



BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de junio de 2010

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
PBDBMI04	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBDBMI04	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Negativa	Negativa	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

-----MM US\$ al 31.03.10-----			
ROAA:	1.0%	Activos:	475.9
		Ingresos:	5.0
ROAE:	2.4%	Patrimonio:	200.2
		U. neta:	2.3

Historia: Emisor: EAAA (11.07.05). Corto Plazo PBDBMI04: N-1 (14.05.09). Largo Plazo PBDBMI04: AAA (14.05.09).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por el Banco.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la clasificación como emisor a Banco Multisectorial de Inversiones en EAAA y a sus instrumentos financieros de corto plazo en N-1 y de largo plazo en AAA, luego de la evaluación realizada al 31 de marzo de 2010. Las clasificaciones de riesgo otorgadas consideran la participación del Estado en la Institución, la evaluación favorable de la gestión reflejada en una buena calidad del portafolio crediticio, el seguimiento de políticas prudenciales de riesgo, una adecuada estructura financiera y el grado de solvencia financiera que le permiten los niveles patrimoniales alcanzados.

La perspectiva de la calificación se mantiene negativa en función del comportamiento de la economía, así como por la menor participación del Banco en la colocación de créditos. Al respecto, el sector bancario local registra una disminución respecto del cierre de 2009 del 12% (US\$121 millones) en los préstamos provistos por el BMI.

En líneas generales, la Entidad continúa mostrando una tendencia decreciente en sus niveles de actividad. En tal sentido, los activos administrados presentan una contracción por US\$124.0 millones (20.7%) respecto del cierre del ejercicio anterior. En cuanto a la calidad de los activos, se ha valorado positivamente la inexistencia de préstamos vencidos, la aplicación de políticas prudenciales en la gestión y administración del riesgo de crédito, así como la constitución de reservas de saneamiento voluntarias.

Los recursos colocados en la cartera de préstamos se mantienen orientados a los sectores productivos de la economía, sobresaliendo al cierre del primer trimestre los sectores agropecuario, construcción y servicios. La demanda de las distintas Instituciones Financieras Intermediarias de recursos (IFI) registró una reducción, habiendo pasado el cupo global utilizado por dichas entidades del 39.7% en marzo de 2009, al 31.1% al cierre del periodo evaluado. Adicionalmente, la ampliación de la definición de las IFI en abril de 2008 ha concentrado los esfuerzos del Banco en la evaluación de nuevas entidades solicitantes de recursos para intermediación, en donde si bien se han aprobado cupos adicionales por US\$21.5 millones correspondientes a siete instituciones adicionales, el cupo utilizado por las mismas presenta un menor nivel respecto del cierre de 2009.

La estructura de fondeo continúa fundamentándose en los recursos provistos por el Banco Central de Reserva (BCR), préstamos con otros bancos y la emisión de papeles bursátiles en el mercado local. Por otra parte, en línea con el decrecimiento exhibido en los activos productivos, las obligaciones con otros bancos disminuyeron US\$98.1 millones respecto de diciembre de 2009, mientras que la colocación de valores de corto plazo en el mercado local mantienen un saldo vigente menor en US\$28.4 millones. Por su parte, la línea mantenida con el BCR se muestra estable desde el cierre del ejercicio 2008.

La solvencia patrimonial exhibida por la Entidad continúa siendo una de sus principales fortalezas, registrándose al cierre de marzo de 2010 un coeficiente de solvencia patrimonial del 54.3% (47.7% a diciembre de 2009), al mismo tiempo que a través de una constante acumulación de resultados la relación patrimonio/activos presenta un nivel del 42.1% favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia del Banco.

