

2005

Reporte Anual
Annual Report





Índice / Index

- 4** Carta del Presidente.
Letter from the President.
- 7** Banco de Inversiones S.A.: 1996-2005, un recuento.
Banco de Inversiones S.A.:1996-2005, an overview.
- 21** Directivos.
Executives.
- 24** La actividad del Banco de Inversiones S.A. en el 2005.
The activity of Banco de Inversiones S.A. in 2005.
- 32** Reporte de los Directivos.
Directors' Report.
- 35** 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.
- 37** Principales clientes del Bdl.
Main customers of Bdl.
- 38** Principales operaciones estructuradas por el Bdl 1996-2006.
Main transaction arranged by Bdl 1996-2006.
- 40** Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre del 2005.
Judgment of the Auditors on the Financial Statements corresponding to December 31, 2005.
- 41** Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2005.
Balance Sheet at the closing of December 31, 2005.
- 44** Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2005.
Profit and Loss Statement at the closing of December 31, 2005.
- 46** Estado de Movimiento de Capital.
Capital Movement Statement.
- 47** Estado de Movimiento de las Utilidades Retenidas.
Retained Profit Movement Statement.
- 48** Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
Funds Flow Statement.
- 50** Notas a los Estados Financieros.
Notes to the Financial Statements
- 64** Estado de Situación sin auditar al cierre de junio de 2006.
Balance Sheet at the closing of June 2006 (Un-audited).
- 65** Estados de Resultados sin auditar al cierre de junio de 2006.
Profit and Loss Statements at the closing of June 2006 (Un-audited).
- 66** Direcciones y contactos.
Adresses and contacts.

Nos place presentarles el Reporte Anual del Banco de Inversiones S.A. (Bdl) en su décimo aniversario, en febrero del 2006.

El Banco de Inversiones S.A. continuó un sostenido crecimiento de su intermediación financiera consolidando los indicadores de eficiencia a niveles muy positivos dentro del sector bancario cubano.

- La intermediación de créditos externos para clientes en Cuba aumentó nuevamente siendo la principal actividad de la institución.
- El total de activos aumentó hasta CUC 131,7 millones al cierre del 2005.
- Las utilidades antes de impuestos, que en 1999 representaban apenas CUC 125 mil crecieron hasta CUC 5,6 millones en el 2004 y casi CUC 6 millones en el 2005. En solo 3 años (2003-2005) se registró una utilidad superior a CUC 15 millones para un promedio anual de CUC 5,1 millones con un capital pagado promedio de CUC 12 millones en ese mismo período.
- La rentabilidad que en 1999 era del 12,5 % ha aumentado significativamente manteniendo un promedio del 42% en el período 2003-2005. Las comisiones por los servicios prestados representan el 78% de la utilidad antes de impuestos en el 2005 y el 52% en el 2004.
- El gasto por peso de ingreso continuó reduciéndose a 55 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

We are pleased to present to you the Annual Report of Banco de Inversiones S.A. (Bdl) in its tenth anniversary, on February 2006.

Banco de Inversiones S.A. continued a sustained growth of its financial intermediation, consolidating the indicators for efficiency at very positive levels within the Cuban banking sector

- *Intermediation in foreign credits for customers in Cuba increased again, it being the main activity of the institution.*
- *Total assets increased up to CUC 131.7 millions as per 2005.*
- *Profits before tax that in 1999 amounted to CUC 125 thousands increased to CUC 5.6 millions in 2004 and almost CUC 6 millions in 2005. In only 3 years (2003-2005) a profit over CUC 15 millions was recorded for an annual average of CUC 5.1 millions, with an average paid-up capital of CUC 12 millions in that same period.*
- *Profitability that in 1999 was 12.5% has significantly increased, keeping an average of 42% in the 2003-2005 period. Fees for services rendered represent 78% of profits before tax in 2005 and 52% in 2004.*
- *Expenses per peso of income continued reducing to 55 cents per convertible peso of income. As administrative expenses stay at 2% in respect of total income.*
- *Provisions created in line with regulations set by the Banking*

CUP = Peso Cubano. Su tasa de cambio oficial es igual a 1 CUC
CUP = Cuban Peso. Its official rate of exchange is equal to 1 CUC

CUC = Peso Convertible. Su tasa de cambio es 1.08 USD-CUC desde el 9.04.2005.
CUC = Convertible Peso. Its rate of exchange is 1.08 USD-CUC starting from 9.04.2005

MM = Millones
mn = Millions

la Supervisión Bancaria representan un 2,2 % de la cartera de Préstamos del Bdl (3,2 % en 2004 y 5,5 % en 2003) mostrando la solidez y profundidad con los análisis de riesgos y 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 inversión. A pesar de este incremento necesario en el personal, los indicadores per cápita de eficiencia siguen siendo buenos: CUC 238,0 miles de ingresos per cápita y CUC 106,4 miles de utilidades per cápita.

