



BMI

Memoria de Labores 2010

Annual Report



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 incremente 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
Proprietary Director



Lic. Ricardo Quiñónez Castro
Director Propietario
Proprietary Director



Ing. René Mauricio Narváez Hinds
Director Propietario
Proprietary 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 Developement
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

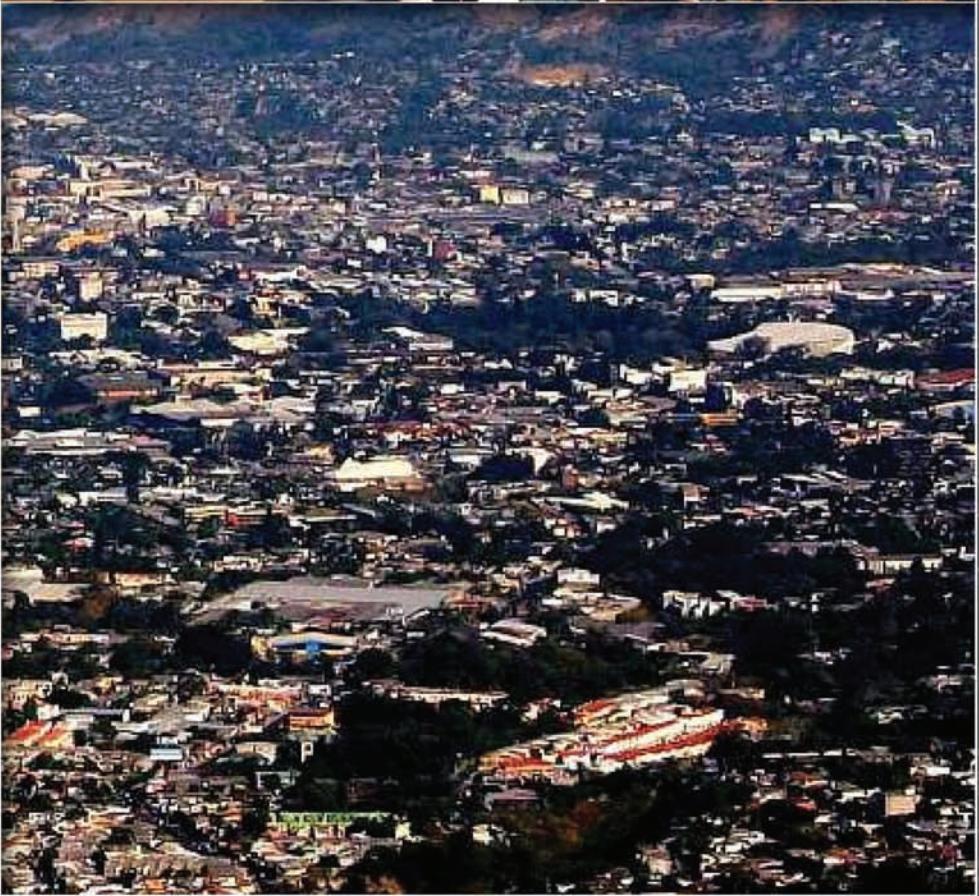
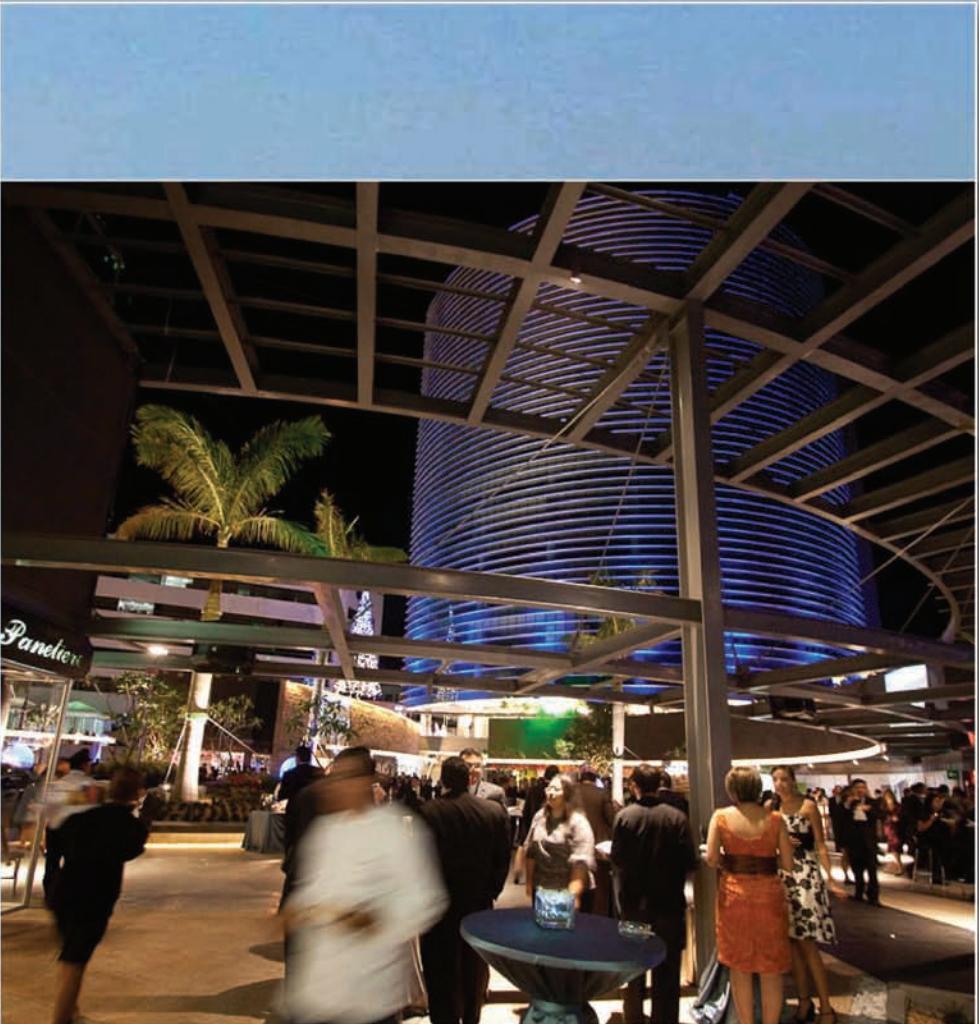
Gerente de Productos A.I / Products Manager



