



BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de diciembre de 2008

Clasificación	Categoría según el Art.95B de la Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008, emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	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.
PBDBMI03	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	Estable	

"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 30 de Septiembre de 2008 -----					
ROAA:	1.7%	Activos:	609.2	Ingresos:	26.1
ROAE:	5.4%	Patrimonio:	189.9	U. neta:	6.7

Historia: Emisor: EAAA (11.07.05); PBDBMI03 N-1 (11.07.05).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2007 y 2008, así como información financiera 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 de sus instrumentos de corto plazo en N-1 con base en la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2008. La categoría asignada se sustenta principalmente en el respaldo implícito que tiene la Institución de parte del Estado, así como contempla las fortalezas de la gestión del Banco en cuanto a los holgados niveles de suficiencia patrimonial, la adecuada calidad de sus activos de riesgo, el grado de eficiencia operativa alcanzado, así como el seguimiento de políticas prudenciales en la administración de sus principales riesgos.

Por su parte, la perspectiva sobre la calificación se mantiene estable. Sin embargo, la misma es susceptible a deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

La liquidación de posiciones en títulos valores por un valor mayor al crecimiento en cartera determina un decrecimiento en activos del 6.6% en el transcurso de los 9 meses de 2008, equivalente a US\$43.1 millones. La cartera de préstamos exhibió un crecimiento del 23.2%, equivalente a US\$57.7 millones de recursos adicionales, conservando el dinamismo en el ritmo de colocaciones que ha registrado la Entidad desde el último trimestre de 2007. A dicha evolu-

ción ha contribuido la ampliación de la base de instituciones elegibles, así como la tendencia de ciertas entidades a incrementar el grado de utilización de los cupos habilitados. La calidad de sus activos se fundamenta en la inexistencia de préstamos vencidos, el establecimiento de políticas prudenciales en la gestión y administración del riesgo de crédito, así como la constitución de reservas de saneamiento voluntarias.

La estructura de fondeo se fundamenta en recursos provenientes del Banco Central de Reserva (BCR), obligaciones con otros bancos y en la emisión de valores de corto plazo en el mercado local. El incremento en el nivel de disponible y la fuerte amortización a la obligación con el BCR, determina que en el lapso de 9 meses los fondos recibidos por préstamos de otros bancos se han incrementado en US\$13.3 millones. Sobre este tipo de fondeo, se ha gestionado la ampliación de las líneas existentes, así como la contratación de fondos con nuevas entidades, entre las que se menciona el BID. Vale señalar que la deuda con el BCR se convierte en una alternativa de fondeo a largo plazo sin opción de refinanciamiento dadas las restricciones legales establecidas. Considerando que es el costo financiero más elevado que posee, la búsqueda de fuentes de adicionales de recursos le otorga al BMI un fondeo más rentable, beneficiándose de la mayor diversificación de su estructura de

pasivos.

El Banco presenta un coeficiente de solvencia patrimonial del 44.7%, sobre la base de un requerimiento del 8% establecido en la Ley de Creación del BMI, convirtiéndose en una de sus principales fortalezas. En ese contexto, la relación patrimonio a activos se considera adecuada al representar el 29.1%, favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia de la Institución. Por otra parte, se considera el nivel actual de liquidez, reflejado en la participación de los fondos disponibles e inversiones financieras en la estructura de activos, concentrando el 47.4% y proveyendo un respaldo importante para el pago de sus obligaciones financieras de corto plazo.

Sin embargo, es de considerar la concentración del portafolio en títulos que pueden verse restringidos en cuanto a su negociabilidad en el mercado, por temas de rentabilidad, precio, tasa de interés, limitando en cierto grado los niveles de liquidez inmediata de la Entidad. Por tanto, pese al nivel de inversiones mantenidas, es de mencionar la restricción que supone para la realización de negocios la oportunidad con que se puede disponer de los recursos en inversiones financieras, traduciéndose esta condición, en

determinadas coyunturas de mercado, en un incremento de los costos para intermediación.

En el análisis de resultados destaca la tendencia favorable de los ingresos por préstamos, compensando la reducción en los intereses percibidos de un menor portafolio de inversiones; así como la reducción considerable en el costo por intereses sobre préstamos en función a la tendencia decreciente de las tasas de referencia internacionales y una mejor diversificación entre los proveedores de fondos de la Entidad. Esto se conjuga en un flujo adicional de resultado financiero por US\$5.4 millones, favoreciendo al margen financiero en aumentar 20.1 puntos porcentuales, equivalente a 44.5% a septiembre de 2008. En términos de eficiencia, se aprecia la mejora del indicador hasta 22.6% (39.9% a septiembre de 2007), mismo que ha sido beneficiado por el mayor margen financiero obtenido.