La dinámica evolución del Bdl no ha sido sólo en términos de su eficiencia y gestión económica, sino que también incluye concentrar su actividad principal en novedosos negocios de la banca de inversión y no podemos dejar de mencionar tres transacciones que distinguen el año 2005.

- Colocación con inversionistas institucionales de Notas de Crédito Vinculado (Credit Link Note) asociados a créditos a favor del Banco Internacional de Comercio S.A (BICSA), las Corporaciones CUBALSE y Habaguanex, que suman USD 130 millones a 5 años.
- Nuevo Préstamo Sindicado a favor de la Corporación de la Aviación Cubana S.A (CACSA) respaldado por la tasa aeroportuaria por USD 100 millones a 5 años.

Supervision represent 2.2% of Bdl's Loan portfolio (3.2% in 2004 and 5.5%in 2003), thus assuring a future solid growth as a result of sound risk analysis and business arrangement.

- *Growth in business, also implied an increase in personnel, the training and development of which was given an adequate attention, including coordinated actions with foreign banks and institutions specialized in investment banking. Despite the necessary increase in personnel, the per capita effectiveness indicators remain good: CUC 238.0 thousands for per capita income and CUC 106.4 thousands for per capita profit.*

The dynamic development of Bdl has not been only in terms of its economic efficiency and management, but also includes focusing its main activity on new business of investment banking, and I have to mention the three transactions featuring the year 2005.

- *Placing with institutional investors Credit Linked Notes associated to credits in favor of Banco International de Comercio S.A (BICSA), and corporations CUBALSE and Habaguanex amounting to USD 130 million at 5 years.*
- *A new airport tax-backed Syndicated Loan in favor of Corporación de la Aviación Cubana S.A (CACSA) for USD 100 million at 5 years.*

- Estructuración de los Bonos del Banco Central de Cuba (BCC) por USD 500 millones a un año, que constituye un momento histórico en la gestión del Bdl.

Esta primera emisión de bonos del BCC fue seguida por una nueva emisión por EUR 400 millones el 14 de febrero del 2006, obteniendo en los 50 días posteriores su listado en la Bolsa de Valores de Londres.

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 del 2006.

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.

- *Arrangement of Banco Central de Cuba (BCC) Bonds for USD 500 million at one year, which is a historical moment in Bdl's achievements.*

This first issue of BCC bonds was followed by a new issue for a value of EUR 400 million on February 14 th, 2006 obtaining its listing 50 days later in the London Stock Exchange.

These results and the confidence in Bdl of its customers, the Cuban entities as well as foreign banks and institutional investors place a higher commitment on executives and employees in general in face of 2006 challenges.

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.



Raul E. Rangel
Presidente Ejecutivo
Executive President

Un Recuento / An Overview

Banco de Inversiones S.A.: 1996-2005

8 Coyuntura de la creación del Banco de Inversiones S.A.
Situation at the time of incorporation of Banco de Inversiones S.A.

10 Primera etapa 1996-1999 .
First stage 1996-1999

11 Segunda etapa 2000- 2005 .
Second stage 2000 2005

12 Banca corporativa e Intermediación financiera
Corporate banking and Financial Intermediation

12 Reestructuración de deudas
Debt rescheduling

13 Asesoría Financiera.
Financial advising

13 Cobertura de tasas de interés
Interest rate hedging

13 Emisión de Títulos y Obligaciones.
Issue of Securities and Debentures

15 Administración del Esquema de Impuestos .
Tax Scheme Management

16 Publicaciones
Publications

16 Órganos de Control
Control Bodies

17 Relaciones con bancos extranjeros
Relationship with foreign banks

17 Proyecciones
Projections

18 Resultados económicos
Economic results



Banco de Inversiones S.A.: 1996-2005, un recuento

Coyuntura de la creación del Banco de Inversiones S.A.