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

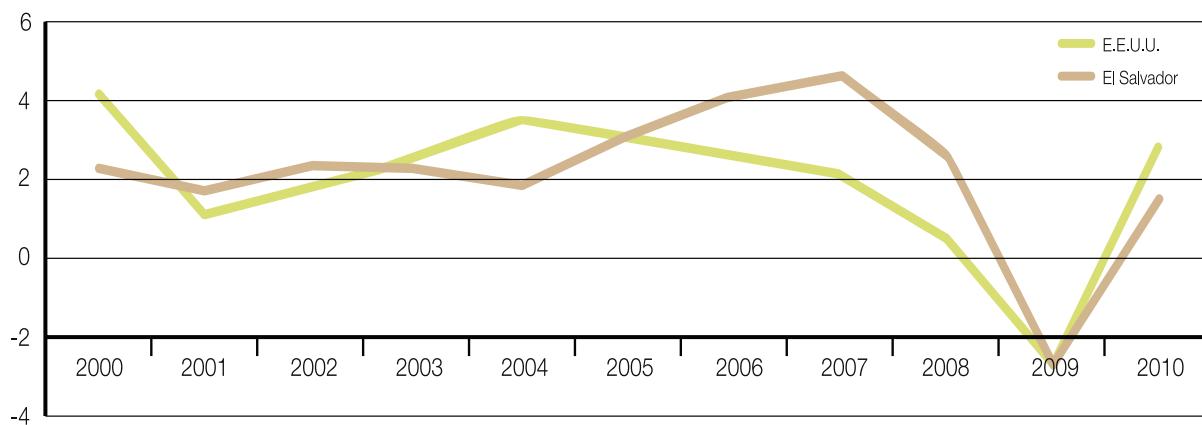
Para finales de 2010, los indicios de una recuperación más fuerte y más autosostenible han estado seguidos de una serie de nuevos riesgos; de ellos, los principales son la escalada de los precios del petróleo y sus efectos consecuentes en la desaceleración de la recuperación económica, así como el reavivamiento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