El análisis de resultados destaca un menor flujo de ingresos por operación, registrándose la mayor variación en los intereses percibidos por las inversiones financieras, al mismo tiempo que los costos de operación exhibieron reducciones en línea con las menores obligaciones financieras que presenta la Entidad. Al respecto, el margen financiero cerró el primer trimestre de 2010 con un nivel del 49.7%, manteniéndose sin mayor variación de lo registrado

doce meses atrás (51.2%). No obstante, la eficiencia operativa de la Entidad se ha visto limitada, pasando dicho indicador desde el 22.8% en marzo de 2009 hasta el 27.5% al cierre del periodo bajo análisis. En ese sentido, el margen operacional neto exhibe un decrecimiento de casi 13 puntos porcentuales en el interanual, variación que fue revertida a nivel de margen neto a través principalmente de una considerable liberación de reservas de saneamiento.

Finalmente, en función a la ampliación de la base de instituciones elegibles y la atribución de un mayor número de facultades al BMI, se considera como un reto para la Entidad en el corto y mediano plazo el incentivo de la demanda crediticia de sus recursos bajo un contexto de bajo dinamismo de la actividad económica local por parte de las inversiones que puedan realizar los sectores productivos.

Fortalezas

1. Calidad de la Administración.
2. Soporte implícito del Estado.
3. Calidad de sus activos de riesgo crediticio.
4. Holgados indicadores de solvencia patrimonial.

Debilidades

1. Baja demanda de los cupos crediticios por parte de algunas instituciones elegibles.

Oportunidades

1. Expansión de créditos para la reconstrucción de sectores productivos
2. Acceso a créditos del exterior producto del bajo riesgo que representa el Banco.

Amenazas

1. Bajo dinamismo de la actividad económica.
2. Reducción de la demanda de fondos por parte de la banca de primer piso.

INFORMACION GENERAL

El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) se constituyó como una Institución Pública de Crédito en 1994, goza de personería jurídica y patrimonio propios. El capital social del Banco está constituido en su totalidad por el aporte del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).

Su actividad principal consiste en promover y desarrollar proyectos de inversión del sector privado que contribuyan al crecimiento de los sectores productivos. Para llevar a cabo su misión el Banco opera como una institución financiera de segundo piso concediendo préstamos a través de otras instituciones intermediarias consideradas elegibles para financiar el desarrollo de los diferentes proyectos de inversión. Se consideran elegibles: los bancos, las financieras y las instituciones oficiales de crédito, supervisados por la Superintendencia del Sistema Financiero y calificados según lo establecido en la Ley de Creación del BMI.

Con fecha 16 de abril de 2008, a través de la Asamblea Legislativa se emitió el decreto para reformar algunos artículos de la Ley de Creación del BMI. Las principales reformas se refieren a la ampliación de la definición de las instituciones elegibles para efectuar operaciones financieras hacia intermediarios financieros, nacionales o extranjeros, que no estén supervisados por la Superintendencia; así como el otorgamiento de un mayor número de facultades para llevar a cabo sus operaciones. Por otra parte, la Junta Directiva se encuentra integrada por:

Lic. Ricardo Francisco Mora	Presidente
Ing. René Mauricio Narváez	Director Propietario
Ing. José Agustín Martínez	Director Propietario
Lic. Ricardo Quiñónez	Director Propietario
Ing. Oscar René Rivas	Director Suplente
Lic. Dinora Margarita Cubías	Director Suplente
Ing. Luis Ramón Portillo	Director Suplente
Lic. Jorge Alberto Jiménez	Director Suplente

ANALISIS FINANCIERO

Activos y calidad de Activos

El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) presenta activos por un total de US\$475.9 millones, lo que se traduce en un decrecimiento del 20.7% respecto del cierre del ejercicio 2009. Dicha tendencia se origina a través de menores saldos en la cartera de préstamos neta y en disponibilidades, al mismo tiempo que se observa una liquidación de posiciones en las inversiones financieras. Lo anterior ha determinado por su parte una recomposición en la estructura activa, en la cual si bien las inversiones financieras mantienen estable su participación, la liquidez mantenida en el disponible ha reducido su aporte en contraposición con la cartera de préstamos.