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 plazo el incentivo de la demanda crediticia de sus recursos en un contexto de contracción de las inversiones por parte de los sectores productivos en el período preelectoral.

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.
2. Estrechos márgenes de intermediación.

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. Aplazamiento de inversiones en el período preelectoral.
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.

Junta Directiva

Conformada por las siguientes personas:

Nicola Ernesto Angelucci	Presidente
René Mauricio Narváez	Director Propietario
Roberto Francisco Simán	Director Propietario
José Agustín Martínez	Director Propietario
Oscar René Rivas	Director Suplente
Dinora Margarita Cubías	Director Suplente
Héctor Miguel Dada	Director Suplente
Luis Ramón Portillo	Director Suplente

Administración

Conformada por los siguientes funcionarios:

Ing. Ricardo Ávila	Asesor Financiero
Lic. Jaime Grijalva	Director Gestión y Control
Lic. Roger Alfaro	Director Banca Inversión y Desarrollo
Lic. Manuel Tellés	Director Legal

ANALISIS FINANCIERO

El BMI prepara sus estados financieros con base a las normas contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Activos y calidad de Activos

Los activos de la Institución totalizan US\$609.2 millones, observándose modificada la estructura activa respecto del cierre de 2007, en función al incremento en participación de la cartera de préstamos de 36.4% a 48.3% en septiembre de 2008 en contraposición del portafolio de inversiones que se redujo de 57.1% a 42.6%. La evolución de los

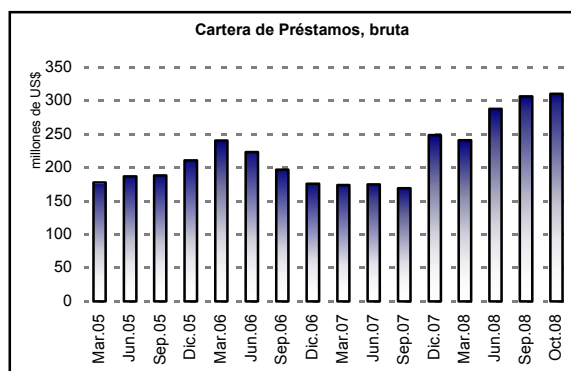
activos en el presente ejercicio presenta un decrecimiento del 6.6%, producto de la liquidación de un mayor nivel de inversiones financieras respecto de las colocaciones crediticias realizadas.

En cuanto a la calidad de activos, se valora la inexistencia de créditos vencidos así como el registro de reservas voluntarias que le permitirán afrontar un eventual deterioro en el perfil de riesgo de las entidades elegibles. La Institución constituye sus provisiones en base a las categorías de riesgo establecidas internamente, totalizando US\$12.1 millones y representando el 4.0% de la cartera (4.7% a diciembre de 2007). Al cierre de septiembre de 2008, las reservas voluntarias totalizan US\$3.8 millones.

En términos de dispersión del riesgo crediticio, la relativa concentración en las entidades financieras refleja la condición de banco de segundo piso, enfocado en un mercado de pocos participantes. 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 el uso de la reserva de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el Banco Central de Reserva.

Cartera de Préstamos

En cuanto al desempeño del crédito, los primeros nueve meses de 2008 se ha mostrado un mayor dinamismo al exhibir un crecimiento del 23.2% (+24.7% a octubre de 2008) en cartera bruta, respecto de un decrecimiento del 3.8% observado en similar período en el ejercicio anterior.



En dicha tendencia es de mencionar que al cierre del segundo trimestre de 2008 entró en vigencia la incorporación de instituciones elegibles para intermediar recursos BMI provenientes principalmente del sector de intermediarios financieros no bancarios. En cuanto a la utilización de los cupos habilitados por BMI a las instituciones elegibles, ésta ha mostrado una tendencia positiva en el ejercicio 2008 contribuyendo así a la tendencia favorable de la cartera de préstamos pasando de 35.4% al cierre 2007 a 46.1% en septiembre de 2008.

Al 30 de septiembre de 2008, las actividades económicas con mayor participación en la estructura del portafolio son construcción (19.7%), agropecuario (18.4%) y comercio (18.2%). Por su parte, el crecimiento de los 9 meses transcurridos de 2008 ha sido impulsado por los sectores industria, agropecuario y vivienda, mismos que aumentan su

participación en la estructura del portafolio a 42.5% respecto de 35.4% a diciembre de 2007.