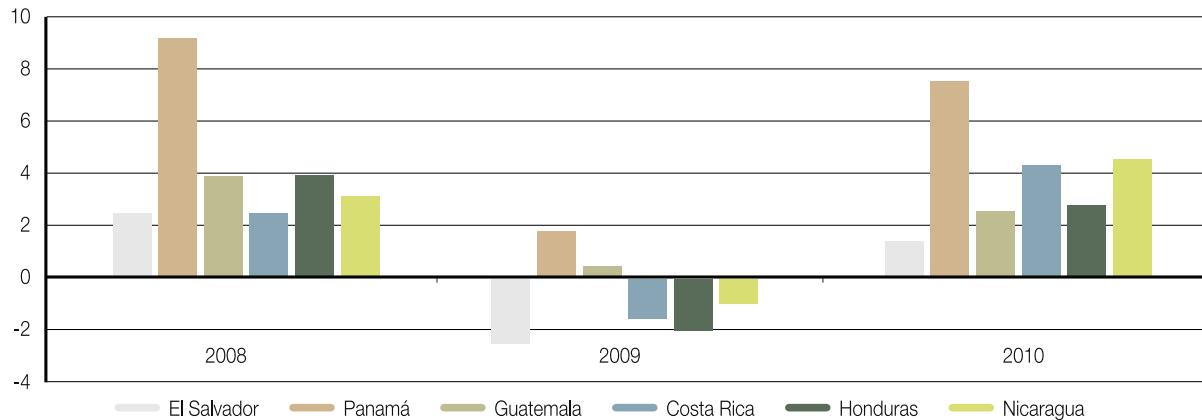
Fuente: Cifras del Bureau of Economic Analysis, Fondo Monetario Internacional y Banco Central de Reserva de El Salvador.
Source: Figures from the Bureau of Economic Analysis, International Monetary Fund, and Central Reserve Bank of El Salvador.

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



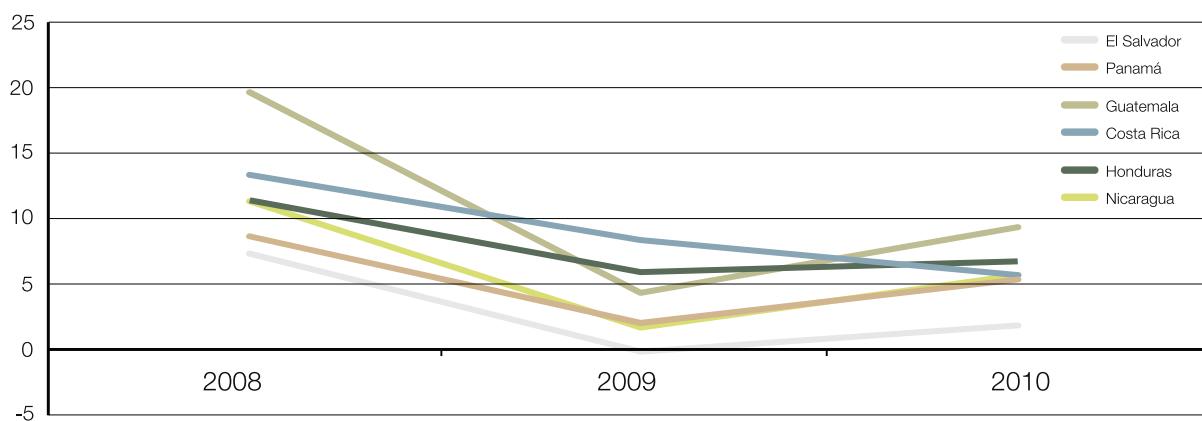
Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador y Fondo Monetario Internacional.
Source: Central Reserve Bank of El Salvador and International Monetary Fund

