

2006

Reporte Anual
Annual Report



BANCO
DE
INVERSIONES S.A.

Reporte Anual 2006

Annual Report 2006

Índice

Index

Carta del Presidente	2	<i>Letter from the President</i>
Recuento: 1996-2006	5	<i>Overview: 1996-2006</i>
Directivos	16	<i>Executives</i>
La actividad del Banco de Inversiones S.A. en el 2006	17	<i>The activity of Banco de Inversiones S.A. in 2006</i>
Declaración de la responsabilidad de los directores con respecto a la Contabilidad de la entidad	23	<i>Statement on the directors' responsibility with respect to Accountancy of the entity.</i>
Principales clientes y operaciones del Bdl en 2006	24	<i>Main customers and operations of Bdl in 2006</i>
Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre del 2006	26 27	<i>Judgment of the Auditors on the Financial Statements corresponding to December 31, 2006</i>
Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2006	28	<i>Balance Sheet as of December 31, 2006</i>
Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2006	30	<i>Profit and Loss Statement as of December 31, 2006</i>
Estado de Movimiento del Capital del 31 de diciembre 2006	32	<i>Capital Movement Statement as of December 31, 2006</i>
Estado de Movimiento de la Utilidades Retenidas del 31 de diciembre 2006	33	<i>Retained Profits Movement Statement as of December 31, 2006</i>
Estado de Flujo de Efectivo del 31 de diciembre 2006	34	<i>Statement of Cash Flows as of December 31, 2006</i>
Notas al Balance	32	<i>Notes to Bdl Statements</i>
Direcciones y contactos	47	<i>Adresses and contacts</i>

Carta del Presidente

Durante el 2006, año en el que el Banco de Inversiones S.A. celebró su décimo aniversario, no solo mantuvo un sostenido crecimiento de su intermediación financiera consolidando los indicadores de eficiencia a niveles muy positivos dentro del sector bancario cubano, sino que estructuró la primera emisión de Bonos del Banco Central de Cuba y gestionó el listado por primera vez de bonos cubanos en el sector profesional de La Bolsa de Valores de Londres.

Entre otros resultados significativos se destacan los siguientes:

- La intermediación para la canalización de créditos externos para clientes en Cuba aumentó nuevamente, siendo la principal actividad de la institución.
- El total de activos aumentó hasta CUC 206,2 millones al cierre del año.
- Las utilidades antes de impuestos, que en 1999 representaban apenas CUC 125 mil han crecido hasta CUC 6,6 millones en el 2006. En sólo 4 años (2003-2006) se registró una utilidad superior a CUC 21 millones, para un promedio anual de CUC 5,4 millones con un capital pagado promedio de CUC 12,5 millones en ese mismo período.
- La rentabilidad, que en 1999 era del 12,5% ha aumentado significativamente, manteniendo un promedio del 43% en el período 2003-2006.

Letter from the President

During 2006 Banco de Inversiones S.A. celebrated its tenth anniversary and, not only continued a sustained growth of its financial intermediation, consolidating the indicators for efficiency at very favorable levels within the Cuban banking sector, but arranged the first issue of Banco Central de Cuba Bond which were listed in the Professional Securities Market (PSM) of the London Stock Exchange (LSE) for the first time.

Among the significant results it could be highlighted the followings:

- *Intermediation on external financing in favor of Cuban customers has raised again, it being the main activity of the institution.*
- *Total assets increased up to CUC 206.2 millions as per 2006.*
- *Profits before tax that in 1999 amounted to CUC 125 thousands have increased up to CUC 6.6 millions in 2006. In only 4 years (2003-2006) a profit over CUC 21 millions was recorded for an annual average of CUC 5.4 millions, with an average paid-up capital of CUC 12.5 millions in the same period.*
- *Profitability that in 1999 was 12.5% has significantly increased, keeping an average of 43% from 2003 to 2006.*

- Las comisiones por los servicios prestados representan el 85% de la utilidad antes de impuesto en el 2006, un 37% superior a este indicador al cierre 2004.
 - El gasto por peso de ingreso fue de 66 centavos por peso convertible de ingreso. Los gastos administrativos se mantienen en un 2% respecto a los ingresos totales.
 - Las provisiones creadas en correspondencia a las regulaciones establecidas por la Supervisión Bancaria representan un 1,23% de la cartera de Préstamos del Bdl (5,5% en 2003) mostrando la solidez y profundidad en los análisis de riesgo y la estructuración de los negocios.
 - El crecimiento de los negocios también implicó cierto incremento del personal a cuya capacitación y desarrollo se prestó una adecuada atención, incluidas acciones coordinadas con bancos e instituciones extranjeras especializadas en banca de inversiones. A pesar de este incremento necesario en el personal, los indicadores per cápita de eficiencia siguen siendo buenos: CUC 330,1 miles de ingresos per cápita y CUC 113,4 miles de utilidades per cápita.
- Fees for services provided represent 85% of profits before tax in 2006, which is 37% higher than the level of 2004.
 - Expense per peso of income was 66 cents per Cuban Convertible of income. As administrative expenses stay at 2% in respect of the total income.
 - Provisions created in line with regulations set by the Banking Supervision represent 1.23% of Bdl's loan portfolio (5.5% in 2003), demonstrating the strong of sound risk analysis and business structuring.
 - Growth in business, also implied an increase in the staff, the training and development of which was given an adequate attention, including coordinated actions with foreign banks and institutions specialized in investment banking. Despite this, the per capita effectiveness index remains at adequate levels: CUC 330.1 thousands income per capita and CUC 113.4 thousands profit per capita.

La dinámica evolución del Bdl no ha sido sólo en términos de su eficiencia y gestión económica sino también en el desarrollo de novedosos negocios de la banca de inversión, destacándose las tres transacciones que distinguen el año 2006.

The dynamic development of Bdl has not been only in terms of its economic efficiency and management, but also focuses its main activity on new business of investment banking, as the three relevant transactions featuring the year 2006.

- Estructuración de la emisión de Bonos del Banco Central de Cuba (BCC) por EUR 400 millones y su listado en el sector profesional de la Bolsa
- Arrangement and listing of Banco Central de Cuba (BCC) Bonds issue for EUR 400 million at the Professional Securities Market of the

de Valores de Londres, que constituye un momento histórico en la gestión del Bdl.

- Estructuración y colocación con inversionistas institucionales de una nueva emisión de Notas de Crédito Vinculado (Credit Link Notes) asociados a créditos a favor del Banco Exterior de Cuba pagaderos a mediano plazo.
- Estructuración y sindicación de nuevos créditos respaldados por flujos de turismo, impuestos y tabaco.

Todas las transacciones estructuradas por el Bdl se realizaron sin incumplimiento.

Estos resultados y la confianza depositada en el Bdl por los clientes, las autoridades cubanas, así como los bancos e inversionistas institucionales en el exterior, constituyen un mayor compromiso para los ejecutivos y colectivo en general ante los retos de los próximos años.

Hoy confirmamos que el Bdl ha demostrado su importancia como institución especializada del sistema bancario cubano y continuará avanzando en su desarrollo promoviendo las oportunidades de negocios en Cuba.

Nuestro agradecimiento a todos aquellos que de una u otra forma han contribuido al desarrollo del Bdl en estos 10 años.

London Stock Exchange, which is a historical moment in Bdl's achievements.

- *Arrangement and placement with institutional investors of a new issue of Credit Linked Notes associated to medium-term credits in favour of Banco Exterior de Cuba.*
- *Arrangement and syndication of new loans backed with flows of tourism, taxes and tobacco.*

All deals arranged by Bdl perform without any default.

These results and the confidence in Bdl of its customers, the Cuban authorities as well as foreign banks and institutional investors, place a higher commitment on executives and employees in general in face of next years challenges.

Today we can confirm that Bdl has demonstrated the importance of its role as specialized institution of the Cuban banking system and shall continue going forward in its development by promoting new business opportunities in Cuba

Our gratitude to all, people and institutions, whose collaboration in one way or other have contributed to the development of Bdl over these 10 years.



Raúl E. Rangel

Presidente Ejecutivo / Executive President

CUP = Peso Cubano. Su tasa de cambio oficial es igual a 1 CUC.
CUC = Peso Cubano Convertible.
Su tasa de cambio es 1.08 USD / CUC desde el 9.04.2005.
MM = Millones.

CUP = Cuban Peso. The Exchange rate is equal to 1 CUC.
CUC = Cuban Convertible. The Exchange rate is 1.08 USD / CUC
from 9.04.2005.
mn = millions

Recuento 1996-2006

Han transcurrido diez años desde la fundación del Banco de Inversiones S.A. (Bdl), acontecimiento que propició su celebración en Octubre de 2006 en La Habana, con la participación de un grupo importante de bancos internacionales y cubanos, con los cuales se han ido desarrollando en el transcurso de este decenio estrechas y fructíferas relaciones de colaboración.

La celebración del 10mo. Aniversario permitió a los ejecutivos del Bdl pasar balance con los banqueros reunidos para ese propósito y con los directivos de las principales entidades clientes de la institución, igualmente invitadas al evento, a las distintas esferas de trabajo que se fueron diseñando a partir de la creación del banco hasta su presente consolidación, creación que se enmarcó en la reorganización del sistema bancario nacional iniciado a principios de 1994. La celebración permitió, al propio tiempo, reconocer a un grupo de bancos que se han destacado por su colaboración en la obtención de los positivos resultados del Bdl.

Ha sido importante el papel desarrollado por el Bdl en esa etapa, el que no hubiera sido posible sin la estrecha colaboración de esos bancos, al apoyar en la búsqueda de soluciones a las crecientes necesidades de financiamiento y servicios de intermediación de sus clientes, derivados de las reformas aplicadas en el país a inicios de los años 90 con el fin de reinsertar a la economía cubana en el camino del desarrollo, el incremento de la productividad y la eficiencia de los sectores de la producción y de los servicios, después de la aguda afectación económica creada

Overview 1996-2006

Ten years have elapsed since the foundation of Banco de Inversiones S.A.(Bdl), event which favored its celebration on October 2006 in Havana, with the attendance of an important group of foreign and Cuban banks, which during these years have had close and fruitful collaborating ties with Bdl.

10th Anniversary celebration allowed Bdl executives, together with bankers and main customer institutions directors gathered for the occasion to review the diverse managing spheres which have been laid out from the very starting time of the bank up to now, an event that came out of the restructuring of the national banking system in early 1994. This meeting allowed, at the same time, to express Bdl's acknowledgment to those banks that mostly contributed to its positive outcomes.

The important role played by Bdl during this period, which had not been possible without the close support of those banks there, looking for attend as face the growing needs of financials and intermediation services for its customers, all derived from the reforms implemented in our country at the beginning of the 90s aimed at reinserting Cuban economy towards development, the raise of productivity and efficiency on the production and services areas, after the sharp economic fall brought about by the collapse of the European Socialist block and the hardening of the measures

por la desaparición del antiguo campo socialista y el incremento de las medidas del bloqueo impuesto por los gobiernos de los Estados Unidos.

Como parte de este balance del trabajo en el decenio, cabe destacar la experiencia que se fue adquiriendo, la que le permite al banco hoy día prestar toda una gama de servicios de intermediación para la captación de recursos, empleando los mecanismos e instrumentos de los mercados de capitales o las formas tradicionales de financiamiento, así como proceder, tanto como asesor de sus clientes corporativos, como estructurador, banco agente, colector, agente de pago o proveedor de garantías, de registro o traspaso de emisiones de bonos u otros títulos valores.

Banca Corporativa e Intermediación Financiera

El Bdl ha actuado en el montaje de préstamos sindicados o bilaterales y en la cobertura de riesgo para tasas de interés, de tipos de cambio y de precios de productos básicos. Ha desarrollado la reestructuración de las deudas de empresas cubanas con los bancos en Cuba que ha permitido encontrar soluciones.

Asimismo, el Bdl ha reestructurado algunas deudas originalmente respaldadas con exportaciones de azúcar, negociando con los acreedores términos que considera, entre otros, descuentos significativos de principal, eliminación de los intereses, aplazamiento de los pagos a realizar utilizando flujos seguros como garantías y la inyección de dinero fresco; lo cual si bien incrementó la exposición de los acreedores,

of the blockade imposed to our country by the USA governments.

