42% went to women. The average amount of each of the Loans for Salvadoran Students was \$15,287.12 (USD).

Colocación histórica – Línea de crédito para estudiantes salvadoreños
(Cifras en miles de USD\$)
Historic placement. Students loans line of credit
(Figures in thousands USD\$)



Garantías para la Educación FONEDUCA

Durante el año 2010 se formalizaron 520 garantías para que estudiantes salvadoreños realizaran estudios técnicos, profesionales y maestrías por un monto de USD\$4.8 millones en crédito otorgados, con lo cual el saldo de garantías al 31 de diciembre llegó a un monto de USD\$2.6 millones. Son 10 agentes o intermediarios financieros los que otorgaron las garantías del Fondo de Garantía para Estudiantes (FONEDUCA), con lo cual se logró ampliar la oferta de créditos de estudios con el apoyo de las Instituciones financieras no bancarias y atender a un nuevo segmento de mercado.

Programa Empresa Renovable

Se constituye en un programa especial que cuenta con el apoyo de KfW de Alemania y que está orientado para las empresas de la industria, servicios, agropecuario, transporte, y otras actividades que deseen realizar inversiones que mejoren sus procesos de producción mediante una utilización eficiente de sus recursos mejorando su competitividad y reduciendo los impactos negativos al medio ambiente. Asimismo, Empresa Renovable apoya proyectos de generación de energías renovables en los sectores productivos y su énfasis se da para las micro, pequeñas y medianas empresas que deseen reconvertirse.

El programa consta de dos componentes: un Fondo de Asistencia Técnica (FAT) y una línea de crédito especial.

Fondo de Asistencia Técnica (FAT)

Asimismo, cuenta con un Fondo de Asistencia Técnica (FAT) para apoyar a los empresarios en sus inversiones de reconversión ambiental y energía renovable. Este es un apoyo financiero que tiene por finalidad cubrir los costos de consultorías y estudios requeridos por los empresarios que desean realizar inversiones para la reconversión ambiental y energías renovables en sus empresas a fin de volverlas más competitivas.

Guarantee Fund for Education FONEDUCA

During the year 2010, 520 loan guarantees were provided for Salvadoran students to complete their technical, professional, and masters-level studies, backing up a total of \$4.8 million (USD) in loans awarded. The guarantee balance as of December 31 was \$2.6 million (USD). A total of 10 intermediary financial institutions granted the guarantees from the Guarantee Fund for Salvadoran Students (FONEDUCA); through this fund a broader range of loans was made available to students with the support of non-bank financial institutions, serving a new segment of the market.

Renewable Enterprise Loans

This special program is supported by KfW of Germany, and it is oriented toward companies in industry, services, agriculture and livestock, transportation, and other activities that wish to make investments to improve their production processes through more efficient use of resources. These investments will improve their competitiveness and reduce negative impacts upon the environment. Renewable Enterprise Loans support renewable energy generation projects in productive sectors, and give priority to micro, small, and medium-sized businesses that wish to make the switch.

The program includes two components: a Technical Assistance Fund and a special line of credit.

Technical Assistance Fund

The Technical Assistance Fund seeks to support businesses in their investments in environmental recovery and renewable energy. This is financial support to cover the costs of necessary consultancies and research studies for companies that wish to invest in environmental recovery and renewable energies, in order to keep these companies competitive.

La asistencia técnica tiene como principal objetivo asistir al empresario para crear una planificación adecuada de las inversiones para la aplicación dentro de sus empresas de tecnologías más limpias, desarrollo de programas de eficiencia energética y fomento del uso de fuentes de energía renovable.

Este fondo es canalizado hacia los empresarios por medio de ventanillas con las que el BMI ha firmado convenios de cooperación con el objetivo de facilitar la administración de las asistencias técnicas.

Durante el 2010, se contó con las siguientes ventanillas para promover el FAT: Fundación Promotora de la Competitividad de la Micro y Pequeña Empresa (CENTROMYPE), Fundación para la Innovación Tecnológica Agropecuaria (FIAGRO), Centro Nacional de Producción más Limpia (CNPML) y la Asociación Salvadoreña de Industriales (ASI). Dichas ventanillas gestionaron un total de 44 asistencias técnicas por un monto total de USD\$132.71 miles.

Línea de Crédito de Reconversión Ambiental y Generación de Energía Renovable (Fase II)

Esta línea de crédito es la segunda fase de la Línea de Reconversión Ambiental, y se incluye dentro del mercado meta a aquellas empresas de distintos sectores económicos y actividades productivas que requieran invertir en energía renovable. Con esta línea de crédito, el BMI busca:

- Contribuir a la reducción de la contaminación ambiental al hacer un uso más eficiente de los recursos de las empresas salvadoreñas.
- Contribuir a la generación de nuevas fuentes de energías renovables.
- Financiamiento a largo plazo de inversiones en las empresas para favorecer la reconversión de las mismas.

La colocación en 2010 fue de 28 créditos por un monto de USD\$4.1 millones.

The main objective of the technical assistance provided is to aid the company in creating appropriate investment plans for the implementation of cleaner technologies, development of energy efficiency programs, and promotion of renewable energy sources.

This fund is channeled to companies through various implementing institutions with whom cooperation agreements have been signed; these executors of the fund facilitate the technical assistance for the final recipients.

In the year 2010 the following implementing institutions collaborated to facilitate the Technical Assistance Fund: Fund for the Promotion of Competitiveness among Micro and Small Enterprise (CENTROMYPE), Foundation for Agricultural Technology Innovation (FIAGRO), National Center for Cleaner Production (CNPML), and the Salvadoran Association of Industries (ASI). Said institutions provided technical assistance in 44 initiatives, for a total value of \$132.71 thousand (USD).

Environmental Rationalization and Generation of Renewal Energy Credit Line (Phase II)

This line of credit constitutes the second phase of the Environmental Recovery Loans, and its target market includes companies from new economic and production sectors that need to invest in renewable energy. With these loans the BMI seeks to:

- *Contribute to the reduction of environmental contamination by enabling Salvadoran companies to use resources more efficiently;*
- *Contribute to generating new sources of renewal energy, and;*
- *Provide long-term financing for investments to promote positive restructuring of companies.*

In 2010, 28 of these loans were granted for a total of \$4.1 million (USD)

Programa de Cobertura de Precios del Café

Este programa tiene como objetivo establecer un mecanismo de cobertura de precios del café a través de ventas a futuro en el mercado de la Bolsa de Valores de Nueva York, de forma que permita asegurar un precio que cubra parcial o totalmente el monto de los créditos adquiridos en los bancos por los caficultores a través de los beneficiadores-exportadores de café que cuentan con créditos garantizados por el Programa de Garantía Agropecuario (PROGARA).

El BMI administra este programa en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Especial de Desarrollo Agropecuario (FEDA) a partir del 2010, y además desempeña las funciones de operador de bolsa del programa, actividad que durante los últimos cinco años había sido subcontratada.

Los beneficiarios que firmaron convenio de participación para realizar ventas a futuro durante la cosecha 2010/2011 son:

- Cooperativa Cuzcachapa
- Cooperativa La Majada

Los beneficiarios del programa realizaron ventas a futuro por un volumen superior a los 30,000 QQ de café para la cosecha 2009/2010, y alcanzaron un precio promedio de USD\$220.55 por quintal, lo que permitió asegurar excelentes precios a los productores asociados en estas cooperativas.

Price Coverage Program

The objective of this program is to establish a mechanism to hedge coffee prices through futures sales on the New York Stock Exchange in order to ensure a price that partially or entirely covers the total loans granted by banks to coffee producers through the coffee exporters-milss that have loans guaranteed by the Agriculture and Livestock Guarantee Program (PROGARA).

Since 2010 the BMI administers this program in its capacity as the Special Agricultural and Livestock Development Trust (FEDA) Trustee, and also performs brokerage functions for the program activity that had been subcontracted out for the five previous years.

The beneficiaries that signed up to participate in futures sales during the 2010/2011 harvest are:

- Cooperativa Cuzcachapa
- Cooperativa La Majada

The beneficiaries of the program carried out futures sales for a volume of over 30,000 QQ (100lb bag) of coffee for the 2009/2010 harvest, at an average price of \$220.55 (USD) per 100 pounds; this has ensured excellent prices for the producers who are members of these cooperatives.



Programa de Rescate y Reactivación de la Caficultura Nacional

En el 2010, el Gobierno de El Salvador a través del BMI puso a disposición del sector cafetalero el Plan Integral para la Caficultura, que contempla las siguientes líneas:

- **Línea de Financiamiento a Corto Plazo:** Avío Café Ampliado, a través del cual se incrementó el financiamiento del Avío Café Cosecha 2010/2011 en USD\$20/QQ adicional, con lo que se alcanzó un nivel de financiamiento hasta de USD\$75/QQ.
- **Financiamiento a Mediano y Largo Plazo:** Inversión en Fincas Cafetaleras, cuyo objetivo es incentivar la inversión en la mejora, resiembra y siembra en las fincas cafetaleras.
- **Financiamiento para la ampliación de áreas productivas:** la cual tiene como objetivo acompañar la ampliación de las áreas productivas del caficultor a través del financiamiento para la compra de fincas cafetaleras, con un plazo de crédito de hasta 20 años y hasta 5 años de período de gracia.

Programa de Garantía Agropecuaria - PROGARA

PROGARA otorgó un total de 13,495 garantías por un monto de USD\$33.73 millones, con lo que facilitó una colocación en financiamiento de USD\$58.8 millones. Se atendió a 11,223 productores de cereales con el fin de garantizar la seguridad alimentaria nacional, y se facilitó a partir del 2010 una garantía especial para pequeños agricultores de granos básicos, frutas y hortalizas de hasta 100% contra catástrofes naturales. Se apoyaron también las necesidades financieras de la producción y reconversión del café, y la ganadería, entre otros.

Program for the Recovery and Reactivation of National Coffee Production

In the year 2010, the Government of El Salvador presented a Comprehensive Plan for Coffee Production to the coffee sector of the country through the BMI. The plan includes the following elements:

- **Short Term Financing:** *Expanded Coffee Operating Capital Loans, wherein financing for Coffee Production Capital for the 2010/2011 harvest grew by \$20 (USD) per 100 lbs, reaching a level of financing of up to \$75 (USD)/100 lbs.*
- **Medium and Long-Term Financing:** *Investment in Coffee Farms, with the objective of providing incentives for investment in improving coffee farms, reseeding and seeding activities.*
- **Financing for Expansion of Production Areas,** *with the objective of fostering the expansion of coffee productive areas through financing the purchase of coffee farms. Loans are provided up to 20 year term and a five-year grace period.*

Agricultural Assurance Program - PROGARA

PROGARA provided 13,495 guarantees for a total of \$33.73 million (USD), which facilitated financing for \$58.8 million (USD). A total of 11,223 grain producers were assisted in an effort to ensure national food security, and beginning 2010 a special guarantee was offered to small staple grains, fruits, and vegetables producers, with 100% natural disasters coverage. The program also covered financing needs for coffee production and restructuring of coffee plantations, livestock raising, and other activities.

SECTOR SECTOR	No. DE CRÉDITOS CREDIT NUMBER	MONTO OTORGADO (US\$) AMOUNT LOANED	MONTO GARANTIZADO (US\$) AMOUNT GUARANTEES
Granos básicos / <i>Staple grains</i>	11,223	USD\$ 13,012,882	USD\$ 9,673,219
Café / <i>Coffee</i>	173	USD\$ 36,930,395	USD\$ 19,249,133
Caña de azúcar / <i>Sugar cane</i>	193	USD\$ 2,671,098	USD\$ 1,118,534
Avicultura / <i>Poultry raising</i>	33	USD\$ 423,675	USD\$ 154,733
Ganadería bovina / <i>Cattle</i>	1,199	USD\$ 3,817,220	USD\$ 2,289,865
Pesca / <i>Fish</i>	78	USD\$ 246,979	USD\$ 164,876
Otros / <i>Others</i>	596	USD\$ 1,708,382	USD\$ 1,078,567
Total / <i>Total</i>	13,495	USD\$ 58,810,630	USD\$ 33,728,928

Programa de Garantía Agropecuaria para la Zona Norte – PROGARA NORTE

El Programa de Garantía Agropecuaria para la Zona Norte otorgó un total de 1,718 garantías por un monto de USD\$ 1.7 millones, con lo que facilitó una colocación en financiamiento de USD\$ 2.5 millones, principalmente en los sectores comercio, cereales y ganadería.

Agricultural Assurance Program for the Northern Region – PROGARA NORTE

The Agricultural Assurance Program for the Northern Region issued 1,718 guarantees for a total of \$1.7 million (USD) which backed \$2.5 million (USD) in loans, mainly in sectors such as commerce, grain production, and livestock.

SECTOR Y/O ACTIVIDAD ECONÓMICA SECTOR AND/OR ECONOMIC ACTIVITY	No. DE CRÉDITOS CREDIT NUMBER	TOTAL MONTO CONTRATADO USD\$ TOTAL CONTRACT AMOUNT	TOTAL MONTO GARANTIZADO TOTAL GUARANTEES AMOUNT
Comercio / <i>Commerce</i>	467	USD\$ 697,570	USD\$ 479,177
Granos Básicos / <i>Staple grains</i>	738	USD\$ 1,010,477	USD\$ 703,331
Ganadería / <i>Cattle</i>	123	USD\$ 382,520	USD\$ 260,564
Hortalizas y Frutas / <i>Fruits and vegetables</i>	40	USD\$ 68,565	USD\$ 44,570
Industria / <i>Industry</i>	148	USD\$ 131,214	USD\$ 90,850
Servicios / <i>Services</i>	97	USD\$ 115,285	USD\$ 79,560
Otros / <i>Others</i>	105	USD\$ 70,500	USD\$ 45,352
Total / <i>Total</i>	1,718	USD\$ 2,476,131	USD\$ 1,703,403

Programa de Garantía para la Agricultura Intensiva y la Agroindustria - PROGAIN

PROGAIN otorgó un total de 6 garantías por un monto de USD\$385 mil, lo que facilitó una colocación de financiamiento bancario por el orden de los USD\$1.49 millones, dirigidos a atender actividades hortícolas y agroindustriales

Special Guarantee Program for Intensive Agriculture and Agribusiness – PROGAIN

PROGAIN granted six guarantees for a total of \$385 thousand (USD), which facilitated placement of bank financing of \$1.49 million (USD) for horticultural and agribusiness activities.