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 region



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

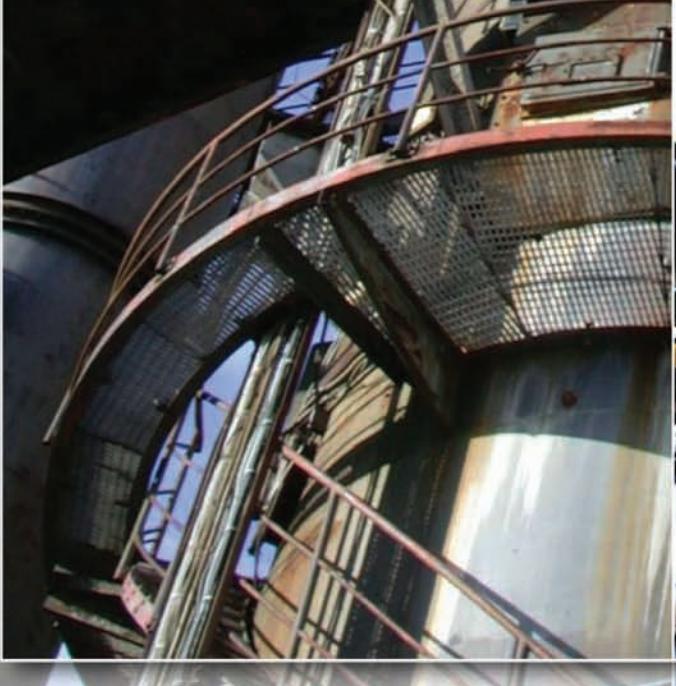
The outlook for next year is moderate growth of around 2.5%, a good part of which will support state investment. The capacity of the public sector to implement these investments and the availability of new financing sources for the State will be fundamentally important in this context. The Banco Multisectorial 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).

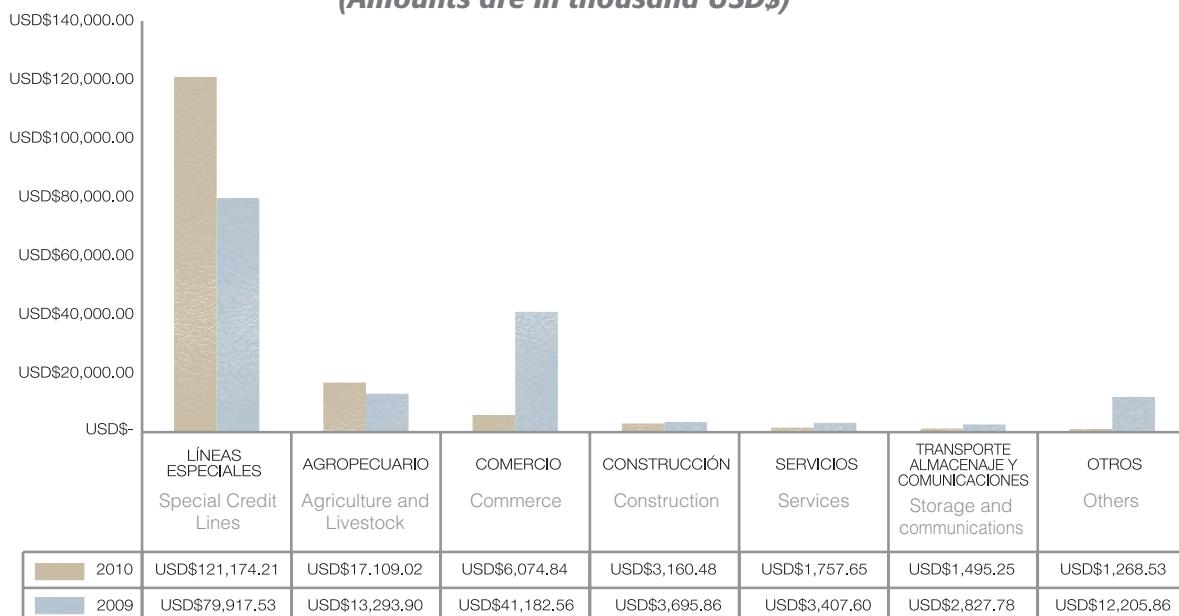
MONTOS CONTRATADOS

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.