A partir de la desaparición del campo socialista europeo y el incremento de la hostilidad del gobierno de los Estados Unidos hacia Cuba, desde inicios de la década de los 90 se estableció en Cuba un programa de emergencia, denominado "período especial en tiempos de paz", el que trajo consigo una serie de reformas encaminadas a la reinscripción de la economía cubana en el nuevo contexto y el crecimiento de la eficiencia y la productividad del sistema empresarial cubano.

Dentro de estas reformas se encontraron la apertura a la inversión extranjera, la nueva organización del Comercio Exterior, el fomento del sector turístico y de exportaciones tradicionales y no tradicionales. Internamente se tomaron medidas como la legalización de la tenencia de las divisas extranjeras y la extensión de su uso por parte de una mayor cantidad de empresas.

Para apoyar ese grupo de reformas fue necesario reorganizar el sistema bancario cubano, el cual en 1994 estaba integrado por el Banco Nacional de Cuba, que asumía funciones de banco central y comercial, el Banco Popular de Ahorro y el Banco Financiero Internacional S.A.

Desde principios de 1994 se comienza a reestructurar el sector bancario para adaptarlo al entorno, partiendo de la base de la creación de nuevas entidades bancarias y no bancarias con la versatilidad y flexibilidad suficiente para apoyar el desarrollo de las relaciones entre las empresas radicadas en el país con los mercados financieros cubanos e internacionales.

Banco de Inversiones S.A.: 1996-2005, an overview

Situation at the time of incorporation of Banco de Inversiones S.A.

As from the collapse of the European socialist countries and an increase in the hostility of the US government towards Cuba, early in the 90's an emergency program was established in Cuba called "special period in times of peace", which brought a series of reforms aimed at reinserting the Cuban economy into a new context and increasing the efficiency and productivity of the Cuban corporate system.

The opening to foreign investment, the new organization of foreign trade, and the development of the tourism sector and traditional and non-traditional exports were the most important reforms. Measures were taken internally such as legalizing hard currencies tenancy and extending its use to a larger number of enterprises.

To support this group of reforms it was necessary to reorganize the Cuban banking system, which in 1994 was integrated by Banco Nacional de Cuba with functions as central bank, domestic, investment and commercial bank, Banco Popular de Ahorro and Banco Financiero Internacional S.A.

The restructuring of the banking sector began since early 1994 in order to adequate it to the new environment, as from the basis of creating new banking and non-bank entities with versatility and flexibility enough for supporting the development of the relationships between enterprises located in the country and the Cuban and international financial markets.

En este contexto se crea el 14 de febrero de 1996, el Banco de Inversiones S.A. (Bdl), para operar en los negocios relacionados con la banca de inversión.

El Bdl cuenta con un objeto social que le permite el desarrollo de operaciones financieras más especializadas destacándose los siguientes servicios:

- Intermediación financiera para la captación de recursos a través de los mercados de capitales o las formas tradicionales de financiamiento, como asesor, estructurador, banco agente, agente colector, agente de pago, agente o proveedor de garantía, de registro y traspaso de bonos u otros títulos valores.
- Estructuración y Concesión de préstamos bilaterales y sindicados.
- Coberturas de riesgo para tasas de interés, precios de productos básicos y cambio de moneda.
- Asesoría y Administración financiera.
- Reestructuración, administración y compra o venta de deudas.
- Emisión, colocación y registro de obligaciones por sí y a cuenta de terceros en los mercados de capitales.
- Ejecución de operaciones de fideicomiso y administración de fondos.
- Emisión de informaciones financieras a través del Boletín Hoy en el Mercado.

Por los tipos de negocios en que ha actuado el Bdl y los resultados obtenidos, su evolución en los diez años transcurridos desde su creación hasta el cierre del 2005, se presenta en dos etapas principales: una que va desde 1996 hasta 1999 y otra que recoge desde el 2000 hasta la actualidad.

Within this context, Banco de Inversiones S.A. (Bdl) is incorporated on February 14, 1996 for operating investment banking-related business.