As a main part of this overview for the decade it is necessary to paramount the experience that was being acquired, which allows the bank nowadays to render a large range of intermediation services to raise fresh money, by using the corresponding mechanism and tools of capital market or the traditional financing ways, so as to perform as advisor of its corporate customers, arranger, agent bank, collecting agent, paying agent, security provider and agent for the registration and transfer of bonds and/or other securities.

Corporate Banking and Financial Intermediation

Bdl has worked in the arranging of bilateral or syndicate loans and in the interest rate, exchange rate, and primary commodity price risk hedging. It has performed restructuring of debts for Cuban enterprises with the banks in the country from which bettered deals have come out.

Moreover Bdl has successfully rescheduled some distressed debts originally backed with sugar exports, by negotiating terms with creditors which among others, meant important discounts, interest write off, deferral of payments to be made using secure flows as guarantee, and injection of fresh money; which though increasing the exposure of the creditors, allowed that the financial relations between the parties largely improved to normality.

posibilitó a mediano plazo normalizar las relaciones con la mayoría de estos.

El Bdl ha trabajado en todos los campos de la asesoría y administración financiera; así como la emisión y colocación de obligaciones por cuenta de terceros y operaciones de fideicomiso.

Asesorías Financieras

La asesoría del Bdl fue relevante en la venta del 50 % de las acciones de Habanos S.A. a la firma Altadis, al convertirse la primera en una compañía de capital mixto en el año 2000. Igualmente el Bdl ha facilitado asesoría y esquemas de garantías para otros inversionistas extranjeros en Cuba; así como para la búsqueda de financiamientos de sus clientes cubanos.

Cobertura de tasas de interés

Se han realizado transacciones de derivados financieros, por cuenta de los clientes, con el objetivo de proteger la liquidez de estos y disminuir sus riesgos por movimientos adversos de las tasas de interés. Las indemnizaciones recibidas demuestran la validez de la estrategia desarrollada.

Emisión de Títulos y Obligaciones

Como parte de la estrategia de Bdl para la inserción de activos cubanos en los mercados de capitales, se han estructurado las siguientes emisiones internacionales de Bonos:

Bdl has also worked in all fields of advisory and financial administration as well as arranging the issue and placement of debt securities on behalf of third parties and fiduciary operations.

Financial Advisory

Bdl advisory services were relevant in selling Habanos S.A. 50 % equities to Altadis, when in the year 2000 this first mentioned corporation became a joint-venture company. Likewise Bdl has provided advisory and guarantee schemes for other foreign investors in Cuba, so as to the search of financing resources for its Cuban customers.

Interest rate Hedging

Operations with financial derivatives transactions have been carried out on customers' behalf with the aim of hedging their liquidity and diminishing their risks for adverse movements in the interest rates and rates of exchange. Attained compensations show clearly the validity of the followed strategy.

Issue of Securities and Debentures

As a part of Bdl strategy for the insertion of Cuban securities in the capital markets, the following international corporate bonds issues have been launched:

1. Emisión de Bonos del Banco Central de Cuba por un monto de USD 500,0 millones, colocada con bancos cubanos e instituciones financieras extranjeras, en fecha 5 de diciembre de 2005 y 6 de febrero de 2006, con un cupón de 8% y vencimiento a un año desde su colocación.
2. Emisión de Bonos del Banco Central de Cuba por un monto de EUR 400,0 millones, colocada con bancos cubanos e instituciones financieras extranjeras, en fecha 14 de febrero de 2006, con un cupón de 7% y vencimiento a un año desde su colocación. Esta Emisión fue listada en la Bolsa de Valores de Londres, en fecha 6 de abril de 2006.

Otro avance ha sido el lograr durante 2005 y 2006, con el apoyo de un importante banco europeo de primer nivel, el acceso a inversionistas institucionales por medio de programas de emisión de Notas de Crédito Vinculadas (CLN) en operaciones a mediano plazo. Estas operaciones están destinadas a captar financiamiento externo a favor de bancos cubanos (como el Banco Internacional de Comercio S.A. y el Banco Exterior de Cuba S.A.) y de otros destacados clientes del Bdl, como la Corporación de Comercio y Servicios CUBALSE, FINTUR, Corporación CACSA y la Compañía Turística Habaguanex S.A.

1. *Issue of USD 500 million Banco Central de Cuba bonds, placed among Cuban and foreign institutional investors on December 5, 2005 and February 6, 2006, 8 % coupon with 1 year maturity.*
2. *Issue of EURO400 million Banco Central de Cuba bonds, placed among Cuban and foreign institutional investors, placed on February 14, 2006, 7% coupon with 1 year maturity. This Issue was listed in the Professional Securities Market (PSM) of the London Stock Exchange on April 6, 2006.*

Another step forward has been to achieve, during years 2005 and 2006, with the support of an important first class European banks, access to foreign institutional investors through a program of Issuing Credit Linked Notes (CLN) on medium term operations. Such activities are aimed to raise external financing for Cuban Banks (as Banco Internacional de Comercio S.A. and Banco Exterior de Cuba S.A.) and other important Bdl's customers like Corporación de Comercios y Servicios CUBALSE, FINTUR, CACSA Corporation and Compañía Turística Habaguanex S.A.

Administración del Esquema de Impuestos

La adecuada administración de los flujos derivados de los impuestos en divisas, cedidas al Bdl por las autoridades cubanas en el año 2002, ha permitido al Bdl, con su creciente flujo de ingresos, respaldar operaciones bilaterales y sindicadas, logrando un impecable record de cumplimiento en sus más de cuatro años de existencia hasta el presente.

Entre las operaciones más destacadas aplicando ese esquema se cuentan las sindicaciones organizadas para uno de los principales clientes del Bdl, la Corporación CACSA, respaldadas por los flujos derivados de la tasa aeroportuaria, cerrándose una primera transacción en 2002 (incrementada en varios momentos en los años 2003 y 2004) y una segunda operación a finales de 2005; ambas sindicadas a mediano plazo de conjunto con un banco europeo del primer nivel y el apoyo de otro grupo importante de bancos e inversionistas extranjeros también de primer nivel.

Se han diseñado esquemas para la cancelación y reestructuración de deudas comerciales incumplidas por deudores cubanos, aplicando condiciones de mercado y soluciones e innovaciones provechosas para las partes.

Publicaciones

El Bdl ha consolidado el trabajo de la publicación Hoy en el Mercado, un servicio informativo y de asesoría especializado, de gran utilidad para los negocios al ser una ayuda segura en la mejora de la gestión de los recursos financieros y las estrategias de inversiones.

Tax Scheme Management

The adequate management of the foreign exchange flows of taxes, assigned to Bdl by the Cuban Authorities in 2002, has allowed Bdl along with its raising flow of income, to back up bilateral and syndicated operations, achieving a faultless track record of compliance during more than four years of existence.

Among the more relevant deals carried out under this scheme it can be mentioned the arranged syndications for CACSA Corporation, Bdl first class customer supported by the airport departure taxes closing a first transaction in 2002 (increased during 2003 and 2004) and a second operation late in 2005, both medium termed syndicated loans co-arranged with a first level European bank and supported by an importante group of others foreign banks and investors.

New schemes has been implemented for restructuring and forgiveness of comercial distressed debts owed by Cuban debtors applying market conditions and innovative solutions for the benefit of all parties involved.

Publications

Bdl has consolidated the bulletin Hoy en el Mercado (The Market Today) , a specialized information and advising review very useful for business since it remains an updated assistance towards improving the managing of financial resources and investments strategies.

Órganos de asesoría y control

En este período se han establecido mecanismos para el control de la actividad del Banco, para lograr mayor transparencia y efectividad de sus actividades.

Se ha fortalecido el trabajo del Comité de Negocios, donde se realiza el análisis de riesgo y viabilidad de cada uno de los proyectos de negocios; siendo fundamental para lograr la calidad requerida en la cartera de préstamos. Sus consideraciones son esenciales para las decisiones de la Junta Directiva.

Desde octubre del 2004 se crea el Comité de Expertos como un Órgano de Asesoría de la Presidencia, con el objetivo de evaluar los requisitos de idoneidad de los trabajadores.

El Funcionario de Cumplimiento del Bdl controla las medidas de identificación de clientes y de prevención de actividades ilícitas o fraudulentas. Se aplican las directivas establecidas por el Banco Central evitándose la ocurrencia de hechos delictivos.

Se han estado aplicando en un estado avanzado las Normas del Control Interno, a partir de lo establecido por los órganos supervisores externos, en especial lo legislado por el Ministerio de Finanzas y Precios en la Resolución 297 del 2003.

Existe un Comité de Calidad que da seguimiento a los parámetros del sistema de calidad implantado para cumplir las normas ISO 9001:2000.

Control and Advisory Bodies

Mechanisms for the control of the Bank's activity have been established during this period, aiming at the transparency and effectiveness of its activities.

The work of the Business Committee, where analysis on risk and viability of each of the business projects is conducted, has been strengthened, being crucial for obtaining the required quality in the Loan Portfolio. Its comments strongly influence the Board of Directors decisions making.

Since October 2004 the Experts Committee was created as an advisory body meant to recruit the staff with competitive skills.

The Compliance Officer controls the regulations in force for the due diligence process on the costumers' prevention of illegal activities and money-laundering. All regulations issued by the Banco Central de Cuba are faultlessly observed in order to avoid illicit or criminal actions.

Internal Control Regulations have been thoroughly complied with as per regulations established by the external superintendent bodies, especially Resolution 297/2003 of the Ministry of Finance and Prices.

There is a Quality Control Committee overseeing the fulfillment of the parameters of the implemented quality system under the 9001:2000 ISO standards.

Relaciones con Bancos Extranjeros

Relationship with Foreign Banks

Como parte del proceso de inserción en la comunidad financiera internacional, el Bdl ha consolidado las relaciones de corresponsalía y negocios existentes, manteniendo en la actualidad vínculos activos y directos de negocios con bancos de primer nivel.

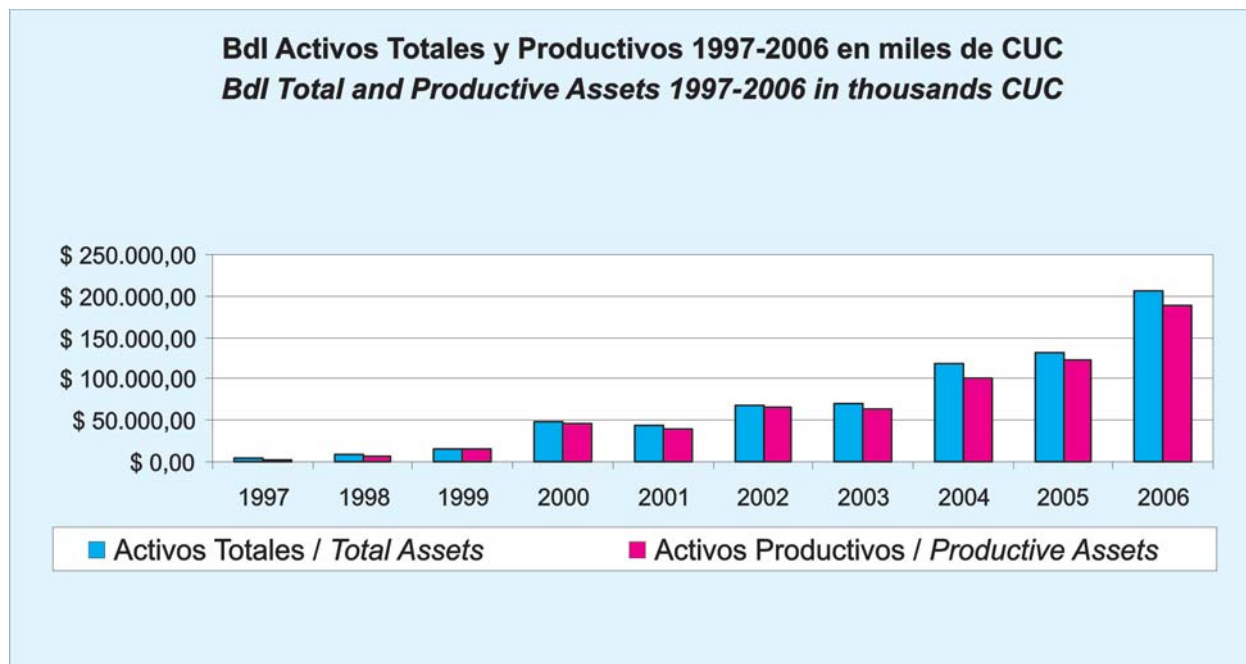
Bdl has strengthened the existing correspondent and business relations as part of the process for the insertion in the international financial community having nowadays active and direct business relations with first class banks.