Programa de Garantía para Pequeños Empresarios - PROGAPE

El Programa de Garantía para Pequeños Empresarios (PROGAPE) otorgó un total de 5,898 garantías por un monto de USD\$21.8 millones, lo que permitió a sus clientes el acceso al financiamiento bancario por el orden de los USD\$39.6 millones, de los cuales el sector comercio fue el mayor atendido, seguido del sector servicios y el segmento de estudiantes.

Guarantee Program for Small Entrepreneurs – PROGAPE

The Guarantee Program for Small Entrepreneurs (PROGAPE) granted 5,898 guarantees for a total of \$21.8 million (USD), which allowed the program's clients to access \$39.6 million (USD) in bank financing. The commerce sector was the principal participant in this program, followed by the service sector and students.

SECTOR Y/O ACTIVIDAD ECONÓMICA SECTOR AND/OR ECONOMIC ACTIVITY	N.º DE CRÉDITOS CREDIT NUMBER	TOTAL MONTO CONTRATADO USD\$ LOAN AMOUNT	TOTAL MONTO GARANTIZADO GUARANTEES AMOUNT
Industria / <i>Industry</i>	521	USD\$ 2,552,237	USD\$ 1,330,674
Comercio / <i>Commerce</i>	3,223	USD\$ 15,029,051	USD\$ 7,515,704
Artesanal / <i>Crafts</i>	69	USD\$ 173,502	USD\$ 87,825
Servicio / <i>Services</i>	975	USD\$ 4,133,227	USD\$ 2,199,963
Transporte / <i>Transportation</i>	550	USD\$ 4,596,765	USD\$ 2,060,681
Prog. Esp. Autobuses / <i>Special autobus prog.</i>	23	USD\$ 3,934,220	USD\$ 934,171
Estudiantes / <i>Students</i>	526	USD\$ 9,007,693	USD\$ 7,639,174
Turismo / <i>Tourism</i>	11	USD\$ 153,310	USD\$ 59,554
Total / <i>Total</i>	5,898	USD\$ 39,580,005	USD\$ 21,827,745

Fideicomisos

Trusts

Los fideicomisos que se manejaron durante el año 2010 y de los cuales el BMI fue fiduciario representaron un monto de USD\$1,612.8 millones en activos fideicomitidos.

La experiencia del BMI en la constitución, el desarrollo y la ejecución de fideicomisos es amplia y reconocida en el país, pues ha participado como fiduciario en fideicomisos de administración, garantía, emisión y otros, constituidos bajo el imperio de Ley. A continuación, la descripción del giro principal de este tipo de fideicomisos.

Fideicomiso de Administración:

En este tipo de fideicomisos, el BMI como fiduciario recibe unos bienes para cumplir con ellos una finalidad encomendada por una persona natural o jurídica denominada fideicomitente. La obligación principal del BMI consiste en manejar dichos bienes de manera adecuada y protegerlos tanto física como jurídicamente contra los riesgos que puedan afectarlos. El BMI debe administrar dichos bienes que le han sido confiados por el fideicomitente; es decir, ordenarlos, disponer de ellos y organizarlos para el cumplimiento del fin por el cual el fideicomiso fue constituido en beneficio de quien se designe como fideicomisario (beneficiario), por lo que deberá el BMI rendir las cuentas de su gestión al fideicomitente al final de su cometido.

Los fideicomisos de administración los hay desde la gestión más sencilla hasta la más compleja, y entre ellos su objeto puede recaer en la producción de bienes, en desarrollo de actividades agrícolas, al comercio de determinadas mercaderías, al pago de compensaciones o a la administración de carteras de créditos, entre otros.

Fideicomiso de Emisión:

Fideicomisos donde el mandato al fiduciario (BMI) consignado en la Escritura de Constitución, es la realización de emisiones de certificados que cumplan con los requisitos, características y condiciones estipuladas en la ley.

In 2010 the BMI managed a total of \$1,612.8 million (USD) in trust assets.

The BMI is widely recognized for its experience in creating, developing, and executing trusts, as it has acted as management, guarantee, and issuance trustee, as well as others as allowed by law. These types of trusts are described below.

Management Trusts:

In this type of trust the BMI is the Trustee and receives assets to fulfill a mandate from an individual or legal entity specified as the Trustor. The BMI's main obligation is to properly manage these assets and to protect them physically and legally against any risks. The BMI must manage the assets placed under its care by the Trustor, and must organize and prepare these assets to serve the purpose for which the trust was created to the benefit of the designated beneficiary. The BMI is responsible for giving a detailed report of its trust management to the Trustor at the end of its term.

Management Trusts may be very simple or extremely complex, and their purpose may include anything from producing goods to engaging in agricultural activities, trading in certain products, settling compensations, or managing credit portfolios.

Issuance Trusts:

Trusts where the Trustee's mandate as established in the Charter is to issue Fiduciary Participation Certificates in accordance with the requirements, characteristics, and conditions stipulated by law.

El objetivo de la emisión de este tipo de certificados es el fondeo de actividades necesarias para ejecutar la finalidad especial para lo cual fue constituido el fideicomiso.

Fideicomiso de Garantía:

Es el que se constituye por una persona natural o jurídica denominada fideicomitente con el fin de garantizar el cumplimiento de una o varias obligaciones propias o de un tercero; para ello transfiere el fideicomitente a favor del BMI, que actúa como fiduciario, la propiedad de bienes determinados o determinables, por lo que queda obligado el BMI en tal calidad a ejecutar (ante el incumplimiento debidamente comprobado de cualquiera de dichas obligaciones) el procedimiento de garantía estipulado, al hacer uso para ello de las facultades que le fueron conferidas a tal efecto, incluso la más extrema, consistente en la realización de los bienes del fideicomiso y posterior pago con su producto al acreedor.

A continuación se muestra gráfico con los porcentajes del total de activos fideicomitados al cierre del año 2010, correspondientes a cada categoría descrita anteriormente.

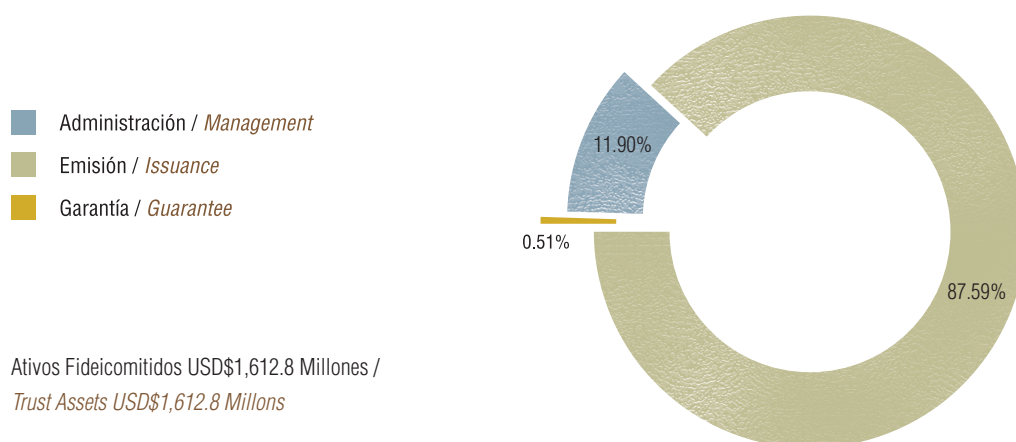
The purpose of these certificates is to fund the activities required to fulfill the special purpose for which the Trust was created.

Guarantee Trusts:

These trusts are created by individuals or legal entities called the Trustor, with the purpose of ensuring performance of one or several of their own or third-party obligations. To that end the Trustor assigns ownership of ascertained or ascertainable assets to the BMI as the Trustee; BMI is bound to execute (in the event of duly proven non-performance of any such obligations) the securing procedure provided using their powers vested to that effect, even the most extreme power to realize trust assets and use the proceeds to pay creditors.

The following graph shows the percentages of total trust assets in at the closing of 2010 across each category described above.

Fideicomisos administrados por rubro según los Activos Fideicomitados *Trusts distribution by assets*



Nuevos Fideicomisos:

Durante el año 2010, se realizó la constitución de dos nuevos fideicomisos, los cuales detallamos a continuación:

Fideicomiso de Apoyo a las Exportaciones Salvadoreñas

El Fideicomiso de Apoyo a las Exportaciones Salvadoreñas (FIDEXPORT) fue creado el 13 de septiembre del año 2010 con el objetivo de otorgar garantías para el financiamiento de corto plazo solicitados por las empresas exportadoras a los agentes, y destinado a la exportación de bienes y servicios. De igual forma, para otorgar dichas garantías, el fideicomiso podrá obtener fondos a través de cualquier tipo de financiamiento, incluso con la emisión de títulos valores de oferta pública o títulos de deuda.

Fideicomiso de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades

El Fideicomiso de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades (FIDEMUNI) fue creado el 20 de diciembre de 2010 con el objetivo de servir de base para la emisión de los Certificados de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades (CEMUNI), o bien la celebración de cualquier instrumento financiero para poder obtener recursos y administrarlos, a fin de que con los mismos el fideicomiso oriente sus acciones para reestructurar las deudas que reflejen en sus estados financieros las municipalidades hasta el 31 de octubre de 2010, y cuyos datos hayan sido remitidos para tal efecto por los fideicomisarios a la Dirección de Contabilidad Gubernamental del Ministerio de Hacienda.

New Trusts:

Two new trusts were created in the year 2010:

Support Trust for Salvadoran Exports

The Support Trust for Salvadoran Exports (FIDEXPORT) was created on September 13, 2010, with the objective of providing assurance to agents for short term finance requests from export companies. To grant these guarantees, the trust may obtain funds from any type of financing including the issuance of publicly offered equity securities or debt securities.

Trust for Municipal Debt Restructuring

The Trust for Municipal Debt Restructuring (FIDEMUNI) was created on December 20, 2010, with the objective of supporting the issue of Municipal Debt Restructuring Certificates (CEMUNI), or instituting any other financial instruments to gain and manage funds. The Trust orients its actions to restructuring debts in municipal balance sheets as of October 31, 2010, and notice of which have been sent by the Beneficiaries to the Ministry of the Treasury Government Accounting Office.

Fideicomisos en Administración:

Por otro lado el BMI administra 13 Fideicomisos los cuales se detallan a continuación:

Fideicomiso Especial de Desarrollo Agropecuario (FEDA)

El FEDA fue creado en 1996 con el fin de promover la modernización del sector agropecuario a través del financiamiento de mediano y largo plazo de inversiones que incrementen la producción, el empleo y la competitividad de dicho sector. Asimismo, busca destinar fondos para el otorgamiento de tres puntos porcentuales en compensación de intereses a los créditos otorgados por las instituciones financieras intermediarias con sus propios recursos, destinados a impulsar la reconstrucción de la infraestructura productiva agropecuaria en un ambiente de modernización, a la vez que se sostiene financieramente la reconversión del sector agropecuario y su agroindustria.

Fideicomiso para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (FIDEMYPE)

El Fideicomiso para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa nace en el año 2000 con el objetivo de propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa en El Salvador, con la finalidad de otorgar créditos a los micro y pequeños empresarios a través de instituciones financieras intermediarias.

Fideicomiso de Apoyo para la Generación de Techo Industrial en El Salvador (FITEX)

El Fideicomiso de Apoyo para la Generación de Techo Industrial en El Salvador nace en el año 2000 con el objetivo de promover el desarrollo de techo industrial en proyectos privados que se establecieran fuera del área metropolitana de San Salvador a través de la compensación de tres puntos porcentuales de la tasa de interés de aquellos créditos o préstamos otorgados por las instituciones financieras del país a empresarios salvadoreños.

Management Trusts:

The BMI manages the 13 trusts listed below:

Special Agriculture and Livestock Development Trust (FEDA)

FEDA was created in 1996 in order to promote the modernization of the agriculture and livestock sector through medium and long-term funding of investments aiming to increase production, employment, and competitiveness in the sector. Furthermore, the Trust seeks to provide funds to compensate three percentage points variation in interest rates in loans granted by intermediary financial institutions, using its own resources. The Trust promotes reconstruction and modernization of agriculture and livestock production infrastructure and also funds the restructuring of agribusiness.

Micro and Small Business Development Trust (FIDEMYPE)

The Micro and Small Business Development Trust was created in 2000 with the objective of promoting the development of micro and small enterprises in El Salvador by granting loans to micro and small entrepreneurs through intermediary financial institutions.

El Salvador Industrial Floor Development Trust (FITEX)

El Salvador Industrial Floor Development Trust was created in 2000 with the objective of promoting the development of industrial space in private projects established outside the metropolitan area of San Salvador by compensating three percentage points variation in the interest rate in loans or credits granted by the country's financial institution to Salvadoran entrepreneurs and businesses.

Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFAE)

El Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero se creó en el año 2001 y tiene por objetivo la emisión y colocación de Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables a través de la Bolsa de Valores, así como la realización de emisiones públicas o privadas de títulos de crédito, ambas con el respaldo de los bienes fideicomitidos que forman parte del patrimonio del fideicomiso.

Fideicomiso de Apoyo a la Renovación de Transporte de Pasajeros (FONTRA)

El Fideicomiso de Apoyo a la Renovación de Transporte de Pasajeros se creó en el año 2002 y su objetivo principal ha sido apoyar la renovación de transporte terrestre para pasajeros a través de la compensación de tres puntos porcentuales de la tasa de interés de aquellos créditos o préstamos otorgados en las instituciones financieras del país a los empresarios transportistas.

Fideicomiso para el Desarrollo del Sistema de Garantías Recíprocas (FDSGR)

El Fideicomiso para el Desarrollo del Sistema de Garantías Recíprocas fue creado en el año 2002 con el objetivo principal de propiciar el desarrollo del sistema de garantías recíprocas al realizar las siguientes operaciones:

- Promover la creación de Sociedades de Garantía, en las que puede participar como socio protector.
- Invertir en las Sociedades de Garantía y la Reafianzadora.
- Propiciar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa rural y urbana.
- Elaborar investigaciones y propuestas que permitan una mayor participación de sectores y actividades de la micro, pequeña y mediana empresa.

Environmental Trust for the Conservation of Coffee Forests (FICAFAE)

The Environmental Trust for the Conservation of Coffee Forests was created in 2001. Its purpose is to issue and place Redeemable Fiduciary Share Certificates through the Securities Exchange, as well as to issue public or private negotiable credit instruments; both are supported by trust assets that are part of the trust's equity.

Renovation of Passenger Transportation Trust (FONTRA)

The Renovation of Passenger Transportation Trust was created 2002 with the objective of promoting the renewal of passenger land transportation by compensating three percentage points in interest rates of loans or credits granted by the country's financial institutions to transportation businesses.