The corporate purpose of Bdl allows it to carry out more special financial operations, with the following services:

- *Financial intermediation for raising resources through capital markets or the traditional financing ways, as advisor, arranger, agent bank, collecting agent, paying agent, security provider, and agent for the registration and transfer of bonds or other securities.*
- *Arranging and granting bilateral and syndicated loans.*
- *Interest rate, commodities prices and currency exchange risk hedging.*
- *Advising and financial management.*
- *Management, buyback and debt restructuring.*
- *Debentures issue, placement and registration by itself and on behalf of third parties in capital markets.*
- *Funds trust and management operations.*
- *Issue of financial information through Hoy en el Mercado bulletin.*

Due to the types of business Bdl has carried out and the results attained, its evolution over ten years elapsed since its incorporation up to the closing of 2005 is presented in two main stages: one from 1996 up to 1999 and another comprising the year 2000 up to the present time.

1996-1999

El Bdl comenzó sus operaciones en la Calle Lamparilla #161, Habana Vieja, cercano a los edificios del Banco Central de Cuba, moviéndose hacia su sede actual de 5ta Avenida y 68 en Noviembre de 1998, ubicada en una de las áreas donde mayor concentración de representaciones de empresas, bancos y entidades financieras existe en el país.

El Bdl basó sus servicios en esquemas de financiamiento para todo tipo de empresas, limitado por un bajo nivel de capital propio y la no existencia de cuentas corrientes de los clientes.

El Bdl ha asesorado y estructurado la emisión de bonos corporativos de diferentes entidades nacionales, entre estos la de los Bonos Cero Cupón del Grupo Nueva Banca en 1997 y 1998, que aunque fue una emisión doméstica, posibilitó incrementar la capitalización del Banco Internacional de Comercio S.A.

Se suscribió en 1999 el primer crédito externo por un monto de Euro 10 millones a 3 años, que fue utilizado para financiar diferentes proyectos en el sector del turismo. Otro campo de trabajo fue la valoración de empresas y proyectos de negocios, así como en la asesoría a empresas cubanas y el diseño de estrategias para el desarrollo del Bdl.

1996-1999

Bdl started its operations at Calle Lamparilla #161, Habana Vieja, near the buildings of Banco Central de Cuba, moving towards its current headquarters at 5ta Avenida y 68 in November 1998, in one of the areas with the largest concentration of representatives of enterprises, banks and financial entities existing in the country.

Bdl based its services in financing schemes for all kind of enterprises, limited by a low level of own capital and the non-existence of customers' current accounts.



Sede del Banco de Inversiones en el período de 1996-1998, sito en Lamparilla No.161 e/ Cuba y Aguiar, Habana Vieja

Location of Banco de Inversiones in the period from 1996-1998 situated in Lamparilla No.161 e/ Cuba y Aguiar, Habana Vieja

Bdl has given advise and arranged the issue of corporate bonds by different national entities, the Zero Coupon Bonds of Grupo Nueva Banca in 1997 and 1998 among them, that although a domestic issue made it possible to increase the capitalization of Banco Internacional de Comercio S.A.

The first foreign credit for an amount of Euro 10 million at 3 years was signed in 1999, which was used for financing different projects in the tourism sector. The assessment of enterprises and business projects was another working field, as well as the advising to Cuban enterprises and the design of strategies for Bdl development.

Fue creado el Sistema Electrónico de Descuento de Efectos Comerciales (SEDEC), como una forma de promover el uso de las letras de cambio en el mercado cubano. Se organizaron seminarios sobre "El Euro y Cuba" y los Mercados de Capitales, los que fueron de utilidad para diferentes entidades en el país.

El Bdl asumió en ese período la emisión del boletín "Hoy en el Mercado" con información financiera útil para empresarios nacionales y extranjeros.

Esta fue una etapa inicial de preparación organizativa y técnica del personal del Banco, lo que permitió enfrentar retos importantes en los años siguientes de identificación y posicionamiento para el desarrollo del negocio de la banca de inversión dentro de los sistemas empresarial y financiero en Cuba.

2000-2005

Desde el año 2000 hasta la actualidad el Bdl se ha adentrado en negocios de mayor complejidad, relacionados con financiamientos a partir de herramientas de uso común en los agentes que actúan en los mercados de capitales y que para Cuba han constituido novedosas vías de obtención de recursos financieros.

El Bdl ha ido hacia una mayor especialización en el negocio de la banca de inversión, teniendo como base el esfuerzo y la profesionalidad de su personal y directivos ante las oportunidades presentadas por el mercado.