Resultados Económicos

Economic Results

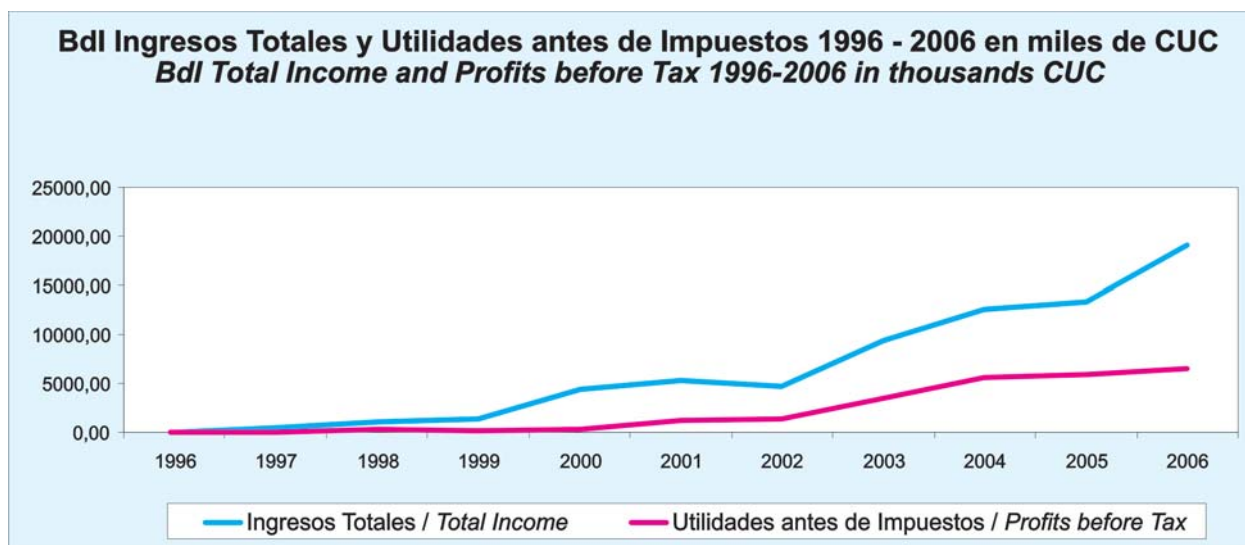
Entre 1996 y el 2006, el incremento de los Activos se ha comportado de manera creciente, muestra de la dinámica en la actividad de intermediación del Bdl. Los años 2000, 2004 y 2006 han marcado crecimientos sustanciales en los activos totales y productivos del Banco de Inversiones, como se muestra en la siguiente gráfica:

Between 1996 and 2006 the Assets have been gradually increasing , which shows the dynamics in Bdl intermediation activity. The years 2000, 2004 and 2006 have reached important raisings in Bdl's total and productive assets, as can be noted in the following chart:



Los Ingresos se han incrementado desde CUC 58,9 miles en 1996 hasta más de CUC 19 millones en el 2006, superando en más de 5 millones los Ingresos alcanzados al cierre de 2005; mientras que el Resultado del Ejercicio Contable en el decenio (1996-2006) ha crecido en más de 182 veces, dinámica que se muestra a continuación:

Income has increased from CUC 58.9 thousands in 1996 up to more than CUC 19.0 millions in 2006 exceeding in more than 5 millions the income reached at the end of 2005; meanwhile the result of the decennial accounting period (1996-2006) has edged up in more than 182 times, dynamics shown below:



El rendimiento de los activos ha tenido un comportamiento variable durante este período, alcanzando el 3,77% al cierre del 2006. Este indicador es considerado MUY BUENO para valores mayores del 1%

Return assets has shown variable dynamic during the period, reaching 3.77% by the end of 2006. This ratio is considered as VERY GOOD for amounts greater than 1%.

El capital pagado ha crecido desde CUC 275 mil en 1997 hasta CUC 14,0 millones en el 2006, mientras que el capital contable se ha incrementado de manera sostenida, desde CUC 351,5 miles en 1997 hasta la cifra record de CUC 20,44 millones al cierre de 2006.

Paid-up capital has increased from CUC 275 thousands in 1997 up to CUC 14.0 millions in 2006, while Capital has steadily augmented from CUC 351.5 thousands in 1997 up to a high record figure of CUC 20.44 millions ending 2006.

El rendimiento del capital contable ha superado el 30% desde el 2003; mientras que el rendimiento del capital pagado promedio ha estado creciendo desde 1999, hasta alcanzar su máximo resultado en el 2004 (48,6%). Al cierre de 2006 este rendimiento alcanza el 47%.

Return on total Capital has exceeded the 30% level since year 2003, while return on the paid-up Capital increased from 1999 up to a maximum of 48.6% in 2004. As of 2006 Return on paid-up Capital was 47%.

Conceptos/ Concepts	UM	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Utilidades antes de Impuestos / Profit before Tax	MM/mn	6.58	5.96	5.57	3.56	1.35	1.17	0.37	0.13
Capital Total / Total Capital	MM/mn	20.44	17.57	15.22	12.27	7.95	7.27	6.49	1.10
Capital pagado promedio / Paid-up average Capital	MM/mn	14.00	14.00	11.63	10.27	6.51	6.22	2.80	1.00
Rendimiento del capital pagado promedio / Average paid-up Capital Return	%	47.00	42.55	48.55	34.62	20.77	18.89	13.29	12.53

El gasto total (incluye gastos financieros) alcanza los 66 centavos por peso de ingreso para el cierre 2006, este indicador representa 25 centavos por peso de ingreso menos que en el 2000.

Total expenses (including financing expenses) reaches 66 cents per peso of income as of 2006, this indicator is lower 25 cents when compared to the year 2000.

Los gastos administrativos por peso de ingreso totalizan 2 centavos desde el 2003, lo que muestra la eficiencia lograda en el uso de recursos materiales como apoyo a las operaciones del Bdl. Este indicador es inferior en 23 centavos al alcanzado al cierre de 1999.

Management expenses per peso of income amount to 2 cents since 2003, showing the efficiency achieved in the use of material resources as a support for Bdl operations. This indicator is lower by 23 cents compared to the year 1999.

Conceptos / Concepts	UM	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Gasto por peso de ingreso / Expense per peso of income	\$	0.66	0.55	0.56	0.62	0.71	0.78	0.91	0.91
Gastos de Administración/ Ingresos Totales / Administration Expenses/ Total Income	%	2	2	2	2	4	3	9	25

En el período analizado el personal del Bdl se ha incrementado en más de 3 veces; este crecimiento está en total correspondencia con el volumen y complejidad de las actividades que el Banco ha ido asumiendo.

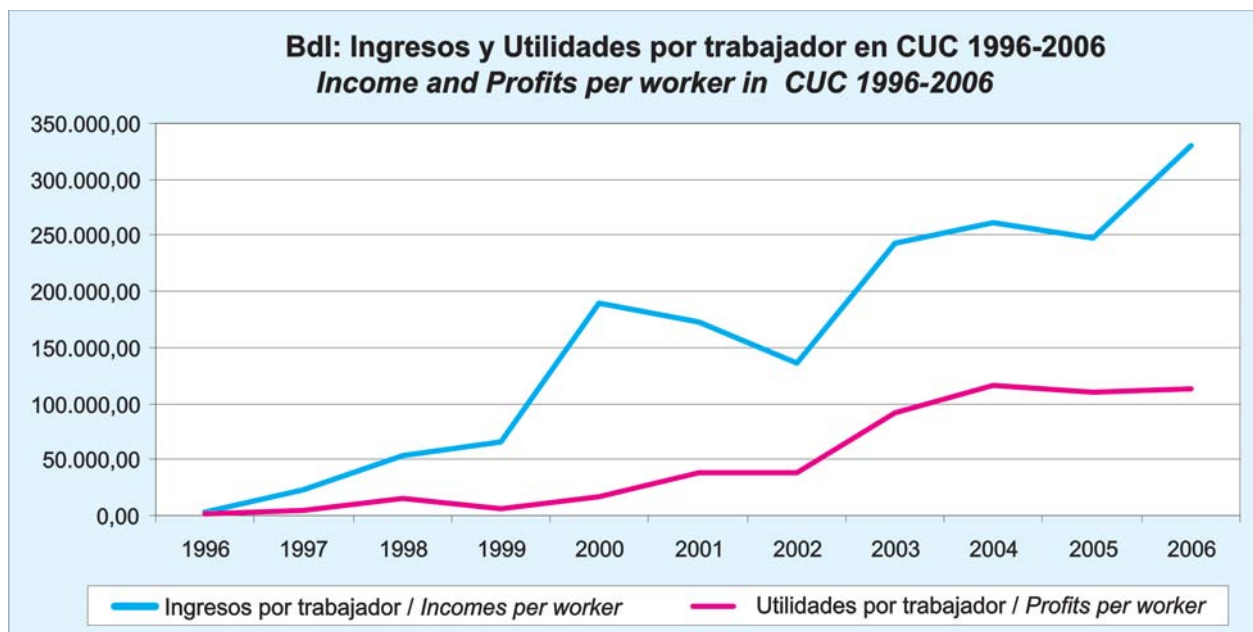
During the period the number of workers have trebled, this growth is wholly corresponding to the volume and difficulty of the activities profile the Bank has been carrying out.

Las Utilidades por trabajador han mantenido una tendencia al crecimiento, alcanzando desde el 2004 cifras superiores a 110 miles de CUC; al cierre de 2006 alcanzan los 113,4 miles de CUC por trabajador.

Profits per worker have had an upward trend, reaching since 2004 figures over CUC 110.0 thousands; as of 2006 attained CUC 113.4 thousands per worker.

Los Ingresos por trabajador han mantenido una tendencia al crecimiento; al cierre de 2006 ya se alcanza la cifra record de 330 miles de CUC, superior en 68 miles de CUC a la alcanzada al cierre de 2004.

Income per worker have also had an upward trend, when 2006 ended it has already reached the record high figure of CUC 330 thousands, higher in CUC 68 thousands than the one obtained ending 2004.



Perspectivas

En un contexto internacional extremadamente complejo, el Bdl promueve con éxito las oportunidades de negocios en Cuba y sus servicios especializados ocupan un espacio cada vez mayor dentro del mercado cubano, por lo que se desarrollan cada vez más las relaciones con los inversionistas institucionales y la comunidad bancaria y financiera internacional.

Projections

In an extremely complex international situation, Bdl promotes successfully business opportunities in Cuba and its special services have a wider space within the Cuban market, for which relations with institutional investors and the international banking and financial community increasingly develop.

La estructuración de préstamos sindicados, bonos corporativos, fondos de inversiones, operaciones en las bolsas de valores, los productos derivados en materia de tasas de interés, tipos de cambio y precios de productos bursátiles continuarán siendo parte de la actividad fundamental del Bdl.

El Bdl se proyectará no sólo para incrementar su intermediación financiera en los próximos años, sino también para elevar la preparación técnica de sus especialistas y ejecutivos, mejorar la calidad de sus servicios y de su equipamiento tecnológico, para poder insertarse con mayor amplitud en los mercados de capital.

The arrangement of syndicated loans, corporate bonds, investments funds, stock exchange operations, and derivative products as to interest rate, rate of exchange and for commodities market prices, will continue being part of Bdl core operations.

Bdl projects not only to increase its financial intermediation in the years to come, but also to improve the technical training of its specialists and executives in order to improve the quality of its services and technological equipment thus being able to insert itself more widely in the capital markets.