Reciprocal Guarantee System Development Trust (FDSGR)

The Reciprocal Guarantee System Development Trust was created in 2002 with the main objective of promoting the development of a reciprocal guarantee system through the following operations:

- *Fostering the creation of Guarantee Companies, even participating as a protecting partner.*
- *Investing in Guarantee Companies and Reinsurers.*
- *Promoting the development of rural and urban micro, small, and medium-size enterprises.*
- *Preparing research and proposals to enable wider participation across sectors and broader activities of micro, small, and medium-size enterprises.*

- Fortalecer patrimonialmente a las Sociedades de Garantía y Reafianzadoras.
- Promover la capacitación y prestar asistencia técnica a las Sociedades de Garantía y Reafianzadora.

Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP)

El FOP se constituyó en el mes de octubre del año 2006 con el objetivo de atender exclusivamente las obligaciones que se generen del sistema previsional, para lo cual emite certificados de inversión previsionales.

Los fondos obtenidos de dicha emisión son destinados por parte de los fideicomisarios para el pago de los beneficios según Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, así como también para beneficios contemplados para los afiliados que se pensionen por vejez y que optaron por el sistema de ahorro para pensiones.

También tiene como objetivo recibir títulos previsionales de los fondos de pensiones cuando estos no hayan sido emitidos por el fideicomiso, y a cambio de los cuales se les entregará certificado de inversión previsionales.

Fideicomiso para el Proyecto de Mejoramiento del Sistema de Abastecimiento de Agua Potable del Sureste de Santa Tecla, Sureste de Antiguo Cuscatlán, Nuevo Cuscatlán, Zaragoza y San José Villanueva, departamento de La Libertad (FIHIDRO)

El objetivo de FIHIDRO es la construcción de dicho proyecto de acuerdo a las especificaciones técnicas a la información técnica proporcionadas por la Asociación Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) e información complementaria del consultor contratado por el fideicomiso para tal efecto, con la finalidad de mejorar el abastecimiento de agua potable en las urbanizaciones y comunidades localizadas en la carretera al puerto de La Libertad y zonas aledañas de los sectores mencionados.

- *Strengthening equity for Guarantee Companies and Reinsurers.*

- *Promoting training and providing technical assistance to Guarantee Companies and Reinsurers.*

Retirement Obligations Trust (FOP)

FOP was created in October 2006, with the purpose of fulfilling retirement obligations generated by the pension system, done in part by issuing Pension Investment Certificates.

The funds raised by issuing these Certificates are channeled to pension payments as per the Pension Savings System Law, as well as to pension benefits for affiliates who retire and opted for the pension savings system.

Another purpose of the Trust is to receive pension certificates from other pension funds not issued by the Trust; in exchange, Pension Investment Certificates will be delivered.

Water Supply Improvement Project Trust for Southeast Santa Tecla, South East Antiguo Cuscatlán, Nuevo Cuscatlán, Zaragoza, and San José Villanueva, Department of La Libertad (FIHIDRO)

The purpose of FIHIDRO is to ensure the construction of the water project according to the technical specifications and information provided by Asociación Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA), as well as supplementary information provided by the consultant hired by the Trust for that purpose, in order to improve the water supply to neighborhoods and communities along the road to Puerto de la Libertad and its surrounding areas.

Fideicomiso CPK Santa Teresa

Este fideicomiso fue creado para la remodelación y construcción del Hospital Santa Teresa de Zacatecoluca en julio del 2007 con el objetivo de efectuar la diputación de los pagos que el fideicomitente le estableciera al fiduciario, por medio del plan de pagos que se encontraba detallado anexo a la escritura de constitución del fideicomiso. Los pagos se efectuaron a contratistas y proveedores relacionados con la licitación de la construcción del hospital. A pesar de continuar con un monto de activos fideicomitados principalmente por el registro de la obra en proceso, este fideicomiso está en proceso de liquidación.

Fideicomiso Inversiones Corporación Salvadoreña (FINCORSA)

Fue creado en octubre del 2008 y modificado en el mes de noviembre de 2009 con la finalidad de obtener recursos a través de créditos o cualquier otro tipo de financiamiento con el fin de invertirlos en Letras del Tesoro Público de la República de El Salvador, denominadas LETES, y/o en Títulos Valores de Crédito de la República de El Salvador.

Fideicomiso de Apoyo a la Inversión en la Zona Norte (FIDENORTE)

En el marco del convenio suscrito por el Gobierno de El Salvador con la Corporación del Reto del Milenio (MCC), se incluye la actividad de apoyo a la inversión del proyecto de desarrollo productivo, en la cual establece la creación de un programa de apoyo a las inversiones, que suministraría financiamiento para el desarrollo de propuestas de negocios seleccionadas mediante un proceso competitivo. Es así como con fecha 20 de febrero del año 2009 se constituye el Fideicomiso de apoyo a la inversión en la Zona Norte (FIDENORTE), cuyo objetivo principal es proveer financiamiento a las pymes de los sectores Agroindustrial, Lácteos, Turismo y Artesanías para que implementen proyectos de inversión en beneficio de los habitantes de la zona norte.

CPK Santa Teresa Trust

This trust was created in July 2007 for the Santa Teresa Hospital remodeling and construction project in Zacatecoluca with the purpose of delegating payments to the trustee based on the payment plan part of the trust charter. Payments will be made to contractors and vendors related to hospital construction bid. Despite still showing trust assets mainly due to work in process, this trust is under liquidation.

Salvadoran Corporation Investment Trust (FINCORSA)

This Trust was created in October 2008, and was modified in November 2009, with the purpose of raising funds through credits or any other type of financing, and investing them in Treasury Bonds of the Republic of El Salvador called LETES, and/or in Republic of El Salvador Securities and Debt Instruments.

Northern Region Investment Support Trust (FIDENORTE)

The framework of the agreement reached between the Government of El Salvador and the Millennium Challenge Corporation (MCC) includes support for investments in the production development project. This initiative outlines the creation of a program to support investments made by providing financing for the development of business proposals selected through a competitive process. On February 20, 2009, the Northern Region Investment Support Trust (FIDENORTE) was established, with the objective of providing financing for the SMEs in Agroindustry, Dairy Production, Tourism, and Crafts Production to implement investment projects that benefit northern region residents.

Fideicomiso de Respaldo para Crédito de Desarrollo Habitacional (FORDEH)

El Fideicomiso de Respaldo para Créditos de Desarrollo Habitacional (FORDEH) fue creado el 2 de septiembre de 2009 con el objetivo de proporcionar garantías a favor de las instituciones financieras que otorgan créditos a las empresas constructoras y desarrolladoras con experiencia en la construcción de proyectos habitacionales, a fin de mantener e incrementar su acceso al crédito y consolidar la relación banco/cliente sobre bases comerciales.

Fideicomiso Café y Ambiente (FIDECAM)

El Fideicomiso Café y Ambiente (FIDECAM) se creó en octubre de 2009, y su objetivo es ser el vehículo para la comercialización de los VER (reducciones de emisiones de carbono verificadas, por sus siglas en inglés) generados por las áreas de café de los usuarios del fideicomiso en los mercados nacionales y/o internacionales, en los que se apliquen los fondos obtenidos de esta operación para cubrir los gastos de administración y operación del fideicomiso y para el abono de las cuotas de los créditos FICAFFE y el Programa para la Rehabilitación del Sector Agropecuario (FINSAGRO) u otro tipo de financiamiento originado por los crédito Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero del FICAFFE y FINSAGRO de los usuarios inscritos.

Housing Development Credit Support Trust (FORDEH)

The Housing Development Credit Support Trust (FORDEH) was created on September 2, 2009, with the objective of ensuring loans granted to construction and development companies with experience in housing projects. The Trust seeks to maintain and increase access to credit for these projects and consolidate the bank/client relationship on a commercial basis.

Coffee and Environment Trust (FIDECAM)

The Coffee and Environment Trust (FIDECAM) was created in October 2009, as a vehicle for marketing and sale of VERs (Verified Emission Reductions) generated by the coffee production areas of the Trust's users in national or international markets. The funds obtained from these sales are used to cover the administration and operating costs of the Trust and to allow users to make payments toward FICAFFE debts, the Agriculture and Livestock Sector Rehabilitation Program loans (FINSAGRO), or other loans linked to the Environmental Trust for Conservation of Coffee Forests of FICAFFE and FINSAGRO.



BMI

Apoyando a los sectores
productivos con capacitación
y asistencia técnica

*Training and technical assistance
provide to productive sectors*



Apoyando a los sectores productivos con capacitación y asistencia técnica

Training and technical assistance provide to productive sectors

Capacitación a intermediarios financieros

En el marco del compromiso de apoyo a las instituciones intermediarias, la capacitación a sus ejecutivos es una labor permanente de nuestra institución. El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) atiende oportunamente cada uno de los requerimientos en esta materia por parte de las instituciones financieras intermediarias; así mismo se proporciona asistencia técnica a empresarios de diferentes sectores productivos, con el fin de hacerlos más eficientes y que sus actividades alcancen mayor desarrollo.

Las capacitaciones impartidas durante el año a los intermediarios financieros se focalizaron en las siguientes áreas:

- **Portafolio de productos financieros del BMI**
- **Manual de Crédito BMI (normas generales y operativas)**
- **Sistema de garantías complementarias**
- **Línea de Crédito para Estudiantes Salvadoreños (Programa SiguEstudiando)**
- **Programas de garantía**
- **Fondo de Garantía a las Exportaciones Salvadoreñas (FIDEXPORT)**
- **Empresa Renovable (Línea de Reconversión Ambiental y Generación de Energía):** Se realizó un proceso de formación de ejecutivos de crédito de la Banca.

La temática desarrollada fue la "Evaluación y administración de riesgos ambientales y sociales en los procesos crediticios". Estas actividades se realizaron con el objetivo de dar a conocer a los ejecutivos de crédito bancarios los mecanismos de producción más limpia, eficiencia energética y energía renovable, concientizar a los participantes sobre los riesgos ambientales y sociales en los proyectos, así como orientar a los ejecutivos de crédito bancario sobre estrategias y herramientas para detectar, disminuir y evaluar los riesgos ambientales y sociales.

Trainings for Financial Intermediaries

In the framework of the BMI's support to financial intermediary institutions, executive training is an ongoing commitment. Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) meets the training needs of each of the intermediary institutions in a timely manner.

The areas covered in executive training over the course of the year were:

- **Portfolio of BMI financial products**
- **BMI Credit Manual (general rules and operations)**
- **Complementary guarantee system**
- **Loans for salvadoran students (SiguEstudiando Program)**
- **Guarantee program**
- **Guarantee fund for salvadoran exports (FIDEXPORT)**
- **Renewal energy (Environmental recovery and energy generation line):** Bank loan executives received training in three different commercial banks.

The topic discussed was "Assessment and Administration of Environmental and Social Risks in Lending Processes." These activities were conducted with the purpose of instructing loan executives on mechanisms for cleaner production, energy efficiency, renewable energy, raising awareness on environmental and social risks found in projects, as well as to guide such loan executives on strategies and tools to detect and assess environmental and social risks.

Como resultado de la coordinación entre el BMI y las instituciones intermediarias, se realizaron 39 eventos de capacitación, lo que permitió formar a más de 600 empleados de dichas instituciones (tanto bancarias como no bancarias).

Las sesiones de capacitación se llevaron a cabo en las tres zonas del país, con lo que se está contribuyendo al esfuerzo de masificar la información y oportunidades de financiamiento a escala nacional.

Cabe destacar que este año se dio una orientación más balanceada a los temas de capacitación, ya que, aparte de los programas de financiamiento, también se habló sobre las normas operativas y generales que rigen el proceso operativo con las instituciones intermediarias de recursos.

As a product of the coordination between the BMI and intermediary institutions, 39 training events were held, reaching over 600 employees from said institutions (both formal banks as well as non-bank groups).

These training sessions were held in three areas of the country, which helped to spread information and financing opportunities on a national scale.

It should be noted that this year's training sessions were more balanced since, in addition to financing programs, training also addressed general and operating rules that guide operations with financial institutions.



EN MICROFINANZAS:

Fortalecimiento institucional, desarrollo educativo en las microfinanzas y mejores prácticas:

- A través del proyecto apoyo al fortalecimiento institucional de microfinancieras de El Salvador para la Base de la Pirámide, Convenio BMI/BID/FUNDAMICRO, se realizaron 36 diagnósticos para igual número de instituciones de microfinanzas, con lo que se inició la ejecución de los respectivos planes de fortalecimiento en 22 de estas 36 instituciones diagnosticadas.
- Se apoyó a la Asociación de Instituciones de Microfinanzas (ASOMI) en la ejecución de los eventos de capacitación "Herramientas para la administración de riesgos de crédito y cobranza" y "La gobernabilidad en las instituciones microfinancieras", y a la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECREDITO) en el evento "Cómo explotar al máximo el negocio de las remesas familiares en las entidades financieras", con lo que se capacitó a un total de 175 representantes de instituciones financieras afiliadas a dichas gremiales.
- Mediante la ejecución del Programa de Fortalecimiento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, a través del Convenio de Cooperación entre BMI y la Fundación Promotora de la Competitividad de la Micro y Pequeña Empresa (CENTROMYPE), se fortalecieron 75 micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) en gestión empresarial, 40 en asociatividad y emprendedurismo, 25 en reconversión ambiental y se formularon 9 planes de negocios, a ser financiados con recursos del Fideicomiso para el Desarrollo de la Zona Norte (FIDENORTE).