En relación a la calidad de los activos se valora positivamente la inexistencia de créditos vencidos, así como el registro de reservas voluntarias que le permitirían a la Entidad afrontar un eventual deterioro en el perfil de riesgo de las entidades elegibles. En ese sentido, las provisiones determinadas en base a las categorías de riesgo establecidas internamente totalizan US\$8.2 millones, al mismo tiempo que se mantienen reservas voluntarias por US\$4.0

millones, otorgando de manera conjunta una cobertura del 5.1% de la cartera de préstamos bruta (4.9% a diciembre 2009).

La dispersión del riesgo crediticio del BMI está condicionada a su naturaleza de banco de segundo piso, viéndose limitada en función a un mercado de pocos participantes, en donde los cinco mayores deudores de la Entidad concentran el 66.1% del total de la cartera. No obstante lo anterior, dicho riesgo se ve mitigado a través de los mecanismos de garantía establecidos por el BMI, entre los que se incluye la potestad de disminuir o suspender el cupo asignado y en última instancia, hacer efectivo el pago mediante la reserva de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el Banco Central de Reserva.

Cartera de Préstamos

En términos de negocios, desde el cierre del ejercicio 2008 el Banco exhibe un decrecimiento sostenido en sus colocaciones. En tal sentido, la cartera bruta totaliza US\$225.9 millones al cierre del periodo evaluado equivalente a una reducción del 10.7% (US\$28.7 millones) respecto de diciembre de 2009. Dicha variación se determina principalmente en los sectores manufactura, construcción y comercio, mismos que presentan una contracción conjunta de US\$31.6 millones, al mismo tiempo que el sector agropecuario registró un incremento por US\$3.2 millones. Lo anterior por su parte ha generado una recomposición en la estructura de la cartera de la Entidad, en donde los sectores agropecuario, construcción y servicios muestran las mayores concentraciones a la fecha de evaluación, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

	Dic.09	Mar.10
Agropecuario	18.3%	21.8%
Construcción	19.9%	18.7%
Comercio	18.9%	15.8%
Servicios	15.5%	17.3%
Vivienda	15.0%	17.0%
Transporte	5.1%	5.4%
Industria	7.1%	3.6%
Otros*	0.3%	0.3%

* Incluye: Instituciones Financieras, Consumo, Minería y canteras, Otras actividades y electricidad, gas, agua y servicios.

Respecto de la demanda de crédito por las distintas Instituciones Financieras Intermediarias (IFI), se registra un decrecimiento en los cupos utilizados en línea con la coyuntura económica actual, ubicándose el consolidado global de cupos utilizados por las IFI's a marzo de 2010 en 31.1% (39.7% y 34.9% a marzo y diciembre de 2009 respectivamente).

No obstante el menor grado de utilización de cupos por parte de las entidades del sistema financiero, la Entidad continúa la gestión de evaluación de nuevas entidades solicitantes de recursos de intermediación, lo cual es posible luego de ampliarse la definición de las IFI's en abril de 2008. Al respecto, en el periodo 2009 se aprobaron cupos por US\$21.5 millones correspondientes a siete instituciones adicionales, de los cuales a marzo de 2010 se registra un nivel de utilización del 22.8% (25.7% a diciembre de 2009).

Fondeo

La estructura de fondeo del Banco se fundamenta en los recursos provenientes del BCR, la contratación de fondos con entidades financieras extranjeras y la emisión de títulos en el mercado bursátil local. En línea con los menores niveles de actividad que exhibe el Banco, la evolución de las obligaciones financieras muestra una menor exposición con los bancos del exterior y un menor dinamismo en la colocación de los instrumentos de corto plazo, al mismo tiempo que la línea provista por el Banco Central de Reserva se mantiene estable. Al respecto, el principal acreedor de la Entidad continúa siendo el BCR al concentrar el 39.4% del total de las obligaciones financieras. Sobre dicha deuda cabe destacar que se convierte en una alternativa de fondeo a largo plazo sin opción de refinanciamiento dadas las restricciones legales establecidas, representando además un elevado costo financiero, por lo que la búsqueda de fuentes adicionales de recursos le permite al BMI mejorar la diversificación de su estructura de pasivos.