Directivos

Executives

Raúl E. Rangel (*)	<p>Presidente Ejecutivo desde el año 1999. Graduado de Relaciones Económicas Internacionales, Moscú 1979. Comenzó en el Bdl en diciembre del 1999.</p> <p><i>Executive President since 1999. Graduate in International Economic Relations, Moscow 1979. Joined Bdl in December 1999</i></p>
Maricela Azcue (*)	<p>Vicepresidenta Ejecutiva desde el año 2003. Graduada de Relaciones Económicas Internacionales, Habana 1987. Comenzó en el Bdl en agosto del 2003.</p> <p><i>Executive Vice President since 2003. Graduate in International Economic Relations, Havana 1987. Joined Bdl in August 2003.</i></p>
Margarita Morales Albernas (*)	<p>Directora General desde el año 2005. Licenciada en Ciencias de la Computación 1975. Comenzó en el Bdl en Marzo 1996 hasta diciembre de 1998 y regresó en Noviembre del 2001.</p> <p><i>General Director since 2005. Graduate in Computer Sciences in 1975. First joined Bdl in March 1996 up to 1998, and returned in November 2001.</i></p>
Sandro I. Vázquez del Río (*)	<p>Secretario letrado de la Junta Directiva desde mayo del año 2005. Licenciado en Derecho 1999. Comenzó en el Bdl en enero de 2004.</p> <p><i>Secretary of the Board of Director since May 2005. Graduate in Law in 1999. Joined Bdl in January 2004</i></p>
Ivette Bacallao Fornaguera	<p>Directora de Mercado de Capitales desde el año 2006. Durante 2004-2005 fue Directora de Negocios. Licenciada en Ciencias de la Computación 1998. Comenzó en el Bdl en febrero del 2001.</p> <p><i>Capital Market Director since 2006. During 2004 -2005 was Corporate Business Director. Graduate in Computer Sciences in 1998. Joined Bdl in February 2001</i></p>
Juan J. Mulkay Gunther	<p>Director Administrativo desde el año 2006. Gerente Administrativo desde 1997 al 2005. Graduado de Técnico Medio en Contabilidad. Comenzó en el Bdl en octubre del 1997.</p> <p><i>Administration Director since 2006. Administrative Manager from 1997 to 2005. Graduate as Accounting Technician in 1984. Joined Bdl in October 1997.</i></p>
María Rodríguez Castro	<p>Gerente de Contabilidad desde el año 2001. Licenciada en Finanzas y Créditos en 1989. Comenzó en el Bdl en enero del 2001.</p> <p><i>Accounting Manager since 2001. Graduate in Finance and Credit in 1989. Joined Bdl in January 2001.</i></p>
Zoia Palomino	<p>Gerente de Operaciones desde el año 2004. Graduada de Economía del Transporte en 1986. Comenzó en el Bdl en agosto del 2001.</p> <p><i>Operations Manager since 2004. Graduate in Transport Economy in 1986. Joined Bdl in August 2001.</i></p>
Oslaine Rizo Rigores	<p>Gerente de Recursos Humanos desde el año 2005. Graduada de Ingeniería Mecánica 1992. Comenzó en el Bdl en mayo de 2001.</p> <p><i>Human Resources Manager since 2005. Graduate in Mechanic Engineering in 1992. Joined Bdl in May 2001.</i></p>

(*) Miembros de la Junta Directiva
Members of the Board of Directors

La actividad del Banco de Inversiones S.A. en el 2006

Gestiones de Crédito Externo

En su labor de intermediación financiera, el Bdl logró estructurar en el 2006 operaciones de crédito externo a favor de entidades de los principales sectores de la economía cubana, combinándose nuevos financiamientos con reestructuraciones de deudas que superan un monto agregado de 496,6 MMCUC.

Cartera de Préstamos Bruta

La cartera de préstamos, sin descontar las provisiones del Bdl al cierre de diciembre de 2006, es de CUC 142,7 millones, superior en CUC 49,4 millones al cierre 2005. El incremento de la cartera ha estado acompañado de la salud de la misma, lográndose una liberación de provisiones por CUC 427,2 miles en el 2006.

Préstamos Sindicados

Se estructuró, de conjunto con BNP Paribas, la sindicación exitosa de un Préstamo con tres prestatarios, respaldados con flujos del turismo, impuestos y ventas de tabaco, por un importe total de EUR 81,5 millones

Emisión de Títulos y Obligaciones

Bdl estructuró la primera emisión privada de bonos del Banco Central de Cuba por EUR 400 millones, colocada con bancos cubanos e instituciones financieras extranjeras en febrero 14 de 2006 con una tasa de interés del 7% y

The Activity of Banco de Inversiones S.A. in 2006

Foreign Credit Management

In its financial intermediation activity Bdl was able to arrange foreign credit operations in 2006 in favor of entities from the main sectors of the Cuban economy, combining new financings with distressed debt rescheduling for an aggregate amount of almost CUC 496.6 millions.

Gross Loan Portfolio

Bdl's loan portfolio without discounting provisions as of December 2006, reaches CUC 142.7 millions, higher in CUC 49.4 millions than in 2005 with a great improvement in its health due to the release of provisions for CUC 427.2 thousands in 2006.

Syndicated Loans

The successful syndication of a loan for EUR 81.5 millions was jointly arranged with BNP Paribas in favor of three borrowers, backed up by tourism flows, taxes receipts and tobacco sales and duties.

Issue of Obligations and Securities

Bdl was the arranger, on February 14, 2006 for the first EUR 400 million Banco Central de Cuba bonds issue placed among Cuban and foreign institutional investors at 7% interest and one year maturity. Bdl performed as well the role of

vencimiento de un año. Bdl desempeñó además el papel de Registrador, de Agente de pago y traspaso. Este título fue listado en la Bolsa de Valores de Londres en su segmento del Mercado Profesional el 6 de abril de 2006, hecho sin precedentes en la banca en Cuba durante el período revolucionario.

Emisión de las Notas de Crédito Vinculadas (CLN)

Se estructuró de conjunto con Standard Bank Plc una facilidad a favor del BEC (Banco Exterior de Cuba) por EUR 33,4 millones, mediante la emisión por parte del Standard Bank Plc. en el mercado financiero de un producto denominado Credit Linked Notes (C.L.N.), vía novedosa de inserción en los mercados de capitales para entidades cubanas.

Resultados económicos (2005-2006)

Activos

Los activos del Bdl con relación al año 2005 han crecido en CUC 74,5 millones; esto se debe fundamentalmente al incremento del importe neto de la Cartera de Préstamos en CUC 49,6 millones, como resultado del aumento de los Préstamos Vigentes a Clientes, el incremento de las Disponibilidades en CUC 29,7 millones por los Depósitos a Término en Bancos del País y del Exterior; así como al crecimiento de las Inversiones Permanentes en CUC 3,4 millones.

Registrar, and also paying and transfer agent. This security was listed in the Professional Securities Market of the London Stock Exchange, on April 6, 2006 which marks an unprecedented moment in Cuban banking for the revolutionary period.

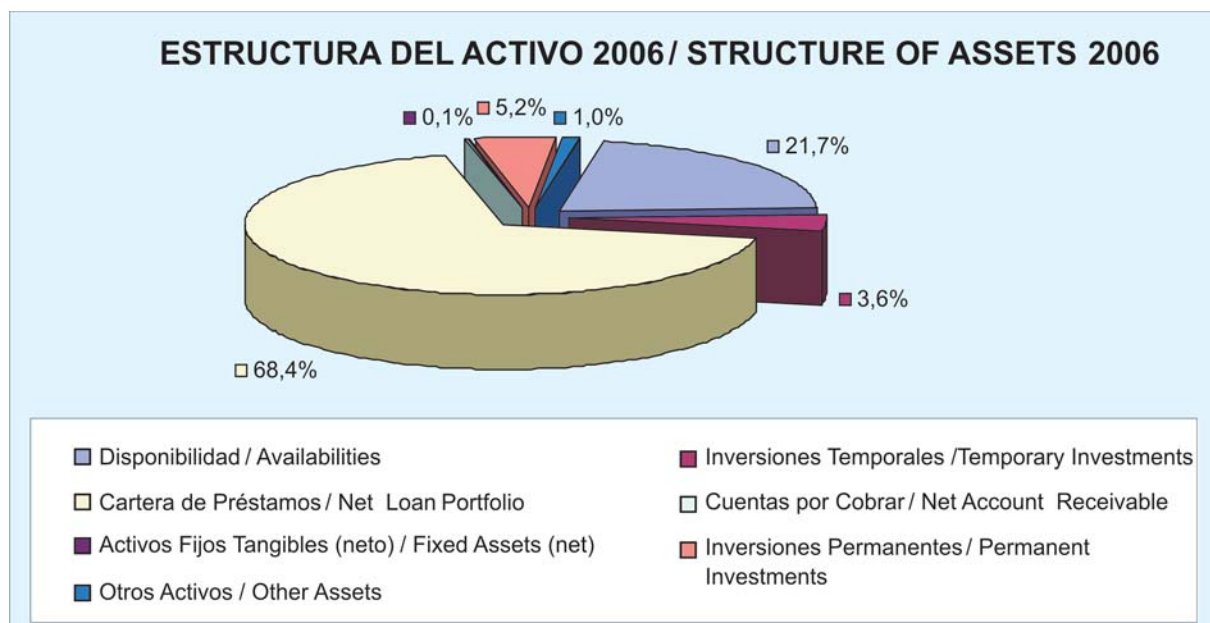
Issue of Credit Linked Notes (CLN)

Bdl arranged together with Standard Bank Plc a facility in support of BEC (Banco Exterior de Cuba) of EUR 33.4 millions, through the issue on behalf of the Standard Bank Plc in the capital market of a product called Credit Linked Note (C.L.N.) which constitutes a new way for the insertion of Cuban entities in the world capital markets worldwide.

Economic Results(2005-2006)

Assets

Bdl assets have grown in relation with 2005 in CUC 74.5 millions mainly due to an increase in the Loan Portfolio net amount in CUC 49.6 millions, as a result of the raise of current loans, the increase of availabilities in CUC 29.7 millions due to the increase of term deposit in Cuba and abroad, as well as to the increasing of permanent investments in CUC 3.4 millions.



En la estructura de los activos, según se refleja en el gráfico anterior, el peso fundamental al cierre del año 2006 recae sobre la Cartera de Préstamos (68,4%). Los Activos Productivos del Bdl representan al cierre del año 2006 el 92% del total de activos.

Pasivo y Capital

Dentro de las partidas del Pasivo las Obligaciones con Instituciones Financieras, representan el 61% del total, lo cual muestra que esta ha sido la principal fuente de financiamiento del Banco. Las restantes partidas con mayor repercusión son la de Obligaciones con el Público con el 17,7%.

El capital en acciones del Bdl se ha incrementado, mediante la capitalización de Utilidades, hasta llegar a la cifra de CUC 14 millones, correspondiendo el 98% a Bancholding S.A. y el restante 2% al BICSA. Las Reservas Patrimoniales han crecido al cierre de 2006 en relación con el cierre de 2005 en un 37%.

As to deposits structure, as seen above, the main weight on the bank's assets at the closing of 2006 falls mainly on Loan Portfolio (68.4%). Bdl's productive assets are 92% of total assets at the end of the year.

Liability and Capital

Within the items of Liability, Obligations with Financial Institutions stands as 61% of the whole, which shows that this has become the main funding source of the bank, being Obligations with the Public 17.7% the other indicator with larger weight.

Bdl Share capital has raised up to CUC 14 millions by means of profit capitalization, 98% corresponding to Bancholding S.A. and the remaining 2% to BICSA. Net worth has increased by 37% as of 2006 in comparison with the end of 2005.

Conceptos/Concepts	U/M	2006	2005
Margen Financiero Neto /Net Financial Margin	MM/mn	7.73	6.65
Margen Operacional /Operational Margin	MM/mn	7.68	6.97

El margen financiero neto en el año 2006 es mayor en un 16% que el del año 2005, y el margen operacional en el año 2006 creció respecto al año 2005 en más del 10% (CUC 713,9 miles) esto demuestra la eficacia con que el banco opera en las actividades de intermediación.

Los Ingresos respecto al cierre 2005 crecen en MCUC 5.785,6 para un 43% de crecimiento, el cual responde al incremento de los ingresos por Intereses y Comisiones de un año a otro.

El Resultado antes de Impuesto sobre la Utilidad al cierre de 2006 ha sido superior en un 10.5% al del año anterior. Estos resultados se deben, fundamentalmente, al incremento que han tenido las actividades crediticias, de intermediación y servicios, tanto en volumen como en efectividad.

El rendimiento del capital pagado promedio en el 2006 es superior al del 2005 en 4,5 puntos porcentuales. Esto se debe a que las Utilidades crecieron en el 2006 respecto al 2005 en un 10,5%, mientras que el Capital Pagado Promedio se mantuvo invariable pues no hubo capitalización de acciones en el transcurso del año.