Debido al incremento de las operaciones del Bdl, se implementaron importantes cambios en la estructura organizativa del Banco y se hizo necesario a partir de Junio del 2004 ampliar las sedes, al abrir la vicepresidencia de Negocios sus locales en 5ta

The Electronic System for Commercial Paper Discount (SEDEC) was created as a way for promoting the use of bills of exchange in the Cuban market. Seminars on "The Euro and Cuba" and Capital Markets subject were organized, which were useful for different entities in the country.

In that period Bdl assumed the issuing of "Hoy en el Mercado" bulletin with financial information useful for national and foreign entrepreneurs.

This was an initial stage of organizational and technical preparation for the Bank's personnel, which allowed facing in the following years important challenges of identification and placement for the development of the investment banking business within the corporate and financial systems in Cuba.

2000-2005

As from the year 2000 up to the present time Bdl has involved in complex businesses relating to financings as from tools of common use for the agents acting in the capital markets and which for Cuba have been new ways of raising financial resources.

Bdl developed towards higher specialization in the investment banking business, having as a basis the effort and professionalism of its personnel and executives to face the opportunities offered by the market.

Due to the increase of Bdl operations important changes were implemented in the organizational structure of the Bank and it was necessary to widen its premises as from June 2004, by the Business Vice-presidency opening office at 5ta Avenida y 36. The Head Office

Avenida y 36, la Presidencia se mantiene en su sede de 5ta Avenida y 68, ambos en Miramar, Ciudad de La Habana.

Las principales áreas de negocios en que se ha desarrollado la actividad del Bdl en estos seis años son las siguientes:

Banca corporativa e intermediación financiera

Se han estructurado préstamos sindicados o bilaterales para instituciones con fuerte flujo en divisas como son la Corporación de la Aviación Cubana S.A. (CACSA), las corporaciones Habaguanex y Cubalse, la Compañía Financiera para el Turismo, (FINTUR), el Banco Internacional de Comercio S.A. (BICSA) entre otros.

Reestructuración de deudas

El Bdl desarrolló la reestructuración de las deudas de empresas de la industria ligera liderando un Comité de Bancos Acreedores que ha permitido recuperar gradualmente esos adeudos.

Asimismo, el Bdl también ha reestructurado algunas deudas originalmente respaldadas con exportaciones de azúcar, negociando con los acreedores un grupo de términos que incluye, entre otros, condonación parcial o descuentos, reducción de los intereses, aplazamiento en 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, posibilitó normalizar las relaciones financieras entre el acreedor y el deudor.

remains at 5ta Avenida y 68, both in Miramar, City of Havana.

The main business areas in which Bdl has developed its activity in these six years are as follows:

Corporate banking and financial intermediation

Syndicated or bilateral loans have been arranged for institutions with an healthy hard currency flows, such as: Corporación de la Aviación Cubana S.A. (CACSA), Habaguanex and Cubalse corporations, Compañía Financiera para el Turismo (FINTUR) and Banco Internacional de Comercio S.A. (BICSA), among others.

Debt rescheduling

Bdl carried out the rescheduling of debts from enterprises of the light industry by leading a Committee of Creditor Banks that has allowed gradually recovering such debts.

Likewise, Bdl has also rescheduled some debts originally backed with sugar exports by negotiating a group of terms with the creditors that includes, among others, partial cancellation or discounts, interest reduction, deferral of payments to be made using secure flows as guarantees and the injection of fresh money, which, although increasing the exposure of the creditors, made possible to normalize the financial relations between creditor and debtor.

Asesorías financieras

El Bdl fue asesor financiero en la adquisición del 50% de HABANOS S.A. por ALTADIS, que por su importe y relevancia constituyó uno de los negocios más grandes en los que ha intermediado el Bdl.

Adicionalmente, se firmaron contratos de asesoría e intermediación con las corporaciones cubanas CUBALSE, CUBANACAN, HABAGUANEX, en la esfera del comercio y los servicios, CACSA en el sector de la aviación, así como con empresas relevantes del sector de la cultura como la EGREM y ARTEX y otras como la Unión Eléctrica (UNE), entre otros.

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 y de tipo cambiario.

Se pretende continuar desarrollando este servicio, para lo que se han presentado productos financieros para la cobertura del riesgo del tipo de cambio corelacionado con operaciones pactadas en pesos convertibles (CUC).