La estructura de las colocaciones intermediadas a través de las instituciones elegibles por categoría de riesgo de los deudores finales presenta una exposición respecto de los saldos con deudores clasificados en las categorías críticas de riesgo (C, D y E) del 3.2%. Por su parte, la composición respecto de las calificaciones internas de riesgo asignadas a las instituciones elegibles, presenta la incorporación de categorización de NB a las entidades financieras no bancarias, mismas que ha incrementado su saldo adeudado en US\$6.8 millones. La comparación de la composición del portafolio es como se muestra a continuación:

Calificación Interna BMI	Dic.07	Sep.08
BMI-1	11.8%	16.5%
BMI-2	26.4%	25.7%
BMI-3	55.3%	52.1%
BMI-4	5.9%	3.1%
NB-1	0.0%	1.7%
NB-2	0.0%	0.1%
NB-3	0.5%	0.8%

Fondeo

La estructura de fondeo se fundamenta en recursos provenientes del BCR, obligaciones con bancos extranjeros y en la emisión de valores de corto plazo en el mercado local. En vista de la tendencia decreciente de los activos en el presente ejercicio, se han visto reducidas las necesidades de fondeo, observándose la menor utilización de fondos provenientes del BCR, respecto de un aumento en los saldos adeudados a otros bancos.

En el lapso de 9 meses, los préstamos registran un crecimiento de US\$13.3 millones. Sobre esta fuente se menciona la contratación de una línea para capital de trabajo y microempresa otorgada por el BID hasta por US\$65.0 millones con un plazo de 10 años de la cual se han desembolsado US\$50.0 millones. Al mismo tiempo, se han ampliado los cupos autorizados con otras entidades financieras, por lo que la Institución tiene disponible hasta US\$637.1 millones con diversas entidades de financiamiento, sobre los que al cierre de septiembre de 2008 se esta utilizando el 63.3% (74.6% a octubre de 2008).

Por su parte, la deuda con el BCR totaliza US\$103.6 millones registrando una disminución en los últimos 9 meses de US\$52.0 millones. Vale señalar que la deuda con BCR se convierte en una alternativa de fondeo a largo plazo sin opción de refinanciamiento dadas las restricciones legales establecidas. Considerando que le representa un elevado costo financiero, la búsqueda de fuentes adicionales de recursos le permite al BMI exhibir una mejor diversificación de su estructura de pasivos.

Al cierre de septiembre de 2008, la emisión de títulos valores totalizó US\$34.1 millones con una tasa de costo promedio del 4.0%. Sin embargo, el requerimiento de fondeo BMI por parte de ciertas instituciones intermediarias así como la restricción que supone para la realización de negocios la oportunidad con que se puede disponer de los recursos en inversiones financieras, al tener que recurrir al

mercado secundario local o cumplir las condiciones establecidas por las entidades administradoras de fondos, al cierre del mes de octubre de 2008 se determinó un incremento en el costo promedio de este tipo de fondeo a 6.1%. La colocación de la serie 79 PBDBMI03 se vio afectada por la coyuntura de un incremento de tasas por parte de las colocaciones del BCR en LETES en el mes señalado de hasta 1.7 puntos porcentuales adicionales, alcanzando niveles de 8.7% los instrumentos emitidos por BMI.

Solvencia y Liquidez

El coeficiente actual de solvencia patrimonial es de 44.7%, nivel que se considera holgado en virtud al requerimiento del 8% establecido en la Ley de Creación del BMI. El continuo incremento de los recursos patrimoniales provenientes de la acumulación de resultados se constituye en una de las principales fortalezas de la institución. En ese contexto, se mantiene una adecuada relación de patrimonio a activos del 29.1%, indicando un buen grado de flexibilidad financiera y solvencia de la Entidad. Es importante señalar que el BMI esta obligado a constituir reservas complementarias de sus utilidades anuales para el mantenimiento del valor del patrimonio en términos reales.

Por otra parte, se valora positivamente el nivel actual de liquidez, reflejado en la participación de los fondos disponibles e inversiones financieras en la estructura de activos, del 47.4%. De manera conjunta, ambos activos registran una reducción en los últimos 9 meses de US\$102.9 millones en virtud a su canalización para apoyar la expansión del principal activo productivo de la Institución, es decir cartera de préstamos así como la liquidación de obligaciones. Sin embargo, la posición actual de liquidez mantiene un respaldo importante para el pago de sus obligaciones financieras inmediatas.