El gasto por peso de ingresos en el 2006 aumenta por la aplicación de nuevos aumentos salariales y el impacto de mayores gastos

Net financial margin in 2006 appears 16% higher than in 2005, while operational margin grew up by more than 10% (CUC 713.9 thousands) if compared with 2005 underlining the efficiency of Bdl in operating intermediation activities.

As of 2006 the growth of income against 2005 was MCUC 5,785.6 (43%), achieved mainly by the increase of interest earnings and fees.

Growth in profits before tax, at the end of 2006 stands 10.5% higher than the prior year. Such outcomings were mainly caused by the increase of credits, intermediation and service activities, both as to volume and effectiveness.

Return on average paid-up capital in 2006 surpasses 2005 by 4.5 percent, owing to the boost up in Profits regarding 2005 over 10.5%. Meanwhile the average paid-up capital remained the same since there was no stock capitalizations along the year.

Expenses per peso of income in 2006 has upraised due to an increase of the minimum wages level and the impact of greater expenses for banking

financieros por la intermediación, pero se mantiene en niveles aceptables.

La proporción gastos de administración/ingresos totales se mantiene de un período a otro, en un nivel muy bajo, lo que refleja que a pesar del crecimiento de las operaciones del Banco se ha logrado mantener los gastos administrativos en la misma proporción respecto a los ingresos que se obtienen.

El número de trabajadores promedio del año 2006 fue de 58, superior en 3 unidades al promedio del año 2005, causado por el incremento del nivel de actividad del Banco y la mayor complejidad en la gestión de la cartera de servicios brindados a nuestros clientes. El per cápita de ingresos y el per cápita de utilidades por trabajador en el 2006 compara favorablemente dentro del sistema bancario nacional.

Análisis de Riesgo y Cumplimiento

Se mantuvo el seguimiento de los riesgos fundamentales que afectan la cartera, habiéndose monitoreado la efectividad de los nuevos procedimientos de administración de riesgo implantados desde el 2005 actualizados acorde con las nuevas Instrucciones 33/06 y 36/06 del Banco Central de Cuba.

La actividad del Funcionario de Cumplimiento se ha fortalecido, concentrándose principalmente en el control de las medidas de identificación de clientes y de prevención de actividades ilícitas y lavado de dinero.

En el Banco no han ocurrido hechos delictivos o fraudulentos, como resultado del trabajo de los órganos de control.

operations, although yet kept under acceptable level.

The ratio management expenses/total income remains from one period to the other at bottom level, showing that despite the increase in the operations of the Bank and the higher degree of difficulty of such management expenses have kept the same ratio respecting income obtained.

The average number of workers in 2006 was 58, 3 more than the average in 2005, because of the increase in the level of activity of the Bank and higher sophistication in the management of the services profile offered to our customers. The per capita income and per capita profit per worker in 2006 positively compares within the national banking system.

Risk analysis and compliance

The monitoring of main risks affecting Bdl's portfolio has upgraded supported by new procedures of the Risk Management System updated during 2005 under the new 33/06 and 36/06 Banco Central de Cuba directives.

The Compliance Officer functions have been enhanced focused mainly on accurately supervising measures for identification of customers and preventing criminal activity and/or money laundering.

There have been no criminal or fraudulent actions at the Bank as a result of Control Bodies activities.

Se implantó el Sistema de Gestión de la Calidad en dos procesos fundamentales, como el otorgamiento y recuperación de Financiamientos y la emisión del Boletín Hoy en el Mercado. Se trabaja en la revisión documental y en la preparación de Auditores Internos.

Perfeccionamiento empresarial

El Bdl ha sido iniciador en la aplicación desde finales del 2002, de las bases del Perfeccionamiento Empresarial, según el Decreto Ley 187 del año 1998, lo que ha propiciado incrementar la eficiencia de su gestión, aplicándose esquemas de incentivos a los trabajadores en dependencia de los resultados obtenidos.

Se ha mantenido esta condición durante 5 años, demostrándose así la mejora continua en los aspectos relacionados con la calidad en los servicios que se ofrecen y en los indicadores de eficiencia y eficacia.

The implemented Quality Management System scopes by now two major processes referred one to finance granting and recovering, and the issuance of Hoy en el Mercado bulletin. Documents check-ups and Internal Auditors training are still an on-going process.

Managerial improvement

Since the end of 2002 Bdl has pioneered in the application of the basics for managerial improvement according to Decree-Law No.187/1998, which has led to improvement in operational management, and the institution of a paying incentive program for the employees based on their individual work outcomings.

For five years now, the kept condition shows up the constant improvement on items related to top quality services and efficiency – efficacy trends.

Declaración de la responsabilidad de los directores con respecto a la Contabilidad de la entidad

Statement on the directors' responsibility with respect to Accountancy of the entity

Declaración de los directores

Los Directores han optado por preparar las cuentas del año, de forma tal que brinden una visión veraz y justa de la situación de los negocios de la compañía y de la ganancia o pérdida del período. Al preparar esas cuentas se requiere que los directores escojan las adecuadas políticas contables y que las apliquen de manera consciente; se hagan juicios y realicen estimados que sean razonables y prudentes; indiquen si han aplicado las normas contables reconocidas, y que cualquier desviación sea debidamente reportada y explicada en las cuentas; y preparen las normas sobre la base de continuidad salvo sea impropio presumir que la compañía continuará operando.

Declaración de la responsabilidad de los directores con respecto a las cuentas

Los Directores han asumido la responsabilidad para que los registros se lleven de forma apropiada, que muestren con razonable certeza, y en cualquier momento, la posición financiera de la compañía y que les permita asegurarse de que cumplen las exigencias de la ley. También son responsables de la salvaguarda de los activos de la compañía y de dar los pasos necesarios para la prevención y detección de fraude y otras irregularidades.

Directors' statement

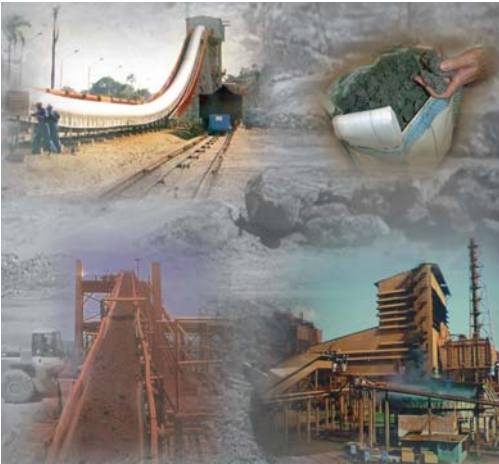
Directors have preferred to present the accounts of the year in such a way that they will offer a true and fair view on the situation of the businesses of the company and the profit and loss for the term. When preparing those accounts it is required that Directors decide the adequate accounting policies and apply them widely aware of making reasonable and prudent judgments and estimates; specifying if they have used accredited accounting standards and assuring that any divergence be reported and explained in the accounts as expected; arranging the standards on a basis of permanence, unless it shows inappropriate to presume the company will carry on operating.

Statement on the directors' responsibility as to the accounts

Directors have embedded responsibility for keeping suitable records, that at any time could show with sound accuracy the financial situation of the company and also pledge that they fully meet the terms of the law. They are also in charge of safekeeping the assets of the company and of taking the necessary measures for preventing and detecting frauds and other irregularities.

Principales clientes y operaciones del Bdl en 2006 Main Customers and operations of Bdl in 2006

Tabacuba tiene el 50% de participación en Habanos S.A. y es cliente habitual de Bdl.
Tabacuba, Bdl's regular customer, holds Habanos S.A. 50 % shares.



La industria del níquel ha sido un contribuyente importante en los pagos de impuestos que cobra el Bdl.
The Nickel Industry has been an outstanding taxpayer of the taxes collected by Bdl.

El turismo continúa siendo un sector priorizado del Bdl, tanto por la tasa aeroportuaria, como por los ingresos propios de los hoteles.



Tourism remains as a leader segment for its airport customs duty and Hotels own income.

OCTOBER 2006

Banco Exterior de Cuba

Euro 33,400,000
Full Recourse Financing Facility

Borrower
Banco Exterior de Cuba

Arranger, Facility Agent and Lender
Standard Bank Plc

Co-Arranger and Security Provider
Banco de Inversiones S.A.

FEBRUARY 14TH, 2006

BANCO CENTRAL DE CUBA

EUR 400,000,000

7% BONDS

DUE 2007

ISSUE PRICE: 100%

MANDATED LEAD ARRANGER
BOOKRUNNER

Banco de Inversiones S.A.

December 2006

Casa Financiera Fintur S.A. **Banco de Inversiones S.A.** **TABACUBA**

EUR 81 500 000

Syndicated Facility secured by tourism revenues, offshore taxes and tobacco revenues

Facility and Security Agent
BNP Paribas

Borrowers' Agent
Banco de Inversiones S.A.

Senior Lead Manager
BNP Paribas

Co-Lead Managers
NATIXIS Growth Management Limited Société Générale

Other Lenders
Banque Marocaine du Commerce Extérieur
Espirito Santo Plc
Financière Océor
VTB Bank (France)
Banco de Inversiones S.A.
Banco Internacional de Comercio S.A.

Arranger
BNP Paribas



Consultores Asociados S.A.

5ta. Avenida No. 2201, esquina a 22, Miramar, Playa, Ciudad Habana, Cuba
Tel: (53-7) 2044116, 2042988 Fax: (53-7) 2044320
E-mail conas@conas.co.cu juanca@conas.co.cu

Dirección de Auditoría

DICTAMEN DE AUDITORES

A: Junta General de Accionistas del Banco de Inversiones, S. A.

Hemos auditado el Estado de Situación que se acompaña del Banco de Inversiones, S. A. al 31 de diciembre de 2006, así como los Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo, de Movimiento del Capital y del Movimiento de las Utilidades Retenidas para el año terminado en esa fecha que le son relativos. La elaboración de los Estados Financieros es una responsabilidad de la administración de la entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las **Normas de las Sociedades que Practican la Auditoría (NSA)**. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los Estados Financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría también incluye evaluar la aplicación de las **Normas Cubanas de Información Financiera (NCIF)** y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que la auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos, expresan Razonablemente, la imagen del patrimonio y de la situación económico-financiera del Banco de Inversiones, S. A. así como de los resultados de sus operaciones, del movimiento del capital, del flujo del efectivo en el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con las **Normas Cubanas de Información Financiera**.

La Habana, 5 de marzo de 2007

Lic. Juan Carlos Vázquez Ávila
Socio
Registro de Auditores No. 5875



La Resolución No. 33/94, de fecha 26 de diciembre de 1994, del Ministerio de Finanzas y Precios, le otorga la capacidad legal y formal para emitir los dictámenes técnicos sobre los Estados Financieros de sus clientes.



5ta. Avenida No. 2201, esquina a 22, Miramar, Playa, Ciudad Habana, Cuba
Tel: (53-7) 2044116, 2042988 Fax: (53-7) 2044320
E-mail conas@conas.co.cu juanca@conas.co.cu

Consultores Asociados S.A.

Dirección de Auditoría

AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors of Banco de Inversiones, S. A.

We have audited the accompanying balance sheet of Banco de Inversiones, S. A., hereinafter BDI, as at December 31, 2006 and the related statements of income, cash flows, changes in equity and retained earnings for the year then ended. These financial statements are the responsibility of BDI's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Cuba. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain a reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit also includes examining, on a test basis, the evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements and also assessing the auditing principles and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements above referred present fairly in all material respects, the financial position of Banco de Inversiones, S. A., as of December 31, 2006, the results of its operations and its changes in equity and cash flows for the year then ended in conformity with Cuban Financial Reporting Standards.

La Habana, March 5, 2007.

Free translation from the original issued in Spanish. In case of any discrepancy, the Spanish version prevails.

Juan Carlos Vázquez Ávila
Partner
Auditor's Register Number 5875



La Resolución No. 33/94, de fecha 26 de diciembre de 1994, del Ministerio de Finanzas y Precios, le otorga la capacidad legal y formal para emitir los dictámenes técnicos sobre los Estados Financieros de sus clientes.

Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2006

Balance Sheet as of December 31, 2006

Activo / Asset	31/12/2006	30/12/2005	30/12/2004	31/12/2003
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No. 4)</i>	44.646.339,82	14.943.352,95	16.894.534,11	7.480.960,01
Inversiones temporales <i>Temporary investments</i>	7.484.423,01	14.687.113,00	2.398.304,26	28.480,10
Cartera de préstamos neta (Nota No. 5) <i>Net Loan Portfolio (Note No. 5)</i>	140.932.189,30	91.332.992,93	92.286.641,55	57.105.392,82
Cuentas por cobrar netas (Nota No. 6) <i>Net Accounts receivable (Note No. 6)</i>	287.540,60	1.478.676,04	3.237,94	20.265,78
Inversiones Permanentes (Nota No. 7) <i>Permanent investments (Note No. 7)</i>	10.694.760,00	7.299.369,82	5.389.555,42	5.118.972,80
Activos fijos tangibles netos (Nota No. 8) <i>Net Tangible Fixed Assets (Note No. 8)</i>	105.445,58	118.864,46	160.769,57	122.209,63
Activos fijos intangibles netos <i>Net Intangible Fixed assets</i>	291,67	2.775,02	8.874,98	6.941,67
Otros activos (Nota No. 9) <i>Other Assets (Note No. 9)</i>	2.046.156,86	1.803.708,39	1.843.854,42	275.389,57
Total de Activos/ Total Assets	206.197.146,84	131.666.852,61	118.985.772,25	70.158.612,38

Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2006 (Cont.)

Balance Sheet as of December 31, 2006 (Cont.)

Pasivo y Capital / Liability and Capital	31/12/2006	30/12/2005	30/12/2004	31/12/2003
Obligaciones con el público <i>Obligations with the public</i>	32.826.834,28	35.119.135,82	4.024.707,06	1.132.329,44
Obligaciones con el Banco Central de Cuba <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	9.499.481,93	7.200.261,35	10.302.171,56	650.000,00
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (Nota No. 10) <i>Obligations with banks and Financial institutions. (Note No. 10)</i>	113.230.502,45	53.727.113,41	72.654.822,12	37.813.280,43
Obligaciones por otros financiamientos <i>Obligations for other financing</i>	11.953.661,60			
Otras cuentas por pagar <i>Other Accounts Payable</i>	77.678,13	1.719.423,75	26.302,64	97.868,20
Otros pasivos (Nota No. 11) <i>Other Liabilities (Note No. 11)</i>	6.687.922,20	4.445.085,25	3.473.206,07	2.518.192,85
Obligaciones subordinadas (Nota No. 12) <i>Subordinated Liabilities (Note No. 12)</i>	11.485.455,17	11.884.105,45	13.281.620,42	15.678.038,83
Total de Pasivo / Total Liabilities	185.761.535,76	114.095.125,03	103.762.829,87	57.889.709,75
Capital / Capital				
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and Paid-Up Capital</i>	14.000.000,00	14.000.000,00	14.000.000,00	11.000.000,00
Reservas de capital <i>Capital Reserves</i>	1.944.335,23	1.417.963,86	941.399,91	496.198,93
Utilidades retenidas <i>Retained Profits</i>	4.491.275,86	2.153.763,72	281.542,47	772.703,70
Total de Capital (Nota No. 13) Total Capital (Note No. 13)	20.435.611,09	17.571.727,58	15.222.942,38	12.268.902,63
Total de Pasivo y Capital Total Liabilities and Capital	206.197.146,85	131.666.852,61	118.985.772,25	70.158.612,38

Tesorero/Treasurer



Presidente/Chairman



Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2006

Profits and Loss Statement as of December 31, 2006

	31/12/2006	30/12/2005	30/12/2004	31/12/2003
Ingresos por intereses <i>Interest income</i>	11.543.890,53	7.076.760,15	7.273.022,66	4.761.923,28
Menos: Gastos por intereses <i>Less: Interest expenses</i>	7.909.896,70	4.766.569,46	4.669.301,51	1.717.795,31
Ingresos netos por intereses <i>Net Interest income</i>	3.633.993,83	2.310.190,69	2.603.721,15	3.044.127,97
Otros ingresos financieros <i>Other financial income</i>	6.823.399,33	4.889.846,63	3.716.709,10	2.458.610,64
Menos: Otros gastos financieros <i>Less: Other financial expenses</i>	2.320.991,30	1.228.403,35	509.785,01	154.848,51
Margen financiero bruto <i>Gross financial margin</i>	8.136.401,86	5.971.633,97	5.810.645,24	5.347.890,10
Ingresos por recuperación de activos financieros <i>Income from financial assets recovery</i>	427.191,27	862.625,61	1.137.814,34	1.852.085,15
Menos: Gastos por provisiones de activos <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	834.769,46	184.427,52	907.602,26	3.388.010,07
Margen financiero neto <i>Net financial margin</i>	7.728.823,67	6.649.832,06	6.040.857,32	3.811.965,18
Ingresos por servicios <i>Income from services</i>	47.379,72	348.210,48	246.333,40	237.553,95
Menos: Gastos por servicios <i>Less: Expenses for services</i>	96.841,23	32.608,69	19.882,50	26.649,56
Margen operacional <i>Operational margin</i>	7.679.362,16	6.965.433,85	6.267.308,22	4.022.869,57
Menos: Gastos generales <i>Less: General expenses</i>	1.244.082,12	1.043.379,33	856.310,24	622.917,22
Margen operacional neto <i>Net operational margin</i>	6.435.280,04	5.922.054,52	5.410.997,98	3.399.952,35
Otros ingresos y gastos no operacionales netos <i>Other non-operational income and expenses (net)</i>	144.362,07	34.994,88	154.014,29	154.902,94
Utilidad bruta del período <i>Gross profit for the period</i>	6.579.642,11	5.957.049,40	5.565.012,27	3.554.855,29
Menos: Impuesto sobre utilidades (Nota No.12) <i>Less: Profit tax (Note No. 2)</i>	2.161.504,26	1.965.407,06	1.796.501,78	576.553,05
Utilidad después de impuestos sobre utilidades <i>Profit after profit tax</i>	4.418.137,85	3.991.642,34	3.768.510,49	2.978.302,24

Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2006 (Cont.)

Profits and Loss Statement as of December 31, 2006 (Cont.)

	31/12/2006	30/12/2005	30/12/2004	31/12/2003
Distribución: / <i>Distribution:</i>				
Reserva para contingencias <i>Reserves for contingencies</i>	526.371,37	476.563,95	445.200,98	284.388,42
Dividendos anticipados <i>Dividends in advance</i>	1.554.254,34	1.642.857,14	814.470,74	2.094.327,89
Dividendos capitalizados <i>Capitalized dividends</i>	0,00	0,00	2.250.000,00	2.094.327,89
Utilidad retenida del periodo <i>Retained profit for the period</i>	2.337.512,14	1.872.221,25	258.838,77	599.585,93

Tesorero/Treasurer

Presidente/Chairman

Estado del Movimiento del Capital al 31 de diciembre 2006

Capital Movement Statement as of December 31, 2006

	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
Capital social autorizado <i>Authorized capital stock</i>	40,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00
Menos: Acciones por emitir <i>Less: Shares to be issued</i>	26,000,000.00	26,000,000.00	26,000,000.00	29,000,000.00
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and paid-up capital</i>	14,000,000.00	14,000,000.00	14,000,000.00	11,000,000.00
Reservas de capital <i>Capital reserves</i>	1,944,335.23	1,417,963.86	941,399.91	496,198.93
Utilidades retenidas <i>Retained profits</i>	4,491,275.86	2,153,763.72	281,542.47	772,703.70
Utilidades retenidas del período anterior <i>Retained profits of the previous period</i>	2,153,763.72	281,542.47	22,703.70	173,117.77
Utilidades retenidas del período <i>Retained profits of the period</i>	2,337,512.14	1,872,221.25	258,838.77	599,585.93
Capital según libros <i>Capital according to books</i>	20,435,611.09	17,571,727.58	15,222,942.38	12,268,902.63

Tesorero/Treasurer



Presidente/President



Estado de Movimiento de las Utilidades Retenidas al 31 de diciembre 2006


Retained Profits Movement Statement as of December 31, 2006

	2006
Utilidades al inicio del ejercicio económico <i>Profits at the beginning of the fiscal year</i>	2,153,763.72
Importe de la utilidad del ejercicio económico <i>Profit amount of the fiscal year</i>	6,579,642.11
Total de utilidades acumuladas Total accumulated profits	8,733,405.83
 Menos:/Less:	
Impuesto sobre utilidades por pagar por el resultado del ejercicio económico <i>Profit Tax to be paid for the result of the fiscal year</i>	2,161,504.26
Cargo por reservas de capital en el ejercicio económico <i>Charges for capital reserves of the fiscal year</i>	526,371.37
Dividendos capitalizados con cargo a: <i>Dividends capitalized with charges to:</i>	
Utilidades al inicio del ejercicio económico <i>Profits at the beginning of the fiscal year</i>	
Utilidad del periodo/ <i>Profit of the period</i>	
Dividendos anticipados en el ejercicio <i>Dividends foreseen in the fiscal year</i>	1,554,254.34
Utilidades retenidas al final del periodo Profits retained at the end of the period	4,491,275.86

Tesorero/Treasurer



Presidente/Chairman



Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre 2006

Statement of Cash Flows as of December 31, 2006

2006

ACTIVIDADES DE OPERACIONES / OPERATING ACTIVITIES

Utilidad Neta antes de Impuestos <i>Net Profits before tax</i>	6,579,642.11	
Depreciaciones y amortizaciones <i>Depreciations and amortizations</i>	353,301.70	
Ingresos por recuperación de activos financieros <i>Income from financial assets recovery</i>	- 427,191.27	
Gastos por provisiones de activos financieros <i>Expenses for financial assets provisions</i>	834,769.46	
Cartera de préstamo <i>Loan Portfolio</i>	- 50,006,774.56	
Cuentas por cobrar <i>Accounts receivable</i>	1,191,135.44	
Inversiones permanentes <i>Permanent investments</i>	- 3,395,390.18	
Otros activos <i>Other Assets</i>	- 242,448.47	
Obligaciones con el público <i>Obligations with the public</i>	- 2,292,301.54	
Obligaciones con el Banco Central <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	2,299,220.58	
Obligaciones con el banco e instituciones financieras <i>Obligations with banks and financial institutions</i>	59,503,389.04	
Obligaciones por otros financiamiento <i>Obligations for other financing</i>	11,953,661.60	
Otras cuentas por pagar <i>Other Accounts Payable</i>	- 1,641,745.62	
Otros pasivos <i>Other Liabilities</i>	2,242,836.95	
Obligaciones subordinadas <i>Subordinated Liabilities</i>	- 398,650.29	
Flujo neto en operaciones/Net Cash Flow from operating activities		26,553,454.95

Estado de flujo de Efectivo al 31 de diciembre 2006

Statement of Cash Flows as of December 31, 2006

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN / INVESTING ACTIVITIES

Bajas netas de activos fijos tangibles - 327,974.49
Net Tangible Fixed Assets Disposals

Bajas netas de activos fijos intangibles - 9,424.98
Net Intangible Fixed Assets Disposals

Flujo neto en inversiones/ Net Cash Flows from investing activities - 337,399.47

ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN / FINANCING ACTIVITIES

Impuestos - 2,161,504.26
Taxes

Dividendos - 1,554,254.34
Dividends

Flujo neto en financiación / Net Cash Flow from financing activities - 3,715,758.60

Incremento de efectivo y equivalentes / Increase in cash and cash equivalents 22,500,296.88

Efectivo y equivalentes al inicio de ejercicio 29,630,465.95
Cash and cash equivalents at the beginning of the fiscal year

Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio 52,130,762.83
Cash and cash equivalents at the end of the fiscal year

Tesorero/Treasurer

Presidente/President

Nota No. 1 La Empresa:

El Banco de Inversiones, S.A. (en adelante la «Sociedad») fue constituida en Ciudad de La Habana, Cuba, el 14 de febrero de 1996 con la figura societaria de Sociedad Anónima por acciones nominativas, al amparo de lo dispuesto por el Código de Comercio vigente en Cuba. La Sociedad tiene nacionalidad cubana y puede desarrollar cualquiera de las actividades que constituyen su objeto social en el ámbito que establece la correspondiente licencia especial tipo A, otorgada por el Banco Central de Cuba de fecha 29 de mayo de 1997, sustituida el 13 de junio del 2002, por una nueva.