Emisión de títulos y obligaciones

En el año 2004, el Bdl emitió sus propios bonos corporativos que fueron adquiridos por los bancos cubanos, según se muestra en la siguiente tabla:

Financial advising

Bdl acted as financial advisor in ALTADIS 50% acquisition of HABANOS S.A, which was one of the largest businesses in which Bdl has intermediated for its amount and relevance.

In addition, advising and intermediation contracts were signed with the following Cuban corporations: CUBALSE, CUBANACAN and HABAGUANEX in the sphere of trade and services; CACSA in the aviation sector, as well as relevant enterprises in the cultural sector, such as EGREM and ARTEX and others like Unión Eléctrica (UNE), among others.

Interest rate hedging

Operations with "Financial derivatives" have been carried out on customers' account with the aim of protecting their liquidity and diminishing their risks due to adverse movements in the interest rates and rates of exchange.

This service is intended to continue developing for which financial products have been offered for exchange rate-risk hedging linked with operations agreed in convertible pesos (CUC).

Issue of securities and debentures

In the year 2004 Bdl issued its own corporate bonds that were purchased by the Cuban banks, as it is shown in the following table:

Información sobre Títulos Emitidos / Information on Securities Issued

Emisor / Issuer	Banco de Inversiones S.A.
Instrumento / Instrument	Bonos Corporativos / Corporate Bonds
Tipo y forma de los títulos / Type and way of securities	Nominativos y registrados / Nominative and registered
Tipo de colocación / Type of placement	Privada / Private
Total emitido / Total issued	20,0 MMCUC / 20.0 mnCUC
Fecha de emisión / Date of issue	12/01/2004
Término / Maturity	3 años / 3 years
Cupón / Coupon	7.5%
Pago del Cupón / Coupon payment	Mensual / Monthly

En el 2005, el Bdl actuó como estructurador, agente de colocación y agente de pagos en Cuba de las siguientes emisiones de bonos del Banco Central de Cuba:

- 1) Emisión de bonos por USD 500 millones, colocada con bancos cubanos e instituciones financieras extranjeras en diciembre 5, 2005 y febrero 6, 2006 con una tasa de interés del 8% y vencimiento a un año de su emisión.
- 2) Emisión de bonos por Euros 400 millones, colocada con bancos cubanos e instituciones financieras extranjeras en febrero 14, 2006 con una tasa de interés del 7% y vencimiento a un año de su colocación. A una importante parte de los tenedores de bonos de la emisión anterior por USD 500 millones le fue permitido cambiar su participación a ésta emisión de Euros 400 millones, teniendo en cuenta el objetivo de obtener su listado en la Bolsa de Valores de Londres en su segmento del Mercado Profesional. La admisión fue obtenida el 6 de abril, 2006.

In 2005, Bdl acted as arranger, placement and paying agent in Cuba for the following bond issues of Banco Central de Cuba:

- 1) *A Bond issue of USD 500 million, placed with Cuban banks and foreign financial institutions, on December 5th 2005 and February 6th, 2006, with an interest rate of 8% and maturity of 1 year from its placement.*
- 2) *A Bond issue of EUR 400 million, placed with Cuban banks and foreign financial institutions, on February 14th 2006, with an interest rate of 7% and maturity of 1 year from its placement. A significant portion of Bondholders from the USD 500 million Issue were allowed to switch their participation to this EUR 400 million Issue, considering the objective of obtaining a listing on the London Stock Exchange's Professional Securities Market. Such admission was obtained on April 6th 2006.*

Información sobre títulos emitidos / *Information on securities issued*

Emisor / <i>Issuer</i>	Banco Central de Cuba
Instrumento / <i>Instrument</i>	Bonos / <i>Bonds</i>
Tipo y forma de los títulos / <i>Type and way of securities</i>	Nominativos y registrados / <i>Nominative and registered</i>
Tipo de colocación / <i>Type of placement</i>	Privada / <i>Private</i>
Total emitido / <i>Total issued</i>	500,0 MMCUC / 500.0 mnCUC
Fecha de emisión / <i>Date of issue</i>	05/12/2005
Término / <i>Maturity</i>	1 año / 1 year
Cupón / <i>Coupon</i>	8.0%
Pago del Cupón / <i>Coupon payment</i>	Trimestral / <i>Quarterly</i>

Administración del esquema de impuestos

A finales del 2002, el Bdl recibió un mandato del Gobierno cubano para la captación de recursos financieros y respaldo de negocios financieros, con el objetivo de cubrir necesidades de entidades cubanas, pagaderos con los ingresos tributarios en divisas, con el debido respaldo legal de las autoridades competentes.