MICROFINANCE:

Institutional strengthening, educational development in microfinance and best practices:

- *Through the support to capacity building of microfinance institutions in El Salvador for the Base of the Pyramid Project, a BMI/IDB/FUNDAMICRO joint agreement, 36 diagnostic studies were carried out for an equal number of microfinance institutions. On this foundation, 22 of these 36 institutions are now implementing capacity building plans.*
- *Support was provided to the Association of Microfinance Institutions (ASOMI) on the implementation of training events regarding "Tools for Credit and Collection Risk Management" and "Governance in Microfinance Institutions." Support was also provided to the Federation of Credit Unions and Workers' Banks (FEDECREDITO) in their event "How to make the most of the family remittance business in financial institutions." A total of 175 representatives from financial institutions affiliated to these associations and federations were trained through these events.*
- *Through the Micro, Small, and Medium-Sized Enterprise Support Program, implemented via a Cooperation Agreement between the BMI and the Fund for the Promotion of Micro and Small Enterprise Competitiveness (CENTROMYPE), 75 micro, small and medium-sized enterprises (MSMEs) were trained on Business Management, 40 on Associations and Coalitions, and 25 on Environmental Recovery. Nine business plans were drafted, to be financed with resources from the Northern Region Investment Support Trust (FIDENORTE).*



- Con recursos del BMI y la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), se fortalecieron seis instituciones que orientan su atención a la micro y pequeña empresa: Banco de Fomento Agropecuario (BFA); Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal Agrícola Alfonso Verduzco de R. L. (ACOPACC R.L.); Fundación Campo; Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal de Metapán de R. L. (ACOCOMET DE R. L.); Asociación Cooperativa de Ahorro, Crédito, Producción Agropecuaria, Consumo y Servicios Múltiples Zapotitán de R. L. (CODEZA de R. L.), y Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito de Productores de Cuscatlán y Cabañas de R.L. (ACAPRODUSCA de R.L), en las áreas siguientes: informática, instalación y equipamiento de agencias, capacitación y normativas.
- Se realizaron dos escuelas de oficiales de crédito, un diplomado gerencial y una escuela de atención al cliente, con lo que se capacitó a un total de 104 funcionarios de diferentes instituciones financieras. Además, se realizó el III Congreso Nacional de Microfinanzas con un total de 300 participantes, entre empleados de instituciones
- *With resources from the BMI and the Spanish Agency for International Development Cooperation (AECID), support was provided to six institutions that focus on micro and small enterprises: Banco de Fomento Agropecuario (BFA); Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal Agrícola Alfonso Verduzco de R. L. (ACOPACC R.L.); Fundación Campo; Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Comunal de Metapán de R. L. (ACOCOMET DE R. L.); Asociación Cooperativa de Ahorro, Crédito, Producción Agropecuaria, Consumo y Servicios Múltiples Zapotitán de R. L. (CODEZA de R. L.), and Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito de Productores de Cuscatlán y Cabañas de R.L. (ACAPRODUSCA de R.L). Training was provided on IT, installation and furnishing of agencies, and regulations and training.*
- *Two loan executive schools were held, along with a short course on management, and a customer service school. A total of 104 executives and representatives from various financial institutions were trained through these initiatives. Additionally, the III National Microfinance Congress was held with a total of 300 participants, including financial*

financieras, micro y pequeños empresarios, consultores y representantes de la cooperación internacional, entre otros.

- Se brindó capacitación a 40 oficiales de crédito de instituciones financieras no bancarias y Bancos de los Trabajadores, evento denominado Escuela de Capacitación Técnica para Oficiales de Crédito para Pequeña Empresa. El objetivo del evento fue dar a conocer a los participantes las características operativas y la comprensión básica del proceso y administración del crédito para la pequeña empresa.

institutions, small and medium-sized businesses, consultants, representatives from international cooperation agencies, and others.

- *Training was provided to 40 loan executives from non-bank financial institutions and Workers' Banks in an event called the Technical Training School for Small Business Credit Officers. The objective of the event was to train participants on the operating characteristics of small businesses and to provide a basic understanding of the lending process and loan administration for small businesses.*

EN PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

Programas de capacitación

Convenio de cooperación

Se suscribió entre la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES), PROINNOVA y BMI el convenio de cooperación técnica "Apoyo a empresarios innovadores en el sector alimentos de exportación", por lo cual se ha participado en el taller de homologación de planes de innovación, y en el evento llamado First Tuesday como apoyo al emprendedurismo.

Planes de negocio

Se elaboraron planes de negocio a 10 pequeñas empresas para facilitar su acceso al financiamiento y que logaran así emprender o ampliar su actividad productiva. Estos planes de negocios fueron para la producción y comercialización de: lácteos, tilapias, cerdos, carne y huevos de codorniz, miel de abeja, agua embolsada, piña y paletas. Estos representaron un monto total de inversión de los empresarios por USD\$ 1.5 millones.

SMALL AND MEDIUM-SIZE ENTERPRISE

Training Programs

Cooperation agreement

A technical cooperation agreement on "Support for Innovative Entrepreneurs in the Food Export Sector" was signed between the Salvadoran Foundation for Economic and Social Development (FUSADES), PROINNOVA, and the BMI. This effort has begun with workshops to harmonize innovation plans, and event called "First Tuesday" in support of entrepreneurship.

Business plans

Business plans were drafted for 10 small businesses to help facilitate access to financing and allow them to start or expand their production activities. These business plans were designed for the production and sale of dairy products, tilapia, pork, quail meat and eggs, honey, bottled water, pineapple, and popsicles. These plans represent a total investment of \$1.5 million (USD) by the entrepreneurs.

Apoyo y asistencia en innovación tecnológica

El BMI y la Fundación para la Innovación Tecnológica Agropecuaria (FIAGRO) implementaron diferentes apoyos a empresarios y emprendedores en el desarrollo de ideas de negocio, emprendimientos y asesorías a negocios en marcha al darle soporte a la formulación de planes de negocios, al realizar eventos de capacitación en temas de innovación a empresarios y estudiantes, y al poner a disposición del público tecnologías de información y comunicaciones como U-FIAGRO y AgroMóvil.

Support for technological innovation

The BMI and the Foundation for Agriculture and Livestock Technical Innovation (FIAGRO) implemented different support initiatives for businesses and entrepreneurs including developing business ideas, providing counseling for ongoing businesses, drafting business plans, and holding training events on topics of innovation with entrepreneurs and students, as well as making IT and communications resources such as U-FIAGRO and AgroMóvil available to the public.



EN TURISMO

Programa “Planes de negocios con ideas turísticas en fincas de café”

Como parte de la implementación de la estrategia de geoturismo, durante el 2010 se inició el programa de formulación de planes de negocios para ideas turísticas en fincas de café, a través del cual el BMI asesorará la formulación de proyectos turísticos derivados de ideas potenciales a los caficultores interesados en

TOURISM

Program “Draft tourism-based business plans for coffee farms”

as part of the implementation of the geo-tourism strategy, the Program Draft Tourism-Based Business Plans for Coffee Farms began in 2010. Through this Program, the BMI provides support for the formulation of tourism-based projects derived from ideas from coffee farmers interested in diversifying

diversificar sus fincas cafetaleras, con el objetivo de contar con proyectos exitosos. Dicho programa inició con la convocatoria y selección de 10 proyectos pilotos que continuarán el proceso en 2011.

El elemento principal que busca resaltar este programa es la implementación de productos turísticos complementarios, innovadores y competitivos en la región con el fin de contar destinos de calidad donde la protección del medio ambiente es uno de los protagonistas.

Apoyo al fortalecimiento de la Asociación Salvadoreña de Operadores Turísticos (ASOTUR)

Para fomentar la asociatividad en las micro y pequeñas empresas turísticas, durante el 2010 se apoyó a ASOTUR con un fortalecimiento técnico a través de la Promotora de la Competitividad de la Micro y Pequeña Empresa (CENTROMYPE).

El apoyo consistió en dotar a la gremial de asistencia técnica para temas de calidad, gestiones de programas de apoyo, seguimiento de convenios establecidos, cambio de imagen, promoción para el aumento de la membresía y espacio físico para reuniones, entre otros.

EN EXPORTACIONES

Programa de Formación Empresarial

Este programa fue diseñado con el objetivo de impartir capacitaciones a los exportadores a través de un esquema integral de formación y actualización que incluya aspectos financieros, administrativos, legales y comerciales que aumenten su nivel de conocimiento en estos temas y, además, le facilite a las empresas asegurar su permanencia en el mercado.

their plantations. The program began with the invitation and selection of 10 pilot projects, and these will continue in the process in 2011.

This program especially seeks to promote the implementation of supplementary, innovative, and competitive tourism projects in the region in order to have high-quality tourism destinations in which the spotlight is on the environment.

Strengthening building for the Salvadoran Association of Tour Operators (ASOTUR)

To promote association and collaboration among micro and small tourism enterprises, the BMI provided technical capacity-building support to ASOTUR in 2010 through the Micro and Small Enterprise Competitiveness Promotion Fund (CENTROMYPE).

This support included providing technical assistance for quality control, following up on established agreements, image makeovers, promotion for increased membership, and providing physical spaces for meetings.

EXPORTS

Business Formation Program

This program was designed with the goal of providing training for exporters through a comprehensive training and ongoing education program including financial, administrative, legal, and commercial topics in order to raise their level of awareness on these issues and to help them stay in the market.

EN INDUSTRIA

Capacitación en producción más limpia y energía renovable

Como parte del programa Empresa Renovable se desarrollaron tres capacitaciones en los subsectores café, avicultura y agroindustria, las cuales tuvieron como objetivo brindar los conocimientos necesarios y generar capacidades en empresarios sobre las prácticas de producción más limpia, eficiencia energética y energías renovables para sus empresas, la aplicación de nuevas tecnologías en los procesos productivos tendientes al mejor aprovechamiento de los recursos, la identificación de oportunidades de ahorro energético y las principales inversiones necesarias para lograrlo.

EN INFRAESTRUCTURA

El BMI participó en el desarrollo del comité de Ciudad Puerto, cuyo objetivo es desarrollar proyectos de alto impacto social y económico que conlleven a la formación de la nueva Ciudad Puerto, conformada principalmente por seis municipios: La Unión, Conchagua, Meanguera, Pasaquina, San Alejo e Intipucá, los cuales se verán beneficiados por las actividades económicas que impulsen el despegue económico del territorio a causa de estar en la zona de influencia del Puerto de La Unión, y su impacto trinacional, por su vinculación geopolítica y geoeconómica (El Salvador, Honduras y Nicaragua).

La participación del BMI ha estado vinculada a la asistencia y participación en la coordinación técnica de los proyectos, principalmente la formulación del perfil de la planta de tratamiento para la ciudad, la identificación de posibles socios comerciales en un asocio público-privado con fondos del extranjero, que utiliza los instrumentos financieros del BMI.

INDUSTRY

Training on production of cleaner and renewable energy

As part of the Renewable Energy Program, three trainings were held with the coffee, poultry, and agro-industry sectors. The goal of these trainings was to provide the necessary knowledge and to build capacity on cleaner production practices, energy efficiency, and renewable energy for business use, as well as to encourage businesses to apply new technologies to use available resources more efficiently, identify opportunities for energy savings, and make the necessary key investments.

INFRASTRUCTURE

The BMI participated in the creation of the Ciudad Puerto Committee, whose objective is to develop projects with high social and economic impacts for the new Port City, primarily working in six municipalities: La Unión, Conchagua, Meanguera, Pasaquina, San Alejo, and Intipucá. These municipalities will reap benefits from the economic activities being promoted and the eventual overall economic development of the region due to its location in the area of influence of the La Unión Port and its tri-national geopolitical and geoeconomic importance (El Salvador, proximity to Honduras, and Nicaragua).

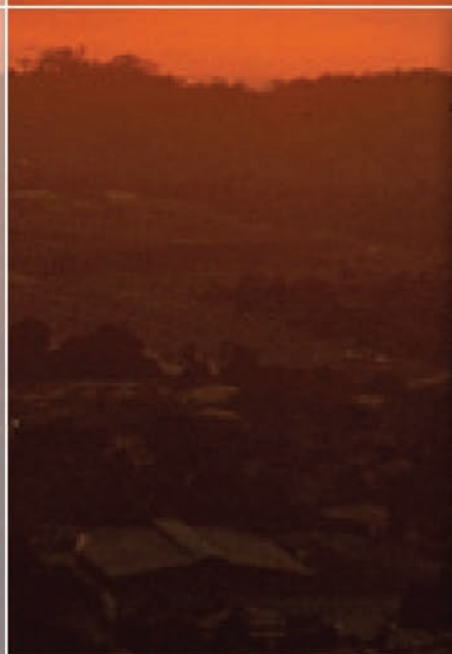
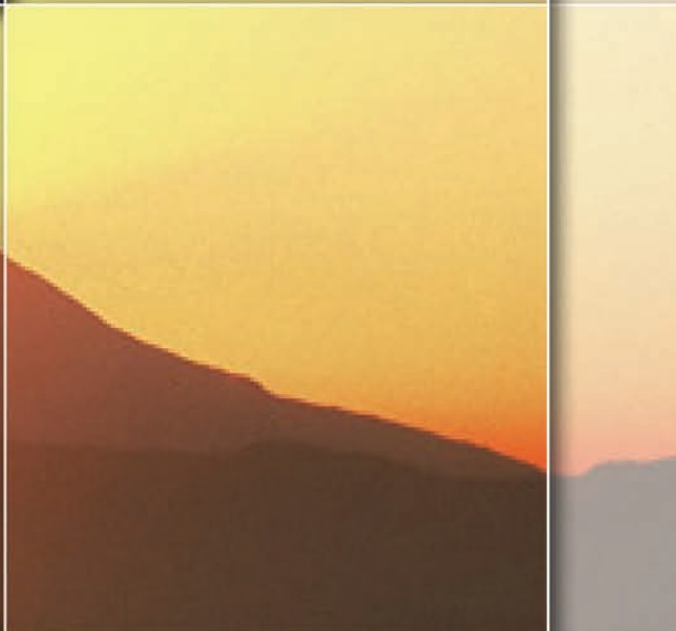
The BMI's role in this initiative has been that of providing assistance and participating in the technical coordination of the projects, especially in creating the profile of the waste treatment plant for the city and identifying possible commercial partners in a public-private collaboration with foreign funds using BMI financial instruments.



BMI

Eventos institucionales y de promoción

Institutional and promotional events



Eventos institucionales y de promoción

Institutional and promotional events

Con el fin de dar a conocer el trabajo que los diferentes programas y líneas de financiamiento a sus usuarios, así como el trabajo que se realiza con las diferentes instituciones financieras intermediarias el Banco Multisectorial de Inversiones participa en diferentes actividades de promoción:

Premiación del Programa Especial de Crédito para Estudiantes Salvadoreños

Con el objetivo de reconocer el trabajo de las tres instituciones más destacadas en la colocación de financiamiento de la línea, así como destacar la labor del ejecutivo bancario con la mayor colocación por cada una de las instituciones premiadas, se realizó la premiación del Programa Especial de Crédito para Estudiantes Salvadoreños. Los ganadores fueron:

- 1º lugar: Banco Agrícola
- 2º lugar: Banco HSBC
- 3º lugar: Banco Hipotecario.