Las obligaciones con otros bancos presentan una disminución del 39.2% equivalente a US\$98.1 millones respecto de diciembre de 2009, teniendo especial relevancia dentro de dicha variación las reducciones por US\$35.5 millones en la línea otorgada por el BCIE en concepto de capital de trabajo y microempresa, y por US\$15.0 millones en la línea otorgada por BLADEX para capital de trabajo y comercio exterior. Asimismo, sobresale dentro de dichas obligaciones la línea otorgada por el BID con un plazo de 10 años para capital de trabajo, microempresa y vivienda, la cual al cierre del periodo bajo análisis presenta un saldo vigente por US\$58.3 millones. Por otra parte, las emisiones de instrumentos de corto plazo denominadas PBDBMI04 presentan un decrecimiento del 79.3% (US\$28.4 millones), manteniéndose en circulación a marzo de 2010 un total de US\$7.4 millones.

Solvencia y Liquidez

El coeficiente actual de solvencia patrimonial es del 54.3%, nivel que se considera holgado en virtud al requerimiento del 8% establecido en la Ley de Creación del BMI, presentando de esa manera la Entidad una adecuada capacidad de crecimiento de operaciones a través de sus recursos propios. En esa misma línea, el continuo incremento de los recursos patrimoniales provenientes de la acumulación de resultados se constituye en una de las principales fortalezas de la institución, registrándose una adecuada relación de patrimonio a activos del 42.1%, lo cual refleja un buen grado de flexibilidad financiera y solvencia de la Entidad. Al respecto, es importante señalar que el BMI está obligado a constituir reservas complementarias de sus utilidades anuales para el mantenimiento del valor del patrimonio en términos reales.

Por otra parte, se considera relativamente adecuado el nivel actual de liquidez que presenta la Entidad, reflejado en la participación de los fondos disponibles e inversiones financieras en la estructura de activos del 47.4%. Dicha proporción presenta una disminución desde el 53.6% exhibido al cierre del ejercicio anterior, en donde destaca la contracción de seis puntos porcentuales dentro de la es-

tructura activa exhibida por los saldos mantenidos en disponibilidades, fondos que han sido utilizados principalmente para la liquidación de obligaciones financieras.

La cartera de inversiones financieras se compone principalmente de títulos emitidos por el BCR (38.3%), depósitos en bancos locales (28.3%) y en valores emitidos por diversas entidades del exterior (25.4%). Sobre dicha cartera es de considerar la exclusividad de títulos como los BONELIBOR, lo cuales podrían suponer una restricción a la liquidez en caso sus condiciones financieras resulten poco atractivas en el mercado secundario. No obstante, se considera que los niveles de liquidez que ha venido exhibiendo la Entidad le permitirían una adecuada cobertura ante potenciales escenarios desfavorables.

Análisis de Resultados

En sintonía con la menor base de activos productivos, los ingresos de operación muestran un decrecimiento respecto de marzo de 2009 del 31.1% (US\$2.3 millones). Dicha variación se determina principalmente a través de menores ingresos percibidos por la cartera de inversiones financieras, los cuales presentan un menor flujo por US\$1.8 millones producto de dos consideraciones: (i) la liquidación de posiciones en las inversiones financieras equivalente a US\$32.9 millones respecto del cierre del primer trimestre de 2009 y (ii) una menor tasa de rendimiento real promedio de las inversiones, la cual a marzo de 2010 se ubica en 3.3% (6.1% al cierre de marzo 2009).

El principal componente de los ingresos de operación se refiere a los intereses de préstamos, mismos que presentan una contracción interanual del 7.4% (US\$275 mil). No obstante lo anterior, y en línea con la caída en los ingresos de inversiones en mayor medida, los intereses sobre préstamos han incrementado su proporción sobre los ingresos de operación en casi 18 puntos porcentuales respecto del cierre del primer trimestre de 2009.