El Bdl ha intervenido como estructurador y/o agente o proveedor de garantía en varias operaciones financieras con bancos extranjeros y empresas comerciales de primera línea.

El cumplimiento impecable de todos los compromisos adquiridos contra estos ingresos tributarios ha sido norma, a partir de un estricto control y administración de los mismos por parte del Bdl, lo que ha favorecido su prestigio en el mercado bancario internacional.

Las Resoluciones 65/2003 y 92/2004, dictadas por el Banco Central de Cuba, que regulan el uso del Peso Cubano Convertible (CUC) entre entidades cubanas y la administración de los flujos en divisas del país, respectivamente, no han obstaculizado en modo alguno el buen funcionamiento del esquema, el cual está beneficiado por la exención del control

Tax scheme management

At the end of 2002 Bdl was given a mandate by the Cuban government to obtain financing and to back operations guided to cover the needs of Cuban entities to be paid with tax income payable in hard currencies with the due legal support from the competent authorities.

Bdl has participated as arranger and/or agent or security provider in several financial operations with important foreign banks and commercial enterprises.

The impeccable performance of all contractual commitments undertaken against these tax incomes has been a standard, as from their strict control and management by Bdl, which has enhanced its prestige in the international banking market.

Resolutions 65/2003 and 92/2004 of Banco Central de Cuba regulating the use of the Cuban Convertible Peso (CUC) between Cuban entities and on the management of hard currency flows of the country, respectively, have not in any way obstructed the good performance of the scheme, which is benefited from the exemption of the exchange control with no cost and with the due

cambiarío, sin costo alguno y con el debido reconocimiento y observancia de los compromisos respaldados por los flujos de ingresos tributarios.

Las operaciones estructuradas contra el esquema de impuestos, la emisión de los bonos del BCC y la intermediación de créditos externos para los clientes en Cuba determina que a partir del 2002, los activos y pasivos contingentes del Bdl aumenten significativamente y sean seis veces superiores a las cuentas reales, al cierre del 2005.

Publicaciones

En esta línea de negocios, 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 segura ayuda en la mejora de la gestión de los recursos financieros y las estrategias de inversiones.

Este trabajo se fortaleció con la creación de un sitio Web, con acceso a través del portal corporativo del Bdl: www.bdi.cu, que mejorará la calidad de los servicios brindados por Hoy en el Mercado.

Órgano de control

En este período se han establecido mecanismos para el control de la actividad del Banco, en pos de la transparencia 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 esencial para lograr la calidad requerida en la cartera de préstamos.

El Funcionario de Cumplimiento del Bdl controla las medidas de identificación de clientes y de prevención de actividades ilícitas.

acknowledgement and observance of the commitments backed by the tax income flows.

Operations arranged against the tax scheme, the issue of BCC bonds and the intermediation in foreign credits for customers in Cuba have determined that as from 2002 assets and contingent liabilities of Bdl significantly increase and are at the closing of 2005 six times higher than the real accounts.

Publications

In this line of business Bdl has consolidated the issuing of Hoy en el Mercado (The Market Today) bulletin, an specialized information and advising service very useful for business since it is of assistance to improve the managing of financial resources and investment strategies.

This work was strengthened with the creation of a website accessible through Bdl web site www.bdi.cu, that will improve the quality of the services rendered by Hoy en el Mercado.

Control bodies

Mechanisms for the control of the Bank's activity have been put in place in this period, aiming at the transparency of its activities. The work of the Business Committee where the analysis on risk and viability of each of the business projects is carried out has been strengthened, this being crucial for obtaining the required quality in the loan portfolio.

The Compliance Officer at Bdl controls the measures for customers' identification and prevention of illicit activities.

Se han estado aplicando en un estado avanzado los principios 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.

Relaciones con bancos extranjeros

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

Proyecciones

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.

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.

Principles of Internal Control have been applied in an advanced state, as from that established by the external superior bodies, especially Resolution 297/2003 of the Ministry of Finance and Prices.