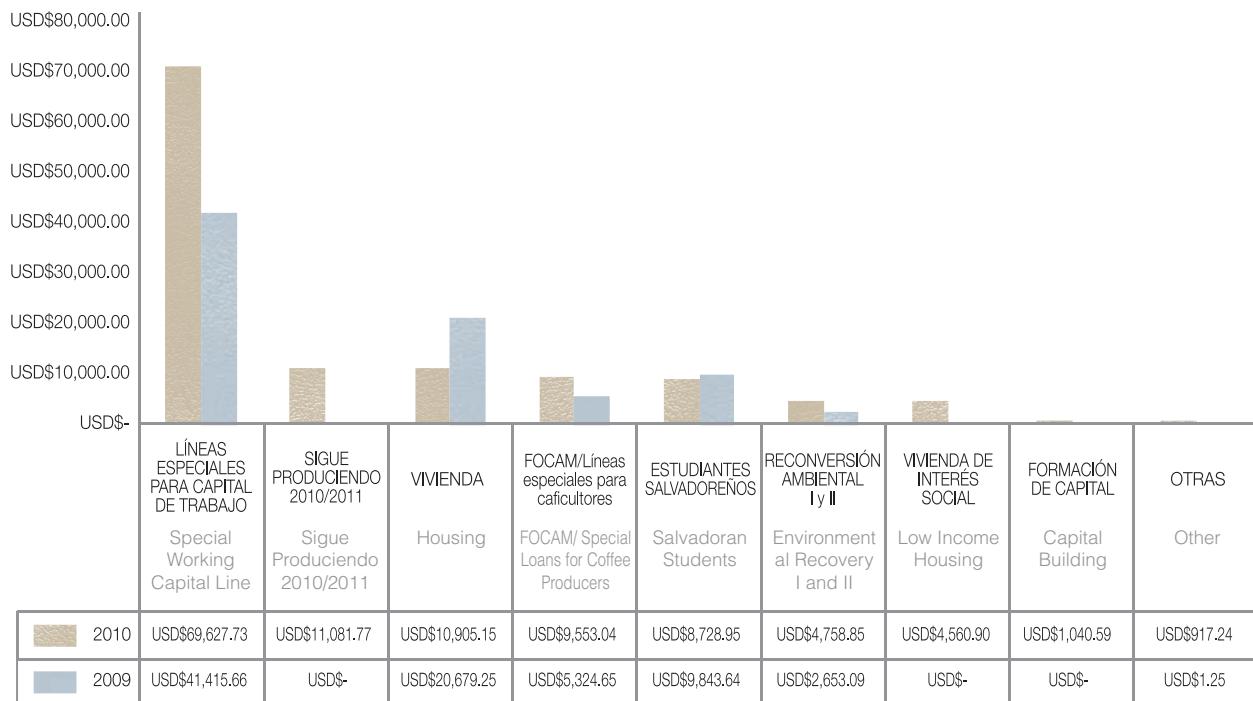
La Línea Especial para Capital de Trabajo 2009 y la Línea Especial para Capital de Trabajo 2010 se mantienen como las más utilizadas con USD\$69.63 millones, además de SigueProduciendo, con USD\$11.08 millones, y Vivienda, con USD\$10.90 millones.