With the goal of sharing information about its different programs and lines of credit for its users as well as the work it carries out with different intermediary financial institutions, in the year 2010 the Banco Multisectorial de Inversiones participated in various promotional activities:

Salvadoran Student Loan Program Recognition Awards

With the objective of recognizing the work of the three most distinguished institutions in loan placement in this line of credit and acknowledging the work of the banking executives with the highest placement in each of the leading institutions, a high performer award for the Special Loan Program for Salvadoran Students was granted. The winners were:

- 1st Place: Banco Agrícola*
- 2nd Place: Banco HSBC*
- 3rd Place: Banco Hipotecario.*



Premio a la Excelencia FIDEMYPE 2010

Otra de las premiaciones realizada anualmente es el Premio a la Excelencia FIDEMYPE realizada por el Fideicomiso para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (FIDEMYPE), el cual es administrado por el BMI. Con este galardón se otorga un reconocimiento a la excelencia institucional de las instituciones financieras Intermediarias que colocan los recursos del Fideicomiso.

Las instituciones son evaluadas en tres aspectos claves: mejora de índices financieros, sanidad de cartera de créditos y eficiencia en el uso de los recursos en relación a su cupo.

Para la gestión correspondiente al año 2010, el premio a la Excelencia FIDEMYPE 2010 fue para: Caja de Crédito de Aguilares.

2010 FIDEMYPE Excellence Award

Another annual award is the FIDEMYPE Excellence Award, given by the Micro and Small Enterprise Development Trust (FIDEMYPE), which is administered by the BMI. This award is an acknowledgement of the institutional excellence of the intermediary financial institutions that grant trust funds.

The institutions are evaluated on three key aspects: improvement in financial indices, health of the loan portfolio, and efficiency in the use of resources.

In 2010, the FIDEMYPE Excellence Award was presented to: Caja de Crédito de Aguilares.



Asimismo, el FIDEMYPE reconoce el esfuerzo de colocación de créditos en ciertas categorías. Las instituciones financieras intermediarias que destacaron con su colocación por cada categoría durante el año 2010 fueron:

- Sociedad Cooperativa de Ahorro y Crédito R. L. de C. V., que obtuvo reconocimiento por su alta colocación de créditos en los municipios de pobreza extrema en El Salvador, así como un reconocimiento por su destacada colocación en créditos para el género femenino.
- Caja de Crédito de Ciudad Barrios, fue reconocida por su destacado desarrollo institucional a través de la aplicación de los fondos de asistencia técnica.

Además, FIDEMYPE reconoció por cada una de las categorías el trabajo de las microempresarias que se destacaron en el uso de créditos. Ellas fueron:

- Norma Loyola de Flores, cliente de Caja de Crédito de Aguilares

FIDEMYPE also recognizes outstanding loan placement achievements in certain categories. The outstanding intermediary financial institutions in each category in 2010 were:

- *Sociedad Cooperativa de Ahorro y Crédito R. L. de C. V., which was recognized for its high loan placement in municipalities of extreme poverty in El Salvador, as well as outstanding placement of loans for women.*
- *Caja de Crédito de Ciudad Barrios was recognized for its noteworthy institutional development through the application of technical assistance funds.*

Finally, in each category FIDEMYPE rewarded outstanding work of women entrepreneurs in the use of the loans. The recipients of these awards were:

- *Norma Loyola de Flores, client of Caja de Crédito de Aguilares*



- Ana Santos de Melgar, cliente de AMC
- María Visitación Benítez, cliente de AMC

Eventos empresariales

En cuanto a los eventos empresariales, el BMI tuvo presencia en 81 eventos; entre ellos cabe señalar:

- X ENADE
- Construxpo
- Agroexpo
- Promoción de FIDENORTE en varios municipios de la zona norte del país, como son Santa Rosa de Lima, Chalatenango, Nueva Concepción, Ilobasco, Metapán
- VI Congreso Mujer y Liderazgo
- Primer Encuentro Nacional Aprendiendo a Exportar
- Arroba de Oro
- Festival Gastronómico Cámara de Comercio.
- Tercer aniversario FOMILENIO
- Fomentando el Bienestar Económico y Social del País
- First Tuesday Web 2.0, Redes Sociales y su Apoyo al Emprendimiento
- III Congreso Nacional de Microfinanzas
- Primer Encuentro Nacional de la MYPE
- Feria de Emprendedores

Además, se tuvo participación en instituciones educativas tanto privadas como nacionales y en la mayoría de las universidades del país para la divulgación de la línea de financiamiento para estudiantes salvadoreños y del programa de garantía FONEDUCA, con lo que se desarrolló un total de 19 eventos de divulgación de dichas facilidades para el sector estudiantil, y donde se informó a un promedio de 2,380 estudiantes.

- *Ana Santos de Melgar, client of AMC*
- *María Visitación Benítez, client of AMC*

Business events

BMI participated in 81 business events, including:

- *X ENADE*
- *Construxpo*
- *Agroexpo*
- *Promotion of FIDENORTE in several municipalities of the Northern region of the country, such as Santa Rosa de Lima, Chalatenango, Nueva Concepción, Ilobasco, and Metapán*
- *VI Congress on Women and Leadership*
- *First National Encounter: "Learning to Export"*
- *Arroba de Oro*
- *Chamber of Commerce Gastronomic Festival*
- *Third Anniversary of FOMILENIO*
- *Promoting National Economic and Social Wellbeing*
- *First Tuesday Web 2.0, Social Networks and their Support for Entrepreneurship*
- *III National Congress on Microfinance*
- *First MSME National Gathering*
- *Entrepreneur's Fair*

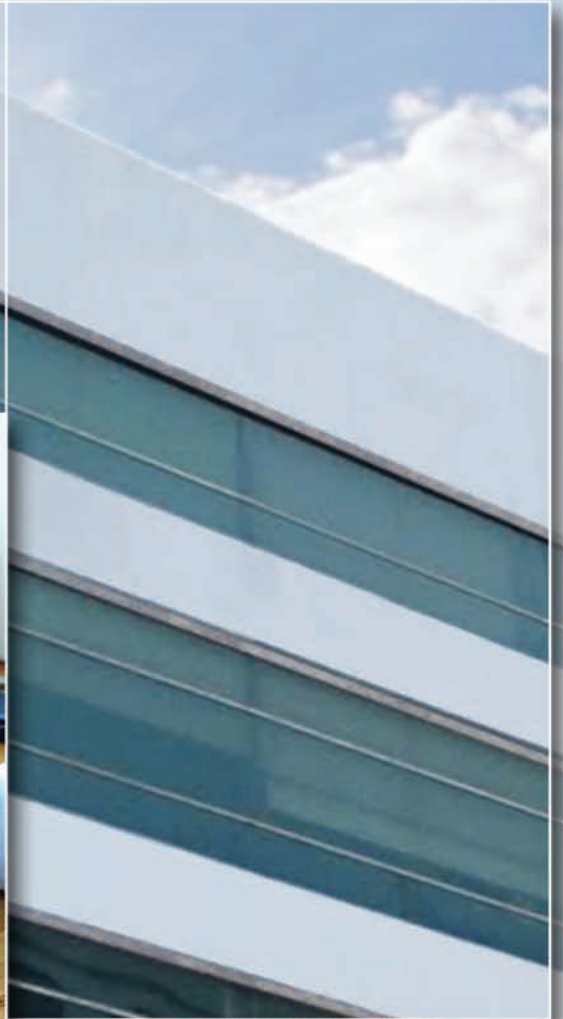
Additionally, the BMI engaged with public and private educational institutions and the majority of the universities in the country to disseminate information on student loans and the FONEDUCA guarantee program. A total of 19 informational events were held reaching an average of 2,380 students.



BMI

Instrumentos de atención al usuario

Customer service instruments



Instrumentos de atención al usuario

Customer service instruments

Con el fin de informar y asesorar al público y los sectores empresariales (sobre todo a la micro y pequeña empresa) acerca de las líneas de financiamiento que el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) tiene a disposición de la población en general, así como facilitar la información y conocimiento de todos aquellos temas que hagan a los sectores metas del Banco más competitivos, se cuenta con diferentes canales de atención al usuario, entre los cuales podemos mencionar:

Ventanilla BMI:

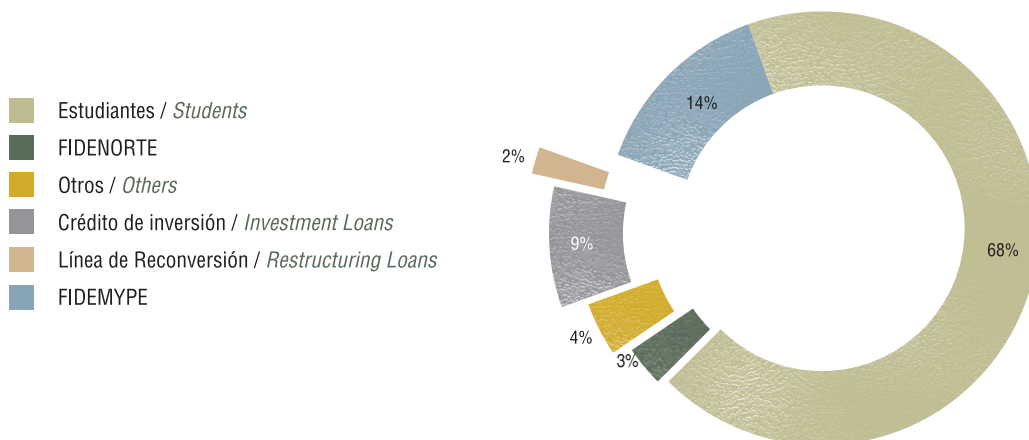
Los servicios prestados por el ejecutivo de la Ventanilla en el BMI se consolidan en las siguientes gráficas:

With the goal of informing and advising the general public and business sectors (especially micro and small enterprises) on the Banco Multisectorial de Inversiones financing offerings, and to provide information and knowledge to give a competitive edge to the Bank's target sectors, the BMI uses several channels to reach and serve its users:

BMI Teller:

The services provided by the BMI Teller are represented in the following graphs:

Clientes atendidos por programas y líneas de crédito. Año 2010
Clients served by programs and lines of credit, 2010

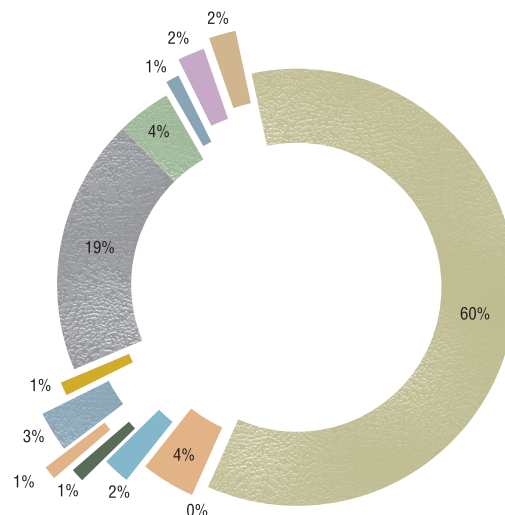
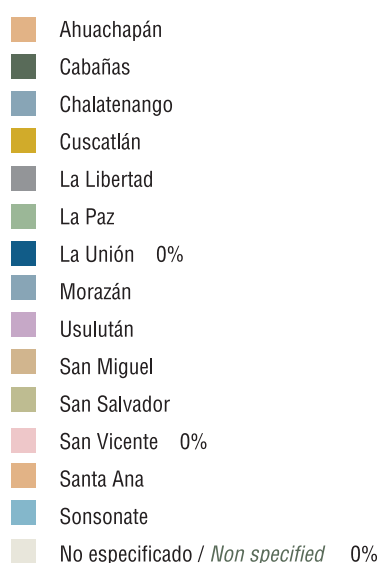


El mayor tráfico de usuarios demandando información en la ventanilla BMI correspondió en primer lugar a la Línea de Estudiantes Salvadoreños en un 68%, en segundo lugar FIDEMYPE en un 14%, y en tercer lugar a la Línea de Crédito para Inversión en un 9%, siendo estas las líneas y fideicomisos más representativos de los recursos que ofrece BMI a través de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

The majority of requests made by BMI Teller users were for student loans, accounting for 68%, followed by consultations on FIDEMYPE accounting for 14%, and in third place were Investment Loans, at 9%. These are the credit lines and trusts that most broadly represent the resources that BMI offers through intermediary financial institutions.

Clientes atendidos por departamento. Año 2010

Clients served by province. Year 2010

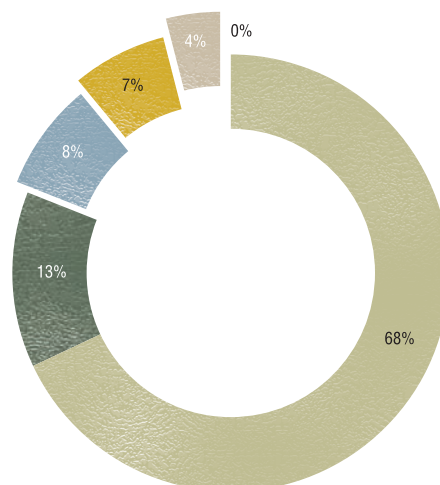


En cuanto a los lugares de origen de los clientes que visitaron la ventanilla BMI los departamentos más representativos fue San Salvador con un 60%, La Libertad con un 19% y quedan distribuidos en un 21% los demás departamentos.

With respect to the place of origin of the customers that visited the BMI Teller, the department of San Salvador accounts for 60% of the visitors, followed by La Libertad with 19%. The remaining 21% was divided among the rest of the departments.

Destinos más solicitados en las líneas de créditos. Año 2010

Most requested information. Year 2010



Dentro de los destinos más demandados por los clientes siempre se mantiene la tendencia de que se solicita más información sobre gastos de estudios, con 68%, y nuevos negocios (emprendedores), con un 13%, un 8% para capital de trabajo y un 7% para maquinaria y equipo.

Ventanilla Móvil:

Durante el año 2010, este canal de comunicación enfocó sus mayores esfuerzos en el cumplimiento de metas establecidas para el FIDENORTE, destacando tres personas a tiempo completo para la elaboración de planes de negocios para aquellos empresarios de la zona norte que no contaban con dicho documento y que presentaban solicitudes arriba de los USD\$ 50,000.00.

Adicionalmente, se realizaron charlas sobre educación financiera familiar, en la empresa privada, gremiales, e instituciones de Gobierno, entre otros; presencia en eventos empresariales y divulgación tanto de la línea de estudiantes como del Fondo de Garantía para Estudiantes de Escasos Recursos (FONEDUCA). En total se realizaron 166 eventos, en los que se informaron a más de 16,755 personas.