Por su parte, los costos de operación se han visto beneficiados de la reducción en el costo financiero de la deuda con bancos a 3.5% (3.8% a marzo de 2009) y de los menores niveles que presentan las obligaciones financieras. En ese contexto, los costos de operación presentan una reducción interanual del 29.1% (US\$1.0 millón), determinando de esa manera que el margen financiero neto registre el 49.7% (51.2% a marzo de 2009).

El margen operacional neto muestra un decrecimiento de casi 13 puntos porcentuales, destacándose sobre dicha variación un menor gasto por reservas de saneamiento, al mismo tiempo que los gastos generales se han visto incrementados en función principalmente a una mayor carga impositiva sobre los ingresos percibidos por las inversiones en el exterior en línea con las nuevas disposiciones que establece la reforma fiscal que entró en vigencia el 1 de enero del presente ejercicio. No obstante, a través principalmente de una importante liberación de reservas de saneamiento de cartera, el margen neto de la Entidad presentó una evolución favorable al registrar el 45.9% (33.0% a marzo de 2009).

BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES
Balances Generales

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.07		Dic.08		Mar.09		Dic.09		Mar.10	
		%		%		%		%		%
Activo										
Caja bancos	19,323	3%	22,397	4%	25,761	5%	96,508	16%	47,756	10%
Inversiones Financieras	370,177	57%	280,080	46%	210,608	41%	224,907	37%	177,688	37%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,249	0%	0	0%	0	0%	0	0%		0%
Cartera de préstamos, neta	237,150	36%	281,348	46%	254,945	49%	253,595	42%	225,915	47%
Vigentes	248,726	38%	294,221	48%	267,671	52%	266,765	44%	238,099	50%
(-) Reserva de saneamiento	11,576	2%	12,873	2%	12,726	2%	13,170	2%	12,184	3%
Otros activos diversos, neto	19,489	3%	21,977	4%	24,666	5%	21,599	4%	21,340	4%
Activo fijo, neto	3,866	1%	3,538	1%	3,491	1%	3,321	1%	3,226	1%
Total Activo	652,254	100%	609,340	100%	519,471	100%	599,931	100%	475,926	100%
Pasivo										
Préstamos del BCR	155,603	24%	103,646	17%	103,646	20%	103,646	17%	103,646	22%
Préstamos de otros bancos	261,836	40%	268,912	44%	190,256	37%	250,015	42%	151,924	32%
Títulos de emisión propia	34,550	5%	33,918	6%	20,458	4%	35,868	6%	7,435	2%
Otros pasivos	10,327	2%	12,780	2%	15,527	3%	11,904	2%	12,698	3%
Total Pasivo	462,316	71%	419,255	69%	329,887	64%	401,433	67%	275,703	58%
Patrimonio										
Capital social pagado	122,496	19%	122,496	20%	122,496	24%	122,496	20%	122,496	26%
Reservas y resultados acumulados	61,509	9%	62,578	10%	64,698	12%	71,150	12%	75,439	16%
Resultado del ejercicio	5,933	1%	5,010	1%	2,389	0%	4,851	1%	2,288	0%
Total Patrimonio	189,938	29%	190,084	31%	189,583	36%	198,498	33%	200,223	42%
Total Pasivo y Patrimonio	652,254	100%	609,340	100%	519,471	100%	599,931	100%	475,926	100%

BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES
Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.07		Dic.08		Mar.09		Dic.09		Mar.10	
		%		%		%		%		%
Ingresos de operación	34,938	100%	34,469	100%	7,241	100%	23,655	100%	4,988	100%
Intereses de préstamos	9,865	28%	15,387	45%	3,719	51%	14,261	60%	3,444	69%
Comisiones y otros ingresos financieros	3,099	9%	3,234	9%	438	6%	1,752	7%	222	4%
Intereses de inversiones	21,790	62%	15,210	44%	2,955	41%	7,218	31%	1,201	24%
Intereses sobre depósitos	184	1%	638	2%	130	2%	425	2%	122	2%
Costos de operación	25,723	74%	19,406	56%	3,537	49%	11,525	49%	2,510	50%
Intereses sobre préstamos	22,922	66%	17,016	49%	2,778	38%	10,361	44%	2,223	45%
Comisiones y otros	2,801	8%	2,390	7%	760	10%	1,164	5%	286	6%
Resultado Financiero	9,215	26%	15,063	44%	3,704	51%	12,130	51%	2,479	50%
Gastos de operación	3,642	10%	3,789	11%	845	12%	3,601	15%	1,378	28%
De funcionarios y empleados	2,322	7%	2,688	8%	509	7%	2,575	11%	508	10%
Generales	886	3%	750	2%	202	3%	805	3%	805	16%
Depreciaciones y amortizaciones	434	1%	352	1%	133	2%	221	1%	65	1%
Reservas de saneamiento	1,617	5%	2,514	7%	350	5%	1,054	4%	4	0%
Resultado de operación	3,956	11%	8,761	25%	2,509	35%	7,475	32%	1,096	22%
Otros ingresos y gastos	1,977	6%	(3,751)	-11%	(121)	-2%	(2,624)	-11%	1,192	24%
Resultado neto	5,933	17%	5,010	14.5%	2,389	33%	4,851	20.5%	2,288	46%

Indicadores Financieros y de Gestión	Dic.07	Dic.08	Mar.09	Dic.09	Mar.10
Capital					
Pasivo / patrimonio	2.43	2.21	1.74	2.02	1.38
Pasivo / activo	0.71	0.69	0.64	0.67	0.58
Patrimonio / préstamos brutos	76.36%	64.61%	70.83%	74.41%	84.09%
Patrimonio / préstamos vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio / activo	29.12%	31.20%	36.50%	33.09%	42.07%
Activo fijo / patrimonio	2.04%	1.86%	1.84%	1.67%	1.61%
Liquidez					
Efectivo / activos totales	2.96%	3.68%	4.96%	16.09%	10.03%
Efectivo + inversiones / activos totales	60.06%	49.64%	45.50%	53.58%	47.37%
Rentabilidad					
ROAE	3.17%	2.64%	2.97%	2.50%	2.44%
ROAA	0.94%	0.79%	1.06%	0.80%	0.95%
Margen financiero neto	26.38%	43.70%	51.15%	51.28%	49.69%
Margen operacional neto	11.32%	25.42%	34.66%	31.60%	21.98%
Resultado neto / ingresos financieros	16.98%	14.53%	32.99%	20.51%	45.87%
Gastos operativos / activo	0.56%	0.62%	0.16%	0.60%	0.29%
Componente extraordinario en utilidades	33.32%	-74.87%	-5.05%	-54.10%	52.09%
Rendimiento de préstamos	5.29%	5.23%	5.56%	5.35%	5.79%
Rendimiento de inversiones	7.80%	5.43%	5.61%	3.21%	2.70%
Costo de deuda	7.32%	4.57%	3.78%	2.93%	3.48%
Margen de tasas	-2.03%	0.66%	1.78%	2.42%	2.31%
Eficiencia operativa	39.53%	25.15%	22.80%	29.68%	27.46%
Gastos operativos / ingresos	10.42%	10.99%	11.66%	15.22%	27.62%
Calidad de Activos					
Préstamos vencidos / préstamos brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas / préstamos brutos	4.65%	4.38%	4.75%	4.94%	5.12%
Préstamos brutos / activo	38.13%	48.29%	51.53%	44.47%	50.03%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2010

DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	TASA	FECHA DE COLOCACION	PLAZO
PBDBMI04	\$100,000,000.00	\$7,435,004.29			
		\$4,500,134.29	4.40%	Diciembre 11, 2009	180 días
		\$2,934,870.00	4.40%	Diciembre 23, 2009	180 días