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\$)*



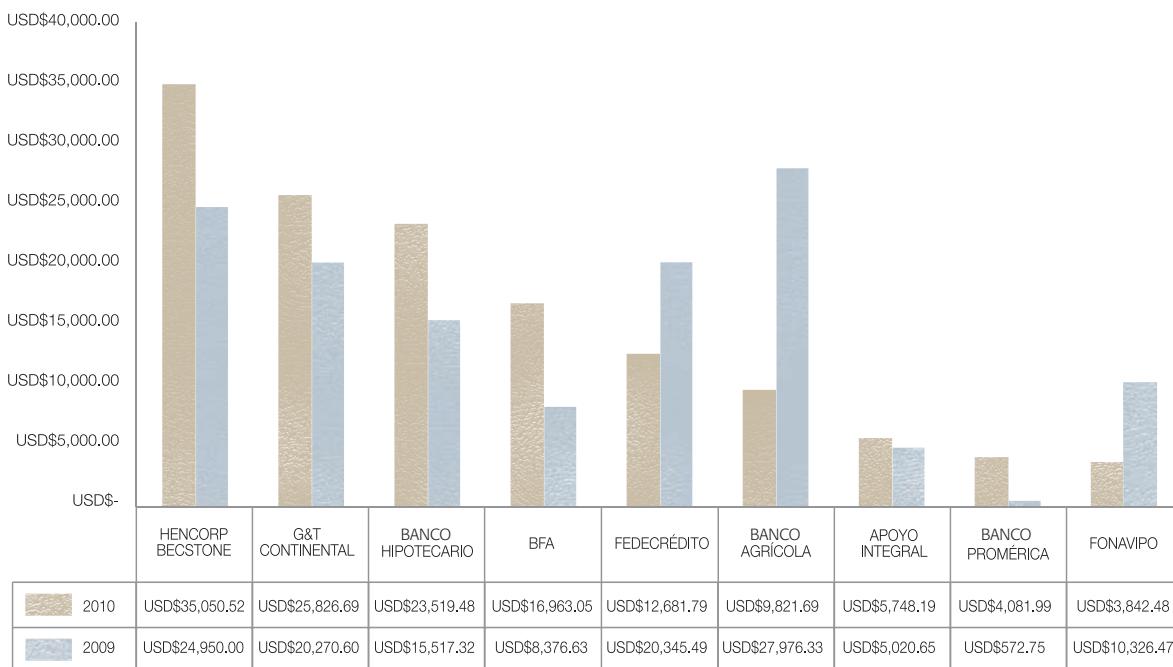
El BMI, enfocado en apoyar a la micro y pequeña empresa, al cierre del 2010, apoya a 39 instituciones intermedias, de las cuales sobresalen por su colocación de recursos: Hencorp Becstone Capita LC, Banco G&T Continental, Banco Hipotecario, Banco de Fomento Agropecuario (BFA), Federación de Cajas de 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 Promerica, and Fondo de Vivienda Popular (FONAVIPO); these intermediaries represent 95% of the total amount contracted in 2010.

Montos contratados por institución intermedia. 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
- 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.

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:

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		SALDOS AL 2009		SALDOS AL 2008	
	BALANCE 2010		BALANCE 2009		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*



Ayudando al 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.

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.

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.

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.