Importante entre los temas de interés de las charlas impartidas sobre educación financiera familiar se encuentran:

- El presupuesto, que implica el conocimiento para administrar y ejecutar el presupuesto familiar cuando se lleva un adecuado control de ingresos y egresos de la familia;
- El ahorro, que conlleva el aprender buenos hábitos del ahorro, e incluye temas como razones para ahorrar, métodos de ahorro, opciones de ahorro en las diferentes instituciones, factores importantes para decidir dónde ahorrar, etc.;
- Administración de la deuda, en donde se ven tópicos como el de considerar las condiciones de crédito, por qué pedir prestado, riesgo que conlleva el obtener un préstamo, pedir con sensatez, costo del préstamo, elegir la fuente de crédito apropiada, cuánto puedo pagar, cuando la deuda está fuera de control, y cómo tomar el control de su deuda.

Regarding loan destination, information on education continues to be most often requested, at 68% of the total requests, followed by loans for new businesses (entrepreneurs) at 13%, including 8% of the total for working capital and 7% for machinery and equipment.

Mobile Teller:

During the year 2010, this communication channel focused its efforts on meeting the goals established for FIDENORTE; three staff members were assigned to work full time drafting business plans for entrepreneurs in the northern region lacking such plans and that presented requests for amounts above \$50,000.00 (USD).

Additionally, Mobile Teller staff gave talks on family finance education held in private companies, trade associations, and government institutions, among others: and participated in business events to disseminate information on Student Loans and the Education Guarantee Fund for low income students (FONEDUCA). In all the Mobile Teller held 166 events and shared information with over 16,755 individuals.

Topics of interest covered in the family financial education talks included:

- *Budgets: how to manage and execute a family budget with proper control of household income and expenses;*
- *Savings: learning good savings habits, including reasons to save, saving methods, savings options in different institutions, important factors for deciding where to save, etc;*
- *Debt Management: including topics such as how to consider loan conditions, why to request loans, risks of obtaining a loan, sensible requests, loan costs, choosing the right credit source, ability to pay, when debt is out of control, and how to take control of debt.*

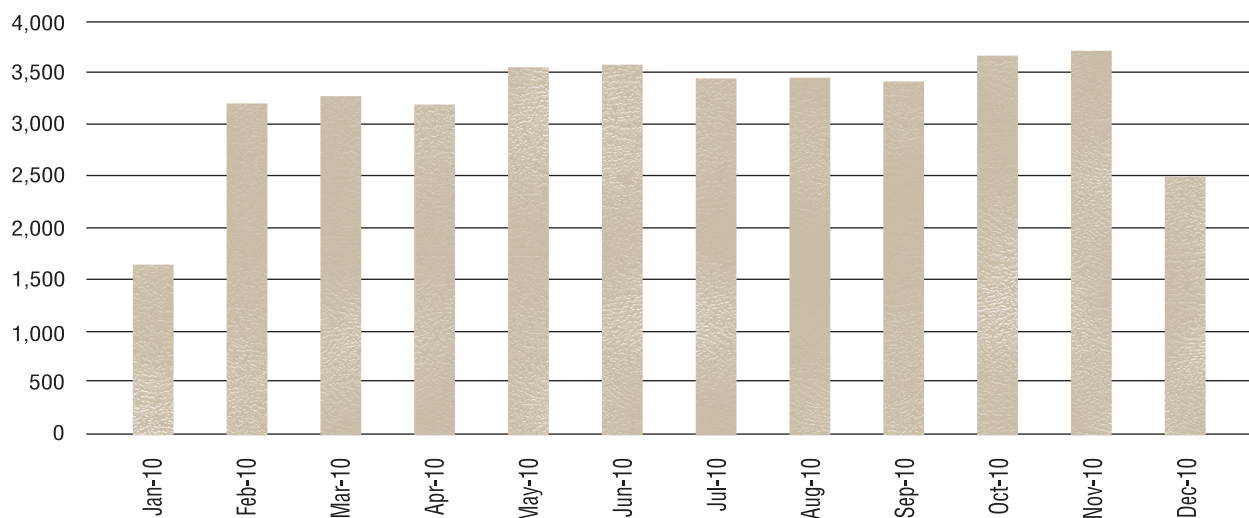
Portal del BMI www.bmi.gob.sv

En síntesis, el tráfico en el portal durante el 2010 fue de 38,643, y el mes en que más visitas se tuvieron fue en noviembre con 3,718. Su comportamiento se visualiza en el siguiente gráfico.

BMI Website www.bmi.gob.sv

Total traffic to the website in 2010 was 38,643 visitors, and the month with the highest traffic was November, with 3,718 visits. Traffic to the site is shown in the graph below.

Visitas al portal BMI en 2010
Visits to the BMI's Web Site in 2010



El Pulso Sectorial:

Es un servicio de información para dar dinamismo y tráfico a nuestro portal, pero con el objetivo primordial de ofrecer cápsulas de conocimiento y de especial interés para los diferentes sectores empresariales y público en general. El Pulso Sectorial consiste en una sección dentro del portal corporativo donde el usuario final podrá encontrar información valiosa sobre los sectores: Agropecuario, Forestal, Construcción, Exportaciones, Industria, Microempresa, Pequeña y Mediana Empresa, Transporte y Turismo. Durante el 2010 se publicaron 46 ediciones, con los respectivos aportes de los especialistas sectoriales.

Sector News:

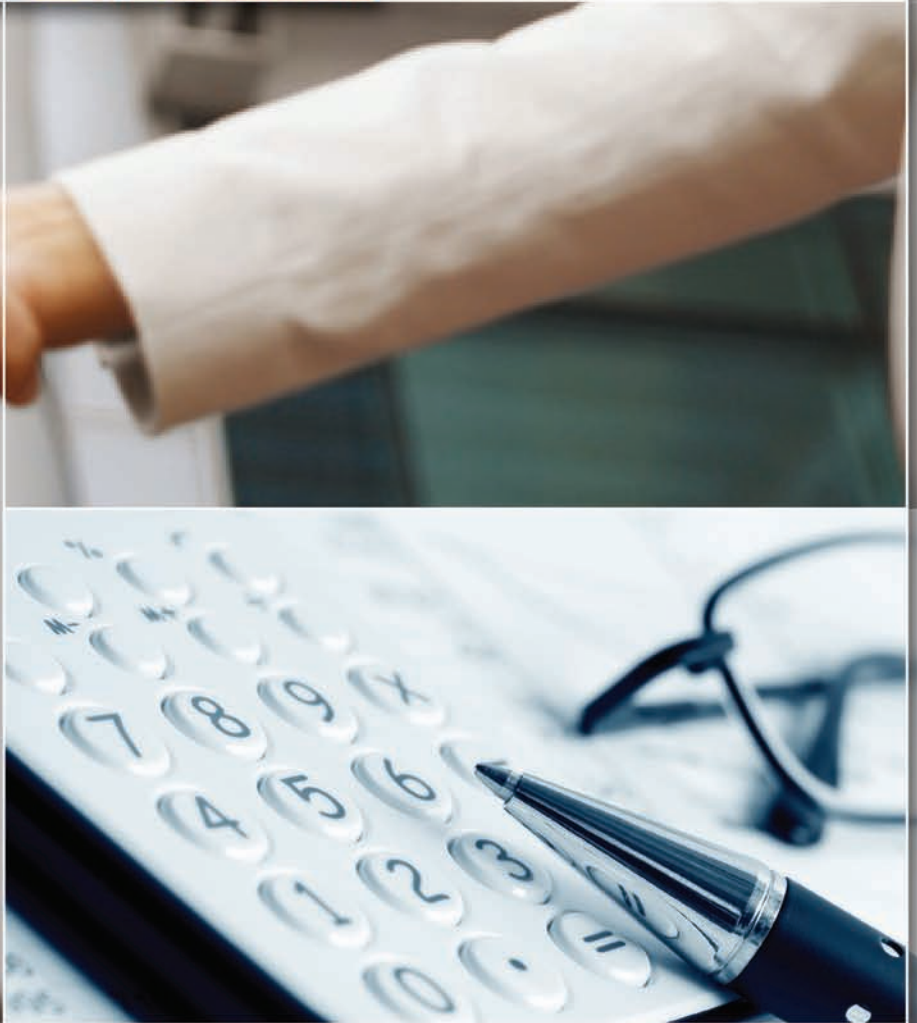
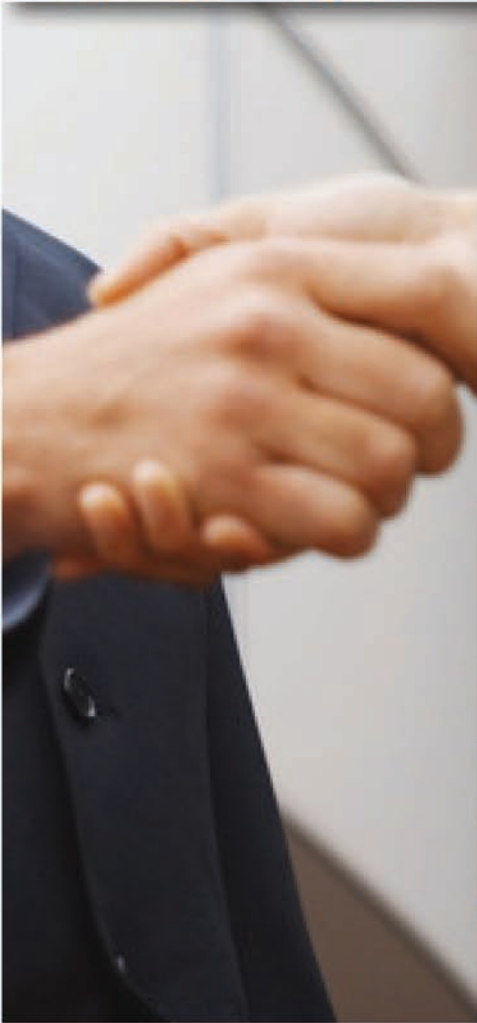
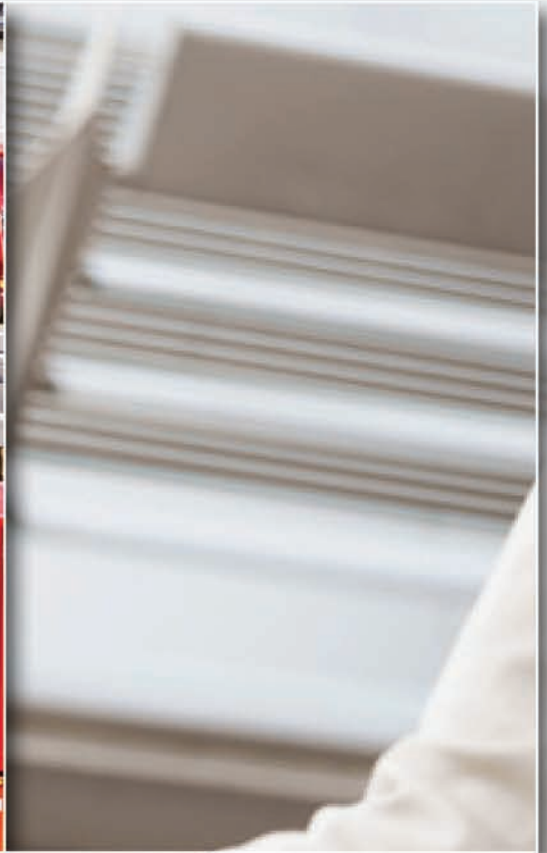
This information serves to catalyze and encourage traffic to the BMI website, but at its core seeks to offer bits of knowledge that may be of special interest to various business sectors or the general public. Sector News is a section within the BMI corporate website, where the end user can find valuable information about different sectors: Agriculture and Livestock, Forestry, Construction, Export, Industry, Microenterprise, Small and Medium-Size Businesses, Transportation, and Tourism. In 2010, 46 issues were published, including sector expert reports.



BMI

Gestión financiera

Financial management



Gestión financiera

Financial management

Buscando garantizar la sostenibilidad financiera de la institución, las actividades del BMI en el año se resumen a continuación en las siguientes cifras.

Estructura de activos

En concordancia con las reducciones de cartera de préstamos del sistema financiero experimentadas por el país durante el año 2010, como consecuencia de una baja actividad económica, la cartera de préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) presentó una disminución de 9.8%, equivalente a USD\$26 millones respecto al año inmediato anterior. Esta disminución de cartera se vio reflejada principalmente en los saldos de los créditos otorgados a los sectores construcción, transporte, almacenaje y comunicaciones. No obstante lo anterior, los saldos de préstamos en los sectores Agropecuario, Minería y Canteras reflejaron un incremento en comparación con el 2009.

To ensure BMI's financial sustainability, the following activities were carried out in 2010.

Asset Structure

Consistent with a reduction in the country's financial system loan portfolio in 2010 as a consequence of low economic activity, the Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) loan portfolio also reflects a reduction of 9.8%, equal to \$26 million (USD) relative to the previous year. This portfolio reduction shows mainly in the loan balances for Construction, Transportation, Storage, and Communications sectors. Despite this, loans in Agriculture and Livestock and Mining and Quarries showed an increase from 2009.