Su objeto social comprende el desarrollo de las siguientes actividades:

- a) Realizar negocios bancarios de todo tipo y especialmente los relacionados con el financiamiento y/o administración de inversiones.
- b) Captar fondos y otorgar créditos por cuenta propia o sindicados.
- c) Promocionar proyectos de inversión y realizar búsquedas de oportunidades de inversión por instrucción de sus clientes.
- d) Asesorar en materia de banca de inversión y bursátil, tales como: compra o venta, reestructuración o reorganización de empresas; titularización de activos; subastas investigaciones sobre bolsas y mercados financieros externos; realización de estudios para evaluar el impacto financiero de decisiones estratégicas; diseño y montaje de fondos de inversión.
- e) Brindar servicio de ingeniería financiera, de consultoría en materia económica y

Note No. 1 The Enterprise:

Banco de Inversiones S.A. (hereinafter the «Association») was incorporated in the City of Havana, Cuba, on February 14, 1996 as a joint-stock company under the Code of Trade in force in Cuba. The Association is a Cuban entity and may carry out any of the activities that constitute its corporate purpose in the framework stated by the corresponding «A» special license granted by Banco Central de Cuba dated May 29, 1997, and replaced in June 13, 2002 with a new one.

Its corporate purpose includes the following activities:

- a) *Carrying out banking businesses in relation to investment financing and management.*
- b) *Obtaining funds and granting credits on its account or syndicated.*
- c) *Promoting investment projects and searching for investment opportunities by order of its customers.*
- d) *Advising in matters of exchange and investment banking, such as: purchase or sale, enterprise restructuring or reorganization; assets securitization; auctions; research on stock exchange and external financial markets; carrying out studies for evaluating strategic decisions' financial impact; investment fund design and structuring.*
- e) *Providing financial engineering services, consultancy in economic and financial matters, advising on budget elaboration, feasibility studies, accounting and statistical services, economic results assessing and using of*

- financiera, asesoramiento sobre elaboración de presupuestos, estudios de factibilidad, servicios contables y estadísticos, evaluación de resultados económicos y utilización de recursos financieros inmovilizados; previo cumplimiento de los requisitos legales vigentes.
- f) Participar como agente y realizar operaciones de reestructuración, administración y compras o venta de deudas.
- g) Emitir obligaciones por sí y a cuenta de terceros, así como estructurar operaciones de emisión y compraventa de obligaciones.
- h) Valorar entidades mediante el uso de métodos de valuación para la compra, venta, fusión o reestructuración de estas.
- i) Participar en la administración de entidades.
- j) Realizar operaciones de fideicomiso y administración de fondos.
- k) Establecer y mantener relaciones oficiales con las entidades extranjeras de seguro de crédito oficial a la exportación, previo análisis y aprobación caso a caso por el Banco Central de Cuba.
- l) Adquirir o vender títulos valores y participar en las diversas modalidades de inversiones directas.
- m) Admitir en depósitos acciones, obligaciones y otros valores en los términos y condiciones que quiera establecer, según las disposiciones legales vigentes.
- n) Administrar el Sistema Electrónico de Descuentos de Efectos Comerciales (SEDEC) estableciendo con sus clientes los términos y condiciones del servicio.
- o) Elaborar y editar publicaciones especializadas sobre banca de inversión y las finanzas.
- immobilized financial resources prior compliance with the legal requirements in force.*
- f) *Participating as agent and making restructuring and managing operations, and debt purchasing or selling.*
- g) *Issuing debentures on its account and on account of third parties, as well as structuring operations of notes issue and trading.*
- h) *Assessing entities by using assessment methods for their purchase, sale, merger or restructuring.*
- i) *Participating in the management of entities.*
- j) *Carrying out trust operations and fund management.*
- k) *Establishing and keeping official relations with foreign official export credit insurance entities prior analysis and approval on a case-by-case basis by Banco Central de Cuba.*
- l) *Purchasing or selling securities and participating in the various direct investment modalities.*
- m) *Taking in deposit shares, notes and other securities on the terms and conditions it deems appropriate, according to the legal provisions in force.*
- n) *Managing the Electronic System for Commercial Paper Discount (SEDEC), stating with its customers the terms and conditions for the service.*
- o) *Preparing and editing specialized publications on investment banking and finance.*
- The Association's registered office is at 5ta. Avenida No.6802, esquina a 68, Miramar, Playa, Ciudad de la Habana, República de Cuba.*
- The Association has an indefinite life and can only be dissolved in the following case and always with*

El domicilio social de la Sociedad se encuentra establecido en 5ta. Avenida No. 6802, esquina a 68, Miramar, Playa, Ciudad de La Habana, República de Cuba.

La Sociedad se constituyó por un término indefinido y sólo podrá disolverse en los siguientes casos y siempre con la autorización expresa del Banco Central de Cuba.

- a) Por acuerdo de todos los accionistas.
- b) Por la imposibilidad manifiesta de realizar el fin social de modo que resulte imposible su funcionamiento.
- c) Por la reducción de su capital social de forma tal que se hagan imposibles las actividades sociales.
- d) Intervención.
- e) Liquidación forzosa.
- f) Por quiebra

La vida societaria se rige por los estatutos de asociación.

Directivos

Los nombres y cargos de los directivos son:

Raúl E. Rangel García	Presidente / President
Maricela Azcue González	Vice Presidente Ejecutivo / Executive Vice-President
Maria M. Morales Albornas	Director-General / General Director
Sandro Vazquez del Río	Secretario / Secretary

Ninguno de los directivos tiene participación en el capital social de la sociedad.

None of the executives hold any participation in the capital stock of the association

the express authorization by Banco Central de Cuba:

- a) By agreement of all the shareholders.*
- b) Due to the manifest inability to carry out its corporate purpose, which renders its operation impossible.*
- c) Due to a reduction in its capital stock that makes the Association's activities impossible.*
- d) Intervention.*
- e) Forced liquidation.*
- f) Bankruptcy*

The corporate life is ruled by the Articles of Association

Executives

The names and the offices of the executives are as follows:

Nota No. 2 Bases de presentación de los Estados Financieros y Principios de Contabilidad Aplicados:

Desde su creación el Banco opera solamente en divisas y los balances se presentaban en dólares estadounidenses (USD). A partir de la introducción del control cambiario por parte del Banco Central de Cuba las cuentas en moneda extranjera se convierten a pesos cubanos convertibles (CUC) al tipo de mercado cada día. Los estados financieros adjuntos se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan en pesos cubanos (CUP) aplicándose las tasas de cambio establecidas por el Banco Central de Cuba (un CUC igual un CUP). Hasta el presente el Banco no realiza operaciones financieras en pesos cubanos (CUP) sino exclusivamente en pesos cubanos convertibles (CUC) y en moneda libremente convertible con instituciones en el exterior.

En la preparación de los estados financieros se ha trabajado en base a las normas cubanas de información financiera y en particular las hipótesis fundamentales, las mismas se cumplen en la preparación de los estados financieros adjuntos. Más detalladamente las aplicadas para las diferentes partidas se exponen a continuación:

a) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos financieros se reconocen en función de su período de devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobro y pago respectivos. El sistema automatizado calcula diariamente los intereses, fijando la obligación o el pago según corresponda al final de cada mes o a la fecha de amortización prevista.

Note No. 2 Basis for the presentation of the Financial Statements and Accounting Principles applied:

The Bank operates only in foreign exchange since its incorporation, and its balances were produced in US dollars (USD). As from the introduction of the exchange control by Banco Central de Cuba (BCC) accounts in foreign exchange are converted into Convertible Pesos (CUC) at the daily market rate.

The annexed financial statements have been prepared as from the accounting records of the Association and are presented in pesos (CUP), rates of exchange stated by Banco Central de Cuba being applied (one CUC = one CUP). Up to the present the Bank does not carry out financial operations in pesos (CUP) but exclusively in Convertible Pesos (CUC) and in freely convertible currency with institutions abroad.

The preparation of the financial statements has been carried out on the basis of the Cuban standards on financial information and the fundamental hypotheses, which are fulfilled in such a preparation of the financial statements

The principles applied to the different items are shown below in more details:

a) Incomes and Expenses

Income and financial expenses are recognized in function of their accrual period, notwithstanding the respective monetary flows of collection and payment. The automated system calculates interests every day, stating the liability or payment as may be the case, at the end of each month or at the amortization date foreseen.

b) Activos materiales

Los activos fijos tangibles son valorados al precio de adquisición registrándose según su costo, cuando se adquieren en otras monedas son convertidos a la moneda de cuenta al tipo de cambio del día de la compra, depreciándose a través de las tasas establecidas por la Resolución No. 379/2003 del Ministerio de Finanzas y Precios, aplicando los siguientes porcentajes de amortización anuales:

Medios y equipos de transporte/ <i>Transport means and equipment</i>	20%
Equipos de computación/ <i>Computer equipment</i>	25%
Muebles y estantes/ <i>Furnitures and shelves</i>	15%
Enseres y equipos de oficina/ <i>Office supplies and equipment</i>	10%
Otros activos fijos tangibles/ <i>Other tangible fixed assets</i>	15%

c) Impuestos

Los conceptos impositivos/fiscales a los que está obligada la Sociedad se refieren al Impuesto sobre las utilidades, la Utilización de la Fuerza de Trabajo, Contribución a la Seguridad Social, el Transporte Terrestre y la Tasa por la Radicación de Anuncios y Propaganda.

Se liquidan mensualmente los importes correspondientes detallándose a continuación:

5 %	Contribución a la Seguridad Social pagado en Diciembre <i>Social Security Contribution paid in December</i>	\$ 2,685
14 %	Contribución a la Seguridad Social pagado en Diciembre <i>Social Security Contribution paid in December</i>	\$ 7,537
25 %	Impuesto sobre la utilización de la Fuerza de Trabajo pagado en Diciembre <i>Tax on Labor Use paid in December</i>	\$ 13,459
	Impuesto sobre el Transporte Terrestre del año <i>Tax on Road per annum</i>	\$ 400
	Impuesto sobre Radicación de Anuncios(2 Anuncios) <i>Tax on Placing of Announcements and Advertising per annum (2 Announcements)</i>	\$ 267
	Impuesto sobre Utilidades pagados el 1ro, 2do y 3er trimestre <i>Taxes on Profit paid in 1st, 2nd and 3rd quarters</i>	\$ 1,794,246

b) Physical assets

Tangible fixed assets are valued at their purchase price registering it according to their cost, if these are purchased in foreign currencies then are converted into Convertible Pesos (CUC) at the daily market rate of the purchase date, and should be depreciated through the rates established by Resolution 379/2003 of the M.F.P. by applying the following amortization percentages per annum:

c) Taxes

Tax and fiscal concepts, which the Association is obliged to refer to Tax on Profit, Labor Use, Road, Placing of Announcements and Advertising Taxes, and Social Security Contribution.

The correspondent sums are liquidated per month as follows:

El cálculo del Impuesto sobre las utilidades es el siguiente:

Profit tax calculation is as follows:

	2006	2005	2004	2003
Utilidad bruta del período <i>Gross profit for the period</i>	6,579,642.11	5,957,049.40	5,565,012.27	3,554,855.29
Menos/ Less:				
Reserva para contingencias <i>Reserves for contingencies</i>	526,371.37	476,563.95	445,200.98	284,388.42
Partidas deducibles <i>Deductibles items</i>	12,962.64	12,839.15	0.00	1,882,538.16
Más/ Plus:				
Gastos no deducibles <i>Non deductibles expenses</i>	135,418.36	147,802.45	13,050.95	259,365.71
Utilidad imponible <i>Taxable profit</i>	6,175,726.46	5,615,448.75	5,132,862.24	1,647,294.42
Impuesto sobre utilidades <i>Tax on Profit</i>	2,161,504.26	1,965,407.06	1,796,501.78	576,553.05

La declaración de los impuestos se ha efectuado en correspondencia con el resultado del cálculo anterior.

Tax statement has been made in correspondence with the results of the previous calculation.