Las inversiones financieras se integran principalmente de valores emitidos por el BCR, bancos locales y entidades del exterior. Respecto de la composición del portafolio, se menciona la mayor preferencia hacia la adquisición de títulos emitidos por el BCR representando el 59.6% a septiembre de 2008 y 59.1% a octubre de 2008 (45.2% a diciembre de 2007) del portafolio total, respecto de las liquidaciones de valores emitidos por bancos locales. Sobre dicha concentración, es de mencionar el bajo grado de liquidez inmediata que puede presentar una importante proporción de estos títulos, producto de las condiciones de rentabilidad y plazo establecidas, que podrían resultar poco atractivas en el mercado financiero.

Análisis de Resultados

En el análisis de resultados destaca el moderado crecimiento de los ingresos de operación, así como la reducción considerable en los costos de operación, configurándose un notable crecimiento de la utilidad financiera así como un incremento del margen de 10.0% a 25.7% en septiembre de 2008.

La composición de los ingresos de operación se encuentra en línea con el desempeño de los activos de la Institución, al reducirse la participación de los ingresos por inversiones financieras a 47.3% siendo trasladado a una mayor proporción de los intereses por préstamos del 42.4% (28.3% a septiembre de 2007). Por su parte, los costos de operación se han visto beneficiados de la reducción en el costo finan-

ciero de la deuda con bancos a 4.4% producto de una mejor diversificación entre los proveedores de fondos, así como la tendencia decreciente que han observado las tasas de referencia internacionales a las que se encuentran sujetas la mayoría de las líneas contratadas, principalmente LIBOR y FED FUND.

Dada la política conservadora del Banco, en el ejercicio 2007 se registró un mayor gasto por reservas de saneamiento al incluir el monto de reservas voluntarias adicionales a las requeridas por el regulador. Dicha operación

significó una importante reducción en su margen de operación hasta el 3.0%. A septiembre de 2008 la Entidad se mantiene constituyendo las respectivas reservas de saneamiento en función al riesgo de su portafolio crediticio. En términos de eficiencia, se aprecia una mejora en el indicador a 22.6% respecto de 39.9% en septiembre de 2007, producto del favorable resultado financiero que ha obtenido el Banco. Finalmente, se mantiene una tendencia positiva de los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio al calcularse de 1.7% y 5.4%, respectivamente.

Banco Multisectorial de Inversiones

Balances Generales

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.05	%	Dic.06	%	Sep.07	%	Dic.07	%	Sep.08	%
Activo										
Caja bancos	5,962	1%	6,470	1%	5,591	1%	19,323	3%	29,670	5%
Inversiones Financieras	374,789	64%	419,983	69%	374,504	68%	372,426	57%	259,219	43%
Cartera de préstamos, neta	192,510	33%	160,917	26%	154,711	28%	237,150	36%	294,256	48%
Vigentes	205,199	35%	175,855	29%	169,247	31%	248,726	38%	306,380	50%
Vencidos	5,829	1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(-) Reserva de saneamiento	18,518	3%	14,938	2%	14,536	3%	11,576	2%	12,124	2%
Otros activos diversos, neto	9,869	2%	21,012	3%	21,014	4%	19,489	3%	22,463	4%
Activo fijo, neto	148	0%	4,137	1%	3,884	1%	3,866	1%	3,588	1%
Total Activo	583,278	100%	612,519	100%	559,704	101%	652,254	100%	609,196	100%
Pasivo										
Préstamos del BCR	175,543	30%	165,573	27%	157,866	29%	155,603	24%	103,646	17%
Préstamos de otros bancos	223,336	38%	219,343	36%	175,195	32%	261,836	40%	275,184	45%
Titulos de emisión propia	1,353	0%	34,820	6%	34,421	6%	34,550	5%	34,098	6%
Otros pasivos	5,057	1%	8,642	1%	6,047	1%	10,327	2%	6,360	1%
Total Pasivo	405,289	69%	428,378	70%	373,529	68%	462,316	71%	419,289	69%
Patrimonio										
Capital social pagado	122,497	21%	122,497	20%	122,496	22%	122,497	19%	122,496	20%
Reservas de cap, resultados acum y patrimonio ganado	55,492	10%	61,644	10%	63,679	12%	67,441	10%	67,411	11%
Total Patrimonio	177,989	31%	184,141	30%	186,175	34%	189,938	29%	189,907	31%
Total Pasivo y Patrimonio	583,278	100%	612,519	100%	559,704	101%	652,254	100%	609,196	100%