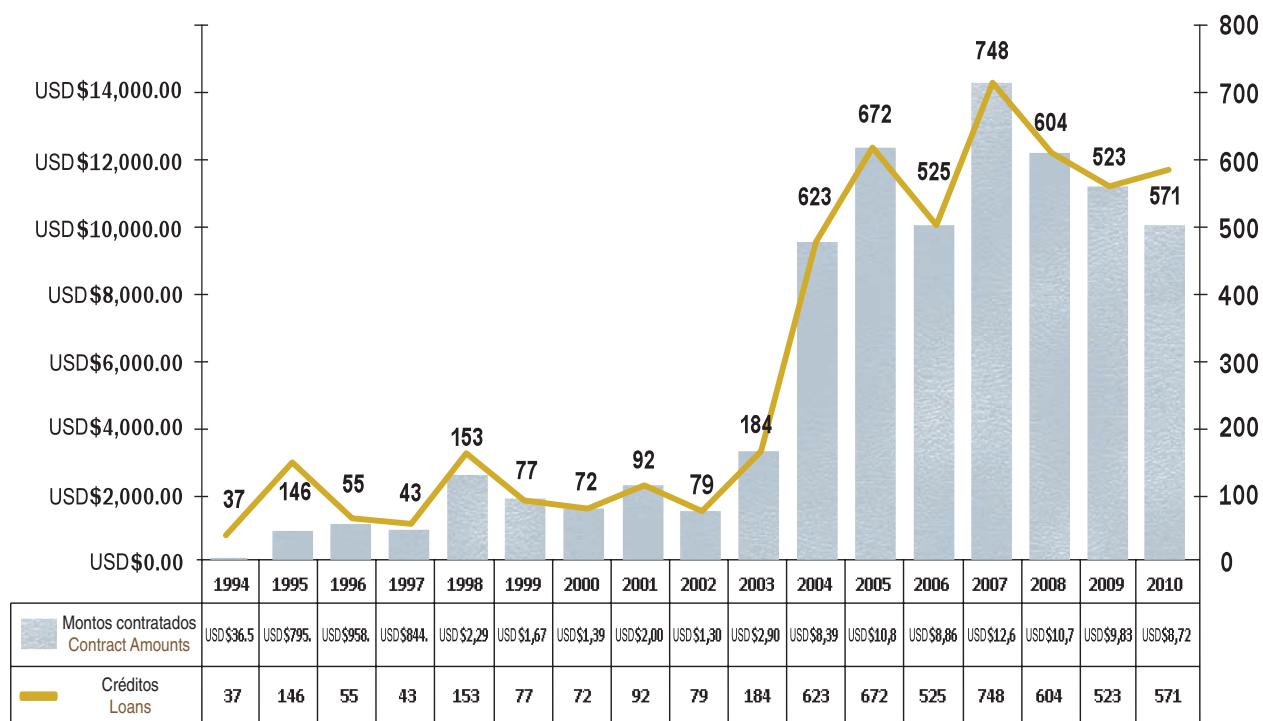
En el año 2010 se logró una contratación de USD\$8.70 millones, distribuido en 571 créditos. La participación por género establece una proporción del 58% para hombres y del 42% para mujeres. El monto promedio de crédito dentro de la Línea de Crédito para Estudiantes Salvadoreños fue de USD\$15,287.12.

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.

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).

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.

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 / Total	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 / Total	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

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.

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.

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 fideicomitidos al cierre del año 2010, correspondientes a cada categoría descrita anteriormente.

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

- █ Administración / *Management*
- █ Emisión / *Issuance*
- █ Garantía / *Guarantee*

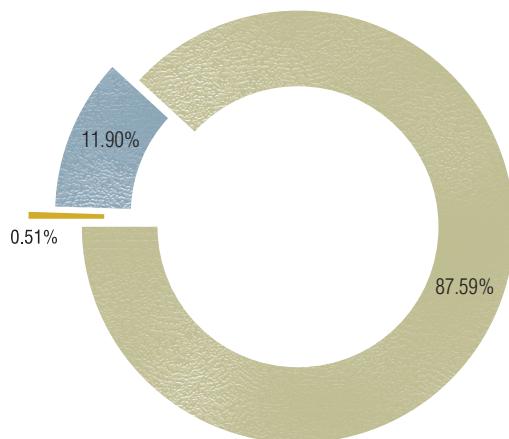
Activos Fideicomitidos USD\$1,612.8 Millones /
Trust Assets USD\$1,612.8 Millions

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.



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 intermedias 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 intermedias.

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 (FICAFE)

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 (FICAFE)

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.

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

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.

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.

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.

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 Záratecoluca 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 fideicomitidos principalmente por el registro de la obra en proceso, este fideicomiso está en proceso de liquidación.

Fideicomiso Inversiones Corporación Salvadoreña (FINCORS)

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 Záratecoluca 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 (FINCORS)

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 FICAFE 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 FICAFE 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 FICAFE debts, the Agriculture and Livestock Sector Rehabilitation Program loans (FINSAGRO), or other loans linked to the Environmental Trust for Conservation of Coffee Forests of FICAFE and FINSAGRO.