SECTOR / SECTOR	2009	2010
Otras actividades / <i>Other activities</i>	USD\$ 500,512.06	USD\$ 429,155.66
Sector agropecuario / <i>Agriculture and livestock</i>	USD\$ 48,804,429.09	USD\$ 57,457,255.76
Sector Comercio / <i>Commerce</i>	USD\$ 50,409,440.69	USD\$ 49,060,180.18
Sector Construcción / <i>Construction</i>	USD\$ 53,196,557.83	USD\$ 27,307,311.83
Sector electricidad, gas, agua y servicios sanitarios / <i>Electricity, gas, water and sewage services</i>	USD\$ 200,000.00	USD\$ 169,158.85
Sector Industria Manufacturera / <i>Manufacturing</i>	USD\$ 18,844,541.47	USD\$ 15,683,347.89
Sector minería y canteras / <i>Mining and quarries</i>	USD\$ 8,537.28	USD\$ 70,195.00
Sector Servicios / <i>Services</i>	USD\$ 41,237,177.74	USD\$ 42,402,052.57
Sector transporte, almacenaje y comunicaciones / <i>Transportation, storage and communications</i>	USD\$ 13,614,619.35	USD\$ 11,068,522.65
Sector Vivienda / <i>Housing</i>	USD\$ 39,949,142.31	USD\$ 36,844,116.23
Total / Total	USD\$ 266,764,957.82	USD\$ 240,491,296.62

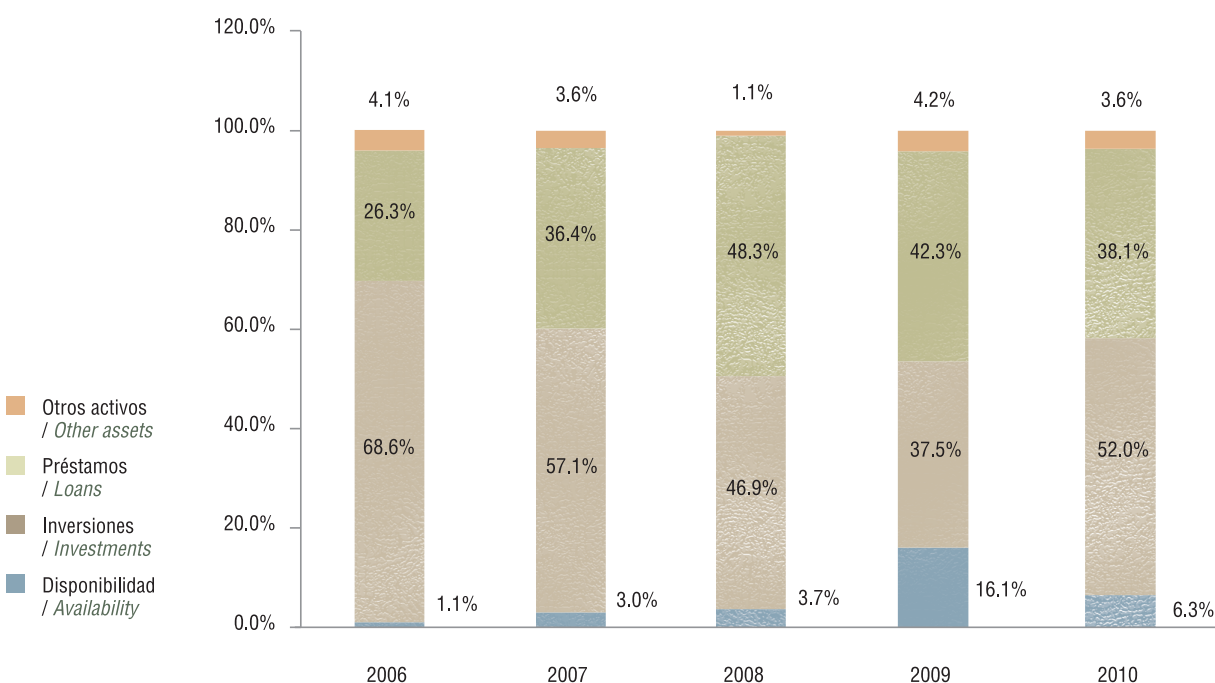
En virtud de una mayor estabilidad en los mercados internacionales y en el mercado local de inversiones y con el objeto de mejorar la rentabilidad de los recursos disponibles, durante el año 2010 el BMI utilizó fondos que se encontraban en el rubro de disponibilidades por USD\$58.9 millones para invertirlos en títulos valores de mediano plazo. Asimismo, los fondos generados producto de la disminución de cartera de préstamos fueron invertidos en instrumentos financieros. De esta manera, la cartera de inversiones aumentó en USD\$84.1 millones, equivalente a un aumento del 37% respecto a su relación con 2009 de 1:1 con el patrimonio del Banco. En su totalidad, las inversiones se mantienen con instituciones de primer nivel tanto locales como internacionales.

Con el fin de que los rendimientos obtenidos nos permitan trasladar los beneficios a líneas de créditos que desarrollen los sectores más necesitados.

As a result of greater stability in international markets and in the local investment market, and with the goal of improving the profitability of available funds, in 2010 BMI used \$58.9 million (USD) in funds available to invest in medium-term securities. Additionally, the funds generated from the reduction of the loan portfolio were invested in financial instruments. Thus, the investment portfolio grew by \$84.1 million (USD), a 37% increase from the 1:1 ratio relative to Bank equity in 2009. In all, investments are held with first rate local and international institutions.

The yields obtained allow us to transfer benefits to the lines of credit aimed at developing the neediest sectors.

Estructura de activos del BMI últimos 5 años
BMI Asset structure last five years



Calidad de activos y cobertura de reservas

Al cierre de 2010, el BMI no posee saldos en mora de su cartera de préstamos; sin embargo, de manera prudencial el Banco mantiene un monto de reservas de cartera de préstamos de USD\$14.1 millones, de las cuales USD\$4 millones corresponden a reservas voluntarias, para una cartera total de USD\$240.4 millones. De esta manera, el porcentaje de cobertura alcanzó el 5.8%, y es superior al 4.9% obtenido el año pasado.

Por otra parte, las reservas por fluctuación en la valoración de las inversiones ascienden a USD\$5.6 millones, valor que se ha mantenido desde el año anterior. Del total de estas reservas, USD\$1.1 millones corresponden a reservas obligatorias, y el restante a reservas voluntarias que siguen los lineamientos conservadores adoptados por la administración del Banco. El total de reservas por inversiones representan un porcentaje de cobertura de 1.8% para 2010 (2.45% para 2009) sobre el total de la mismas.

Asset Quality and Reserves Coverage

By the closing of 2010, BMI did not show balances in arrears in its loan portfolio; however, as a prudent measure, BMI maintains a loan portfolio reserve of \$14.1 million (USD), of which \$4 million (USD) correspond to voluntary reserves, for a total portfolio of \$240.4 million (USD). In this way the coverage rate now reaches 5.8%, higher than the 4.9% shown in the previous year.

Reserves for fluctuation in investment values total \$5.6 million (USD); this amount has stayed the same from the previous year. Of the total reserves, \$1.1 million (USD) are obligatory reserves, and the rest are voluntary reserves following the conservative guidelines adopted by BMI administration. The total reserves for investments account for a coverage rate of 1.8% of the total value for the year 2010 (2.45% for 2009).



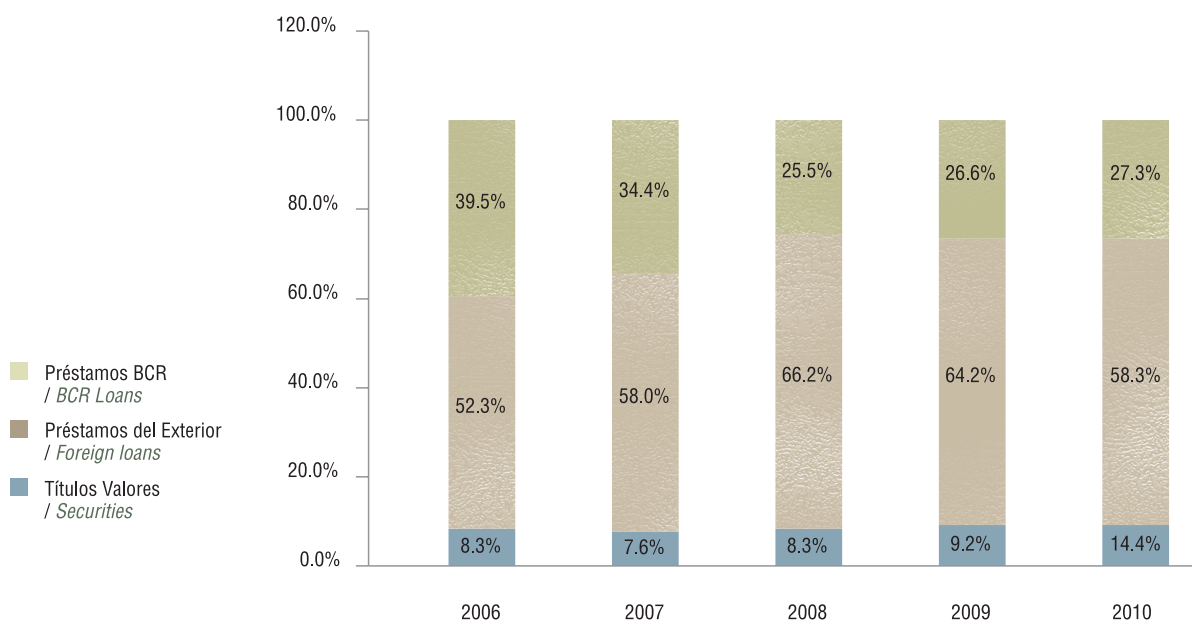
Fuentes de financiamiento

Las fuentes de financiamiento no han experimentado cambios importantes en el 2010 con respecto al año anterior. La estructura de financiamiento consiste básicamente en préstamos del Banco Central de Reserva (BCR) por aproximadamente un cuarto del total de pasivos, un 58.3% de préstamos del exterior y el resto de operaciones en el mercado de valores local; a futuro, el Banco podría además operar en mercados de valores internacionales de manera a ampliar y diversificar las fuentes de financiamiento.

Sources of funds

BMI funding sources have not undergone significant changes in 2010 compared to the previous year. The funding structure basically consists of Central Reserve Bank (BCR) loans for approximately one-fourth of the total liabilities, another 58.3% from foreign loans, and the rest from operations in the local securities market. In the future, the Bank could also operate in the international securities market as a way to expand and diversify funding sources.

Estructura de fuente de financiamiento últimos 5 Años
Source financing structure over the last five years



El monto de pasivos totales del Banco se redujo por tercer año consecutivo, esta vez en USD\$8.5 millones respecto al saldo presentado el año anterior, principalmente derivado de una disminución en las actividades de intermediación y de la consecuente menor necesidad de fondos. Al cierre de 2010, el monto de pasivos alcanzó los USD\$392.9 millones.

The Bank's total liabilities decreased for a third consecutive year, this time by \$8.5 million (USD) from the previous year's balance. This is derived mainly from a reduction in intermediation activities and, as a result, a smaller need for funds. At the closing of 2010, the total liabilities reached \$392.9 million (USD).

La duración promedio de los pasivos al cierre del año actual es de 7.6 años comparado con 7.3 años el año anterior, plazo acorde a los plazos promedios de utilización de los recursos.

The average duration of liabilities by the end of the year was 7.6 years, compared to 7.3 years at close of the previous year; this term is consistent with the average terms for the use of resources.

Margen de intermediación financiera

Los ingresos financieros del Banco fueron de USD\$20.6, lo que representa una disminución del 5.9% respecto al año anterior, producto principalmente de una reducción en las tasas de interés tanto a nivel local como internacional.

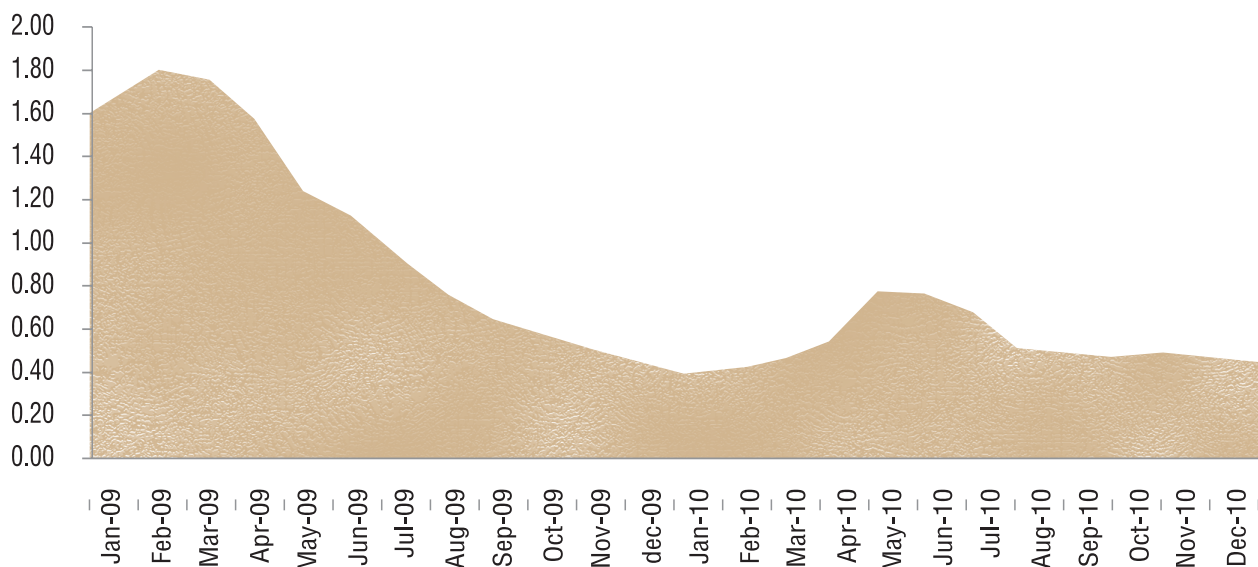
El promedio de la tasa de referencia para la mayoría de pasivos contratados por el banco, la London Inter-Bank Offer Rate o LIBOR fue de 0.52% para el año 2010, comparado con 1.07% en el año 2009. La reducción de esta tasa promedio tuvo una implicación en la reducción de ingresos financieros del Banco pero también en la reducción de sus costos de fondeo.

Financial intermediation and profitability

The Bank's financial income in 2010 was \$20.6 million (USD), showing a 5.9% reduction from the previous year. This is mainly a result of a reduction in interest rates both domestically and internationally.

The reference rate for the majority of the bank's liabilities, the London Inter-Bank Offer Rate, or LIBOR, was 0.52% for the year 2010, compared to 1.07% for the year 2009. The reduction in this reference rate resulted in both a reduction of the Bank's financial income as well as a reduction in its financial costs.

Movimiento de la LIBOR 6 meses entre enero 2009 a diciembre de 2010
Evolución de la LIBOR 6 meses
Six-Month LIBOR rates between January, 2009 and december, 2010
6 month LIBOR evolution



Producto de la disminución de las tasas de financiamiento locales e internacionales y a un eficiente uso de las fuentes de fondeo, el costo ponderado de los pasivos fue de 2.4% en 2010 comparado con el 3.01% el año anterior. En términos absolutos, el costo financiero del Banco fue de USD\$8.1 millones, lo que implica una disminución en costos de USD\$2.2 millones con respecto al año 2009, equivalente a una disminución del 21%.

Como se puede observar, si bien es cierto el total de ingresos financieros del año 2010 comparado con el año anterior se redujo en USD\$ 1.3 millones, la reducción en los costos financieros fue de USD\$ 2.2 millones, por lo que el margen financiero se incrementó en USD\$ 500 miles con respecto al año anterior. El margen financiero total al cierre de 2010 fue de USD\$ 12.6 millones, comparado con USD\$ 12.1 millones en 2009.

Ingresos por administración fiduciaria

Los ingresos por administración fiduciaria experimentaron una disminución neta de USD\$0.3 millones, pues pasaron de USD\$ 1.5 millones en 2009 a USD\$1.2 millones en 2010. Esta disminución se debe principalmente a la liquidación de los fideicomisos FECEPE, FOSEDU y el proceso de liquidación en el que se encuentra CPK. Sin embargo, a finales del 2010 se crearon los fideicomisos FIDEXPORT y FIDEMUNI, los cuales se espera generen ingresos durante el 2011.