Nota No. 3 Distribución del resultado del ejercicio 2006

Los Administradores de la Sociedad presentarán para su aprobación a la Junta General de Accionistas la propuesta de aplicación del resultado después de impuestos y reservas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 que resultó una utilidad después de impuestos por un importe de 4,418,138 pesos cubanos, de los cuales se anticiparon 1,554,254 pesos cubanos por concepto de dividendos. No se espera que en la Junta General de Accionistas se produzcan cambios en la utilidad neta del período.

Note No. 3 Distribution of the 2006 fiscal year profit

The Association's Managers shall present to the Shareholders General Meeting for its approval the proposal for the application of the after tax profits and reserves corresponding to the fiscal year ended December 31, 2006, which amounted to Cuban pesos 4,418,138, of which Cuban pesos 1,554,254 were given in advance. It is not expected significant changes to arise in the General Meeting of Shareholders as to the net profit for the period.

Nota No. 4 Disponibilidades

\$ 44,646,339.82

Note No. 4 Availabilities

	2006	2005	2004	2003
Efectivo en caja/ <i>Cash in hand</i>	1,100.00	500.00	500.00	750.00
Efectivo en bancos/ <i>Cash in banks</i>				
Bancos en el país <i>Banks in the country</i>	13,879,581.94	2,025,302.07	3,645,351.87	3,968,977.92
Bancos en el exterior <i>Banks abroad</i>	30,765,657.88	12,917,550.88	13,248,682.24	3,511,232.08
Total/Total	44,646,339.82	14,943,352.95	16,894,534.11	7,480,960.00

De este saldo del 2006 está a libre disposición 4,817,108 pesos cubanos pues el resto está como garantía de préstamos recibidos
From this amount is freely available \$ 4,817,108, the rest are received loans guaranties.

Nota No. 5 Cartera de Préstamos

\$ 140,932,189.29

Note No. 5 Loan Portfolio

	2006	2005	2004	2003
Financiamientos otorgados <i>Financing granted</i>	142,668,553.36	93,347,051.43	95,297,504.96	60,418,636.36
Menos / <i>Less:</i>				
Provisiones cartera de préstamos <i>Loan portfolio provisions</i>	1,736,364.07	2,014,058.50	3,010,863.41	3,313,243.54
Total/Total	140,932,189.29	91,332,992.93	92,286,641.55	57,105,392.82

La distribución de la cartera de préstamos por cada modalidad de financiamiento es la siguiente:

Loan portfolio distribution as per each financing modality is as follows:

	2006
Adquisición de deuda / <i>Debt Purchased</i>	2,695,587.50
Préstamos a clientes / <i>Loans to customers</i>	135,901,122.31
Préstamos a bancos e instituciones financieras / <i>Loans to banks and financial institutions</i>	4,071,843.55
Total/Total	142,668,553.36

El 1,2% de la cartera de préstamos se encuentra provisionada al cierre del ejercicio fiscal 2006.

As of the 2006 fiscal year, 1,2 % of the loan portfolio is provisioned.

Nota No. 6 Cuentas por Cobrar Netas
Note No. 6 Net Accounts Receivable

\$ 287,540.60

	2006	2005	2004	2003
Cuentas por Cobrar Neta	287,540.60	1,478,676.04	3,237.94	20,265.78
<i>Net Accounts Receivable</i>				

La disminución de las Cuentas por Cobrar se debe que las operaciones de compra de deuda pasaron a formar parte de la Cartera de Préstamo

The purchase of debt caused the reduction of Net Account Receivables as they are part of the Loan Portfolio

Nota No. 7 Inversiones Permanentes
Note No. 7 Permanent Investments

\$ 10,694,760.00

	2006	2005	2004	2003
<i>Petromax, S.A (33% de Participación)</i>	2,650,000.00	2,650,000.00	2,650,000.00	2,650,000.00
<i>Petromax, S.A. (33% share)</i>				
<i>Compañía Fiduciaria</i>	135,451.37	211,130.42		
<i>Compañía Fiduciaria</i>				
<i>Havana International Bank Ltd. (9,8% Participación)</i>	2,853,760.00	2,494,374.40	2,806,720.00	2,468,972.80
<i>Havana International Bank Ltd. (9,8% share)</i>				
<i>Bonos Adquiridos/ Acquired Bonds</i>	5,986,000.00	2,222,160.00		
<i>Menos: / Less:</i>				
<i>Provisiones para Inversiones Permanentes</i>	930,451.37	278,295.00	67,164.58	
<i>Provisions for Permanent Investments</i>				
Total / Total	10,694,760.00	7,299,369.82	5,389,555.42	5,118,972.80

La compañía Petromax, S.A. se encuentra en proceso de liquidación desde antes del 2004. El incremento de las Inversiones Permanentes se debe a los Bonos.

Petromax Company is under a liquidation process since the year 2004.

The increase in Permanent Investments is due to the purchase of bonds.

Nota No. 8 Activos Fijos Tangibles (Netos)**\$ 105,445.58****Note No. 8 Tangible Fixed Assets (Net)**

Su saldo está integrado por los siguientes activos fijos tangibles

Its balance is conformed by the following tangible fixed assets

	2006	2005	2004	2003
Valor de Adquisición /Purchase Price				
Equipos de transporte /Transport equipment	128,569.49	128,494.26	121,053.70	85,638.50
Equipos de computación /Computer equipment	182,094.35	165,649.23	193,525.31	153,544.80
Equipos de oficina /Office equipment	5,286.99	4,806.99	4,600.01	4,305.01
Mobiliarios /Furniture	51,021.44	50,586.08	48,589.41	36,718.04
Otros medios /Other means	79,866.68	79,881.76	80,973.28	63,930.85
Total/Total	<u>446,838.95</u>	<u>429,418.32</u>	<u>448,741.71</u>	<u>344,137.20</u>
Depreciación/Depreciation				
Equipos de transporte /Transport equipment	111,631.00	110,761.44	90,463.84	72,346.98
Equipos de computación /Computer equipment	133,969.93	115,340.33	126,644.39	93,324.04
Equipos de oficina /Office equipment	4,323.77	4,010.69	3,774.79	3,539.48
Mobiliarios /Furniture	30,827.31	26,284.48	21,391.62	17,059.88
Otros medios /Other means	60,641.36	54,156.92	45,697.50	35,657.19
Activos Fijos Tangibles Netos /Net Tangible Fixed Assets	<u>341,393.37</u>	<u>310,553.86</u>	<u>287,972.14</u>	<u>221,927.57</u>
Assets				
Equipos de transporte /Transport equipment	16,938.49	17,732.82	30,589.86	13,291.52
Equipos de computación /Computer equipment	48,124.42	50,308.90	66,880.92	60,220.76
Equipos de oficina /Office equipment	963.22	796.30	825.22	765.53
Mobiliarios /Furniture	20,194.13	24,301.60	27,197.79	19,658.16
Otros medios /Other means	19,225.32	25,724.84	35,275.78	28,273.66
Equipos de transporte /Transport equipment	<u>105,445.58</u>	<u>118,864.46</u>	<u>160,769.57</u>	<u>122,209.63</u>

No existen gravámenes, ni cargas que afecten los activos fijos tangibles de la Sociedad. Estos deprecian en el rango establecido por las tasas de la Resolución No. 379 del 2003 del Ministerio de Finanzas y Precios.

There are no liens or charges affecting the tangible fixed assets of the Association. These are depreciated within the range established as per rates of Resolution No.379/2003 of the Ministry of Finance and Prices

Nota No. 9 Otros activos

\$ 2,046,156.85

Note No. 9 Other assets

Están contabilizados en este grupo al cierre del 31 de diciembre del 2005 las siguientes partidas:

As of December 31, 2006 the following items are accounted for in this account:

	2006	2005	2004	2003
Intereses acumulados por cobra <i>Accrued interest receivable</i>	1,026,320.11	608,110.15	604,595.40	112,964.04
Garantías, Avaluos y Otros compromisos/ <i>Guarantees, backings and other commitments</i>	20,767.22	20,594.62	20,344.83	11,006.00
Cargos Diferidos / <i>Deferred Charges</i>	10,297.87	12,771.99	19,286.68	29,691.12
Gastos pagados por adelantado / <i>Expenses paid in advance</i>	9,107.71	11,276.94	15,991.38	18,641.33
Otros (Opciones adquiridas y otros)/ <i>Others (Acquired options and others)</i>	979,663.94	1,150,954.69	1,183,636.13	103,087.08
Total / Total	<u>2,046,156.85</u>	<u>1,803,708.39</u>	<u>1,843,854.42</u>	<u>275,389.57</u>

Nota No.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras \$113,230,502.45

Note No. 10 Obligations with banks and financial institutions

	2006	2005	2004	2003
Fondos colaterales Bancos del País a la vista / <i>Collateral funds placed at sight with Cuban Banks</i>	3,661,500.00			
Fondos colaterales Bancos del exterior a la vista/ <i>Collateral funds placed at sight with foreign banks</i>	185.18			
Fondos libres en Bancos a la vista/ <i>Free funds at sight with banks</i>		404.08	472.16	450.07
Préstamos Bancos en el exterior a término/ <i>Term Loans from foreign banks</i>	102,746,067.27	47,705,505.08	53,156,237.85	32,351,064.47
Depósitos Bancos en el país a término/ <i>Term deposits with banks in the country</i>				598,000.00
Depósitos Bancos en el exterior a término/ <i>Term deposits with banks abroad</i>	6,822,750.00	5,986,210.00	680,400.00	1,800,000.00
Préstamos Bancos de país a término/ <i>Term Loans from banks in the country</i>		34,994.25	3,071,712.11	3,063,765.89
Bonos colocados Bancos del país/ <i>Bonds placed in banks in the country</i>			15,746,000.00	
Total/Total	<u>113,230,502.45</u>	<u>53,727,113.41</u>	<u>72,654,822.12</u>	<u>37,813,280.43</u>

Nota No.11 Otros pasivos**\$6,687,922.20****Note No. 11 Other liabilities**

El saldo está formado por:

The balance is composed of:

	2006	2005	2004	2003
Intereses por pagar/ <i>Interest payable</i>	806,937.32	574,164.20	342,766.56	74,001.53
Impuestos acumulados por pagar/ <i>Accrued tax payable</i>	374,254.08	620,186.59	216,552.02	445,764.93
Gastos acumulados por pagar / <i>Accrued expenses payable</i>	1,319.68	757.67	1,479.07	759.84
Otros (Opciones emitidas y otros) / <i>Others(Issued options and others)</i>	5,505,411.12	3,249,976.79	2,912,408.42	1,997,666.55
Total/ Total	<u>6,687,922.20</u>	<u>4,445,085.25</u>	<u>3,473,206.07</u>	<u>2,518,192.85</u>

Nota No.12 Obligaciones subordinadas**\$11,485,455.17****Note No. 12 Subordinated obligations**

	2006	2005	2004	2003
Obligaciones subordinadas <i>Subordinated obligations</i>	11,485,455.17	11,884,105.45	13,281,620.42	15,678,038.83

Constituyen partidas cedidas bajo el esquema de impuestos en divisas para operaciones de crédito externo. Su reducción obedece a la amortización de créditos externos, contraídos en el 2003.

They constitute items assigned under the tax scheme for external credit operations. Its reduction is due to redemption of external credits, mostly contracted during 2003.

Direcciones y Contactos / Adresses and contacts

Presidencia / Presidency

5ta Ave No. 6802 esquina a 68 Miramar, Playa,
Ciudad de La Habana, Cuba
Teléfonos / Telephones (537) 204-33 74, 204-33 75
Fax (537) 204-33 77
e-mail inversiones@bdi.cu
Swift BICUCUHH



www.bdi.cu

Contactos / Contacts

Raúl E. Rangel	Presidente Ejecutivo / Executive President
Margarita Morales Albornas	Directora General / General Director
María Rodríguez Castro	Gerente de Contabilidad / Accounting Manager
Zoia Palomino Curbelo	Directora de Operaciones / Operations Director
Juan J. Mulkay Gunther	Director Administrativo / Administrative Director



Vice Presidencia de Negocios Business Vice-presidency

5ta Ave No. 3407 esquina a 36, Miramar, Playa, Ciudad de La Habana, Cuba
Teléfonos / Telephones (537) 204-9641, 204-9642, 204-9643
Fax (537) 204-8916

Contactos / Contacts

Maricela Azcue Vicepresidenta Ejecutiva / Executive Vice President
Ivetthe Bacallao Directora Mercado de Capitales / Capital Market Director