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.05	%	Dic.06	%	Sep.07	%	Dic.07	%	Sep.08	%
Ingresos de operación	24,492	100%	32,280	100%	25,458	100%	34,938	100%	26,098	100%
Intereses de préstamos	8,590	35%	12,442	39%	7,207	28%	9,865	28%	11,078	42%
Comisiones y otros ingresos financieros	1,014	4%	1,633	5%	1,852	7%	3,099	9%	2,183	8%
Intereses de inversiones	14,781	60%	18,055	56%	16,306	64%	21,790	62%	12,336	47%
Intereses sobre depósitos	107	0%	150	0%	93	0%	184	1%	501	2%
Costos de operación	17,374	71%	24,186	75%	19,245	76%	25,723	74%	14,473	55%
Intereses sobre préstamos	16,438	67%	22,676	70%	15,739	62%	22,922	66%	12,292	47%
Comisiones y otros	936	4%	1,510	5%	3,506	14%	2,801	8%	2,181	8%
Resultado Financiero	7,118	29%	8,094	25%	6,213	24%	9,215	26%	11,625	45%
Gastos de operación	3,452	14%	3,476	11%	2,480	10%	3,642	10%	2,633	10%
De funcionarios y empleados	2,034	8%	1,888	6%	1,361	5%	2,322	7%	1,591	6%
Generales	1,225	5%	1,364	4%	714	3%	886	3%	668	3%
Depreciaciones y amortizaciones	193	1%	224	1%	405	2%	434	1%	374	1%
Reservas de saneamiento	4	0%	6,976	22%	2,965	12%	1,617	5%	560	2%
Resultado de operación	3,662	15%	-2,358	-7%	768	3%	3,956	11%	8,432	32%
Otros ingresos y gastos	2,164	9%	8,398	26%	1,784	7%	1,977	6%	-1,730	-7%
Resultado neto	5,826	24%	6,040	19%	2,552	10%	5,933	17%	6,702	26%

Indicadores Financieros y de Gestión	Dic.05	Dic.06	Sep.07	Dic.07	Sep.08
Capital					
Pasivo / patrimonio	2.28	2.33	2.01	2.43	2.21
Pasivo / activo	0.69	0.70	0.67	0.71	0.69
Patrimonio / préstamos brutos	84.34%	104.71%	110.00%	76.36%	61.98%
Patrimonio / préstamos vencidos	30.54	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos vencidos / patrimonio y reservas	2.97%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio / activo	30.52%	30.06%	33.26%	29.12%	31.17%
Activo fijo / patrimonio	0.08%	2.25%	2.09%	2.04%	1.89%
Liquidez					
Efectivo / activos totales	1.02%	1.06%	1.00%	2.96%	4.87%
Efectivo + inversiones / activos totales	65.28%	69.62%	67.91%	60.06%	47.42%
Rentabilidad					
ROAE	3.31%	3.34%	3.50%	3.17%	5.36%
ROAA	1.00%	1.01%	1.20%	0.94%	1.73%
Margen financiero neto	29.06%	25.07%	24.40%	26.38%	44.54%
Margen operacional neto	14.95%	-7.30%	3.02%	11.32%	32.31%
Resultado neto / ingresos financieros	23.79%	18.71%	10.02%	16.98%	25.68%
Gastos operativos / activo	0.59%	0.57%	0.44%	0.56%	0.43%
Componente extraordinario en utilidades	37.14%	139.04%	69.92%	33.32%	-25.81%
Rendimiento de préstamos	4.07%	7.08%	5.68%	5.29%	4.82%
Rendimiento de inversiones	3.94%	4.30%	5.81%	7.80%	6.35%
Costo de deuda	4.12%	5.89%	6.30%	7.32%	4.33%
Margen de tasas	-0.05%	1.18%	-0.62%	-2.03%	0.49%
Eficiencia operativa	48.50%	42.95%	39.92%	39.53%	22.65%
Gastos operativos / ingresos	14.09%	10.77%	9.74%	10.42%	10.09%
Calidad de Activos					
Préstamos vencidos / préstamos brutos	2.76%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas / préstamos vencidos	317.69%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos brutos / activo	36.18%	28.71%	30.24%	38.13%	50.29%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	TASA	FECHA DE COLOCACION	PLAZO
PBDBMI03	\$35,000,000.00	\$35,000,000.00			
		\$19,700,000.00	4.25%	Mayo 13, 2008	364 días
		\$600,000.00	4.08%	Mayo 15, 2008	362 días
		\$14,700,000.00	3.61%	Agosto 13, 2008	55 días

$ROAA$ (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2\}$

$ROAE$ (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$