Gastos de operación

De acuerdo al marco legal de la ley de creación del Banco, la proyección de los gastos administrativos anuales no podrá ser superior al 0.6% de los activos totales al cierre del año anterior y tampoco podrá ser mayor a la proyección de la inflación anual. Tras haber cumplido con ambos requerimientos legales el Banco ha mantenido un adecuado control en dichos gastos, y ha reducido los mismos en un 3.9% con respecto a los gastos del año 2009, pues ha pasado de US\$3.6

As a result of the reduction in local and international finance rates and a result of the efficient use of funding sources, the weighted liability cost was 2.4% in the year 2010, compared to 3.01% during the previous year. In absolute terms, the Bank's financial costs were \$8.1 million (USD), which represents a reduction in costs of \$2.2 million (USD) from 2009, equal to a 21% drop.

As can be observed, while it is true that the total financial income from the year 2010 fell by \$1.3 million (USD) from the previous year, the reduction in financial costs was of \$2.2 million (USD) from 2009, meaning that the financial margin rose by \$500 thousand (USD) relative to the previous year. The total profitability in 2010 was \$12.6 million (USD), compared to \$12.1 million (USD) in the year 2009.

Income from fiduciary management

Income from fiduciary management saw a net reduction of \$0.3 million (USD), falling from \$1.5 million (USD) in the year 2009 to \$1.2 million (USD) in 2010. This reduction is mainly due to the liquidation of the FECEPE, FOSEDU, and CPK Trusts. Nonetheless, the FIDEXPORT and FIDEMUNI Trusts were created at the end of the year 2010, and they should generate income during 2011.

Operating costs

According to the legal framework of the Bank's charter, the projection of annual administrative costs may not exceed 0.6% of total assets at the closing of the previous year, nor may it be greater than the projections for annual inflation. The Bank maintained appropriate control of operating expenses and has met both legal requirements. This year operating costs were reduced by 3.9% relative to expenses in the year 2009, falling from \$3.6 million (USD) to

millones en 2009 a US\$ 3.5 millones al cierre de 2010. Dicho monto es inferior al monto proyectado para el período en 3.9%, ya que se habían proyectaron gastos de administración por USD\$ 3.6 millones.

Utilidades / Rentabilidad

Las utilidades brutas 2010 del Banco fueron superiores en 41% a las utilidades en 2009, y se cerró el año 2010 con USD\$ 6.9 millones; es decir, un incremento de US\$ 2.0 millones con respecto al 2009. No obstante lo anterior, las utilidades netas del banco para el año actual fueron de USD\$5.3 millones (USD\$4.8 millones en 2009) superiores en un 10.2% con relación a 2009. El impuesto sobre la renta registrado en 2010 fue de USD\$ 1.5 millones equivalente a una tasa efectiva del 21.9%, mientras que para el 2009 no se registró gastos en concepto de impuesto sobre la renta. Lo anterior se originó debido a cambios en la Legislación Tributaria a partir del 2010: los ingresos financieros provenientes de inversiones en el exterior se consideran como ingresos gravados para efectos del cálculo del impuesto sobre la renta. El ROE para el 2010 fue de 2.7, y resultó superior al 2.6 del año anterior. Por su parte, el ROA cerró en 0.9% en comparación 0.8% para 2009.

Patrimonio

El patrimonio del banco aumentó en USD\$2.8 millones, un 1.4% en comparación con el 2009. Este incremento es el resultado de un aumento en las utilidades de USD\$5.3 millones, descontado del pago de dividendos a BCR por USD\$1.2 millones, de la pérdida por inversiones en el Fideicomiso para el Desarrollo del Sistema de Garantía Recíproca de USD\$1.8 millones y del ajuste por el incremento del valor razonable aplicado a las inversiones en USD\$0.5 millones. De nuevo, el patrimonio del Banco continúa demostrando su fortaleza independientemente las condiciones económicas.

\$3.5 million (USD) at the closing of 2010. This total is 3.9% less than the amount projected for this period, as \$3.6 million (USD) were originally projected for administrative costs.

Profits

The Bank's gross profits in 2010 were 41% higher relative to 2009. Profits for the year 2010 closed at \$6.9 million (USD); this is an increase of \$2.0 million (USD) relative to 2009. Despite this, the bank's net profits for the current year were \$5.3 million (USD), 10.2% higher than the previous year (\$4.8 million (USD) in 2009). Income tax registered for 2010 was \$1.5 million (USD), equal to an effective rate of 21.9%; in 2009 no expenses for income tax were registered. This is due to changes in Tax Legislation that took effect in 2010: financial income from foreign investments is now considered as taxable income for the purpose of calculating income tax. ROE for 2010 was 2.7, higher than the previous year's level of 2.6. ROA closed at 0.9%, compared to 0.8% for 2009.

Equity

The bank's equity rose by \$2.8 million (USD), or 1.4% compared to 2009. This increase is the result of a \$5.3 million (USD) rise in profits, discounted from the payment of dividends to the BCR for \$1.2 million (USD), the \$1.8 million (USD) investment loss in the Reciprocal Guarantee System Development Trust, and the adjustment for increased fair value applied to investments of \$0.5 million (USD). Again, the Bank's equity continues to show its strength regardless of surrounding economic conditions.

Calificaciones de riesgo del BMI

El BMI cuenta con dos calificaciones de riesgo a nivel local, una de ellas otorgada por Equilibrium, institución que le asignó la calificación de AAA a largo plazo y N-1 a corto plazo; estas son las calificaciones más altas que puede obtener un emisor local. La otra calificación fue otorgada por Fitch de Centroamérica, que calificó al banco con AA a mediano y largo plazo, y N-1 a corto plazo.

Durante el año 2010 se optó por mantener solamente una calificación de riesgo internacional en concordancia con los proyectos del Banco.

BMI's Risk Ratings

The BMI has two risk ratings on a local level. One rating is issued by Equilibrium, which assigned an AAA long-term rating and an N-1 short-term score; these are the highest ratings possible from a local issuer. The other rating was granted by Fitch Central America, which rated the bank AA medium and long-term, and N-1 short-term.

During the year 2010 BMI decided to maintain only one international risk rating, in keeping with the Bank's projects.

CALIFICACIONES / RATINGS								
DICIEMBRE 2010 / DECEMBER 2010					DICIEMBRE 2009 / DECEMBER 2009			
	Internacional <i>International</i>	Emisor <i>Issuer</i>	Corto plazo <i>Short term</i>	Largo plazo <i>Long term</i>	Internacional <i>International</i>	Emisor <i>Issuer</i>	Corto plazo <i>Short term</i>	Largo plazo <i>Long term</i>
Fitch Ratings			N-1	AA			N-1	AA
Equilibrium		AAA	N-1			AAA	N-1	
Moody's Investors	Ba1				Ba1			
Standard & Poor's							B	BB

Las calificaciones se mantienen iguales a las del 2009, lo que se sustenta principalmente en las fortalezas mostradas por la solvencia patrimonial, la calidad de los activos, los adecuados niveles de liquidez y las políticas prudentes para la administración de riesgos.

The ratings remained the same as those issued in 2009, mainly based on the strength demonstrated by equity solvency, asset quality, appropriate levels of liquidity, and prudent risk management policies.



BMI

Estados Financieros

Financial balances

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Banco Multisectorial de Inversiones:

Introducción

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Banco Multisectorial de Inversiones, los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por la Administración con base a las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador que le son aplicables y políticas contables avaladas por la Administración del Banco Multisectorial de Inversiones.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador que le son aplicables y políticas contables avaladas por la Administración del Banco Multisectorial de Inversiones, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos la base de nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Banco Multisectorial de Inversiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador que le son aplicables y políticas contables avaladas por la Administración del Banco Multisectorial de Inversiones.

Base de Contabilidad

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador que le son aplicables y políticas contables avaladas por la Administración del Banco Multisectorial de Inversiones, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y las diferencias principales entre la normativa utilizada y las NIIF se presentan en las notas a los estados financieros. La Superintendencia del Sistema Financiero ha emitido las siguientes Normas Contables aplicables: NCB 017 Normas para la Elaboración de Estados Financieros de Bancos, en base a la cual se elaboran los estados financieros y sus notas; y NCB 018 Normas para la Publicación de Estados Financieros de los Bancos, la cual requiere que las notas que se publican sean un resumen de las notas que contienen los estados financieros auditados.

KPMG, S.A.

Registro N° 422

Ciro Rómulo Mejía González

Socio

Registro N° 2234

11 de febrero de 2011

San Salvador, El Salvador

BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES (BMI)**(Institución Pública de Crédito)**

(San Salvador, República de El Salvador)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo			
Activos de intermediación:		572,940.7	575,009.9
Caja y bancos	3	37,518.3	96,507.6
Inversiones financieras (neto)	5	308,965.4	224,907.4
Cartera de préstamos (neto)	6, 7	226,457.0	253,594.9
Otros activos:		21,306.2	24,920.6
Diversos (neto)	9	18,188.0	21,599.3
Bienes muebles y otros (neto)	12	3,118.2	3,321.3
Total activo		<u>594,246.9</u>	<u>599,930.5</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivos de intermediación:		379,863.8	389,529.0
Préstamos del Banco Central de Reserva de El Salvador	14	103,646.3	103,646.3
Préstamos de otros bancos	15	221,418.4	250,014.7
Títulos de emisión propia	17	54,799.1	35,868.0
Otros pasivos:		13,091.0	11,903.7
Fondos en administración	18	7,988.2	7,946.2
Provisiones	23	3,570.2	2,427.9
Diversos		1,532.6	1,529.6
Total pasivo		<u>392,954.8</u>	<u>401,432.7</u>
Patrimonio:			
Capital social pagado	34	122,496.5	122,496.5
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio ganado	24, 25	78,795.6	76,001.3
Total patrimonio		<u>201,292.1</u>	<u>198,497.8</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>594,246.9</u>	<u>599,930.5</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES (BMI)**(Institución Pública de Crédito)**

(San Salvador, República de El Salvador)

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos de operación:			
Intereses de préstamos		12,651.6	14,260.6
Comisiones y otros ingresos financieros		1,207.7	1,752.1
Intereses de inversiones		7,498.8	7,217.6
Intereses sobre depósitos		462.0	424.8
Total ingresos de operación		<u>21,820.1</u>	<u>23,655.1</u>
Costos de operación:			
Intereses sobre préstamos y títulos de emisión propia		8,133.4	10,360.7
Comisiones y otros		124.0	814.1
Otros		937.9	350.2
Total costos de operación		<u>9,195.3</u>	<u>11,525.0</u>
Reservas de saneamiento		<u>2,368.6</u>	<u>1,054.1</u>
Utilidad antes de gastos		<u>10,256.2</u>	<u>11,076.0</u>
Gastos de operación:			
De funcionarios y empleados		2,393.6	2,574.6
Generales		858.2	805.1
Depreciaciones y amortizaciones		206.8	221.1
Total gastos de operación	27	<u>3,458.6</u>	<u>3,600.8</u>
Utilidad de operación		<u>6,797.6</u>	<u>7,475.2</u>
Otros ingresos y gastos:			
Otros ingresos	28	1,992.6	846.1
Otros gastos	29	<u>(1,946.7)</u>	<u>(3,470.4)</u>
Total otros ingresos (gastos) neto		<u>45.9</u>	<u>(2,624.3)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,843.5	4,850.9
Menos impuesto sobre la renta	26	<u>(1,497.8)</u>	<u>0.0</u>
Utilidad neta		<u><u>5,345.7</u></u>	<u><u>4,850.9</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES (BMI)
(Institución Pública de Crédito)
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	5,345.7	4,850.9
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	206.8	221.1
Intereses por recibir	491.2	1,332.4
Intereses por pagar	(332.6)	1,863.6
Retiro de activo fijo	71.3	6.4
Reserva de saneamiento	867.1	898.2
Liberación de reservas voluntarias	0.0	(600.0)
Sub total	<u>6,649.5</u>	<u>8,572.6</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución en préstamos por cobrar	26,270.8	27,455.8
Disminución (aumento) en otros activos	1,098.6	(891.4)
Aumento (disminución) en otros pasivos	1,477.9	(2,876.3)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>35,496.8</u>	<u>32,260.7</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
(Adquisición) venta de títulos valores	(83,575.2)	58,670.6
Adquisición de activos fijos	(75.0)	(10.5)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	<u>(83,650.2)</u>	<u>58,660.1</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(28,596.3)	(18,897.5)
Aumento en fondos en administración	42.0	137.2
Colocación de títulos de emisión propia	54,799.1	52,273.3
Pago de títulos de emisión propia	(35,868.0)	(50,323.3)
Pago de dividendos	(1,212.7)	0.0
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(10,835.9)</u>	<u>(16,810.3)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(58,989.3)	74,110.5
Efectivo al inicio del año	96,507.6	22,397.1
Efectivo al final del año	<u>37,518.3</u>	<u>96,507.6</u>
Divulgaciones suplementarias:		
Intereses recibidos	<u>21,106.6</u>	<u>21,714.4</u>
Intereses pagados	<u>8,589.9</u>	<u>10,580.6</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES (BMD)
(Institución Pública de Crédito)
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2008</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2010</u>
Patrimonio								
Capital social pagado		122,496.5	0.0	0.0	122,496.5	0.0	0.0	122,496.5
Reserva legal	24	8,571.4	0.0	0.0	8,571.4	0.0	0.0	8,571.4
Reserva para mantenimiento del patrimonio		37,835.2	0.0	0.0	37,835.2	0.0	0.0	37,835.2
Resultados por aplicar	9 (b), 5	26,737.7	4,850.9	0.0	31,588.6	5,345.7	6,057.7	30,876.6
		195,640.8	4,850.9	0.0	200,491.7	5,345.7	6,057.7	199,779.7
Patrimonio restringido								
Reservas para cobertura de tasa de interés		(120.2)	64.4	0.0	(55.8)	40.6	2.3	(17.5)
Reserva para valuación de inversiones y derechos	9 (b)	0.0	0.0	0.0	0.0	4,845.0	1,821.5	3,023.5
Ajuste de valor razonable	5	(5,436.3)	54,359.5	50,861.3	(1,938.1)	1,861.0	1,416.5	(1,493.6)
Total patrimonio		190,084.3	59,274.8	50,861.3	198,497.8	12,092.3	9,298.0	201,292.1

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



World Trade Center II, Calle El Mirador,
Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador, C.A

PBX: (503) 2267-0000

Fax: (503) 2267-0011

Call Center (503) 929

Email: servicio.cliente@bmi.gob.sv

www.bmi.gob.sv