Relationship with foreign banks

Bdl has consolidated the existing correspondent and business relations as part of the process for insertion in the international financial community, having at present active and direct business links with first level banks.

Projections

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

The arrangement of syndicated loans, corporate bonds, investment funds, stock exchange operations, and derivative products as to interest rate, rate of exchange and prices for stock exchange products will continue being part of Bdl main activity.

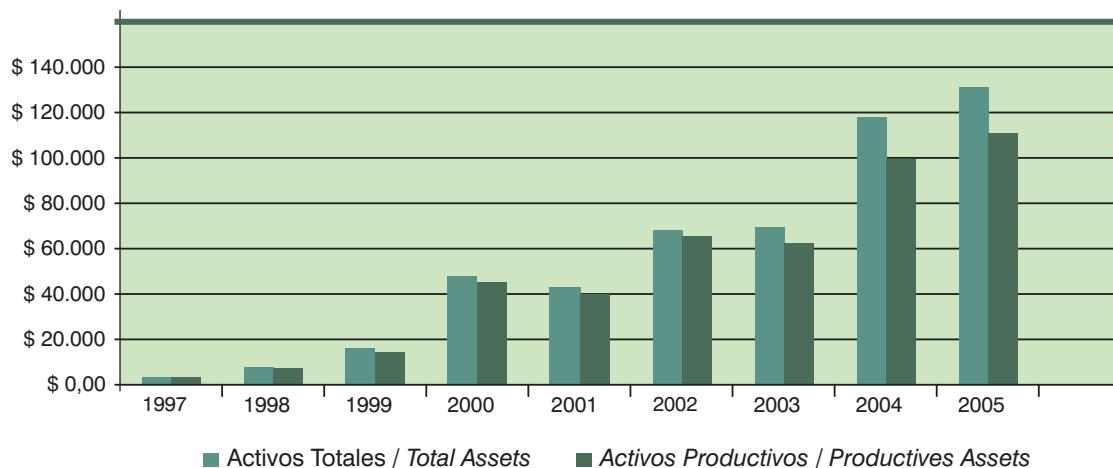
Bdl projects not only to increase its financial intermediation in the years to come, but also to improve the technical skills of its specialists and executives in order to improve the quality of its services and technological equipment thus being able to insert itself more widely in the capital markets.

El desarrollo perspectivo de la economía cubana, la expansión de los negocios en cartera, el profundo conocimiento del mercado cubano que tiene el Bdl, unido a su eficiente gestión económica y el prestigio alcanzado serán un estratégico punto de apoyo para los bancos, empresas e inversionistas extranjeros interesados en los negocios con Cuba.

Resultados económicos

Entre 1996 y el 2005, el incremento de los Activos se ha comportado de manera creciente, muestra de la dinámica en la actividad de intermediación del Bdl. El 2000 significó un salto de más de CUC 30,0 millones con relación al año anterior, al igual que al cierre del 2004, alcanzando más de CUC 119,0 millones con relación al final del 2003. Los activos productivos han ido creciendo regularmente, como se muestra en la siguiente gráfica:

Bdl Activos Totales y Productivos 1997-2005 en Miles CUC
Bdl Total and Productives Assets 1997-2005 in Thousands CUC



The prospective development of the Cuban economy, the expansion of portfolio businesses, and Bdl's deep knowledge about the Cuban market combined with its efficient economic management and the prestige attained will be an strategic point of support for foreign banks, enterprises and investors interested in business with Cuba.

Economic results

Between 1996 and 2005 growth in Assets has been increasing, which shows the dynamics in Bdl's intermediation activity. The year 2000 meant a jump of more than CUC 30.0 millions in relation with the previous year, like at the closing of 2004, reaching more than CUC 119.0 millions in relation with the end of 2003. Productive assets have been growing regularly, as shown in the following chart:

El rendimiento de los activos ha tenido una dinámica irregular, presentándose un punto máximo en el 2003 al alcanzar el 5,07%, manteniéndose los años 2004 y 2005 por encima del 4% de rendimiento.

El capital pagado ha crecido desde CUC 200,0 miles en 1996 hasta CUC 14,0 millones en el 2005, mientras que el capital contable se ha incrementado de manera sostenida, superando el millón de pesos cubanos convertibles en 1999 y llegando a más de CUC 17,0 millones al cierre del 2005. 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 la cifra récord de 48,6% en el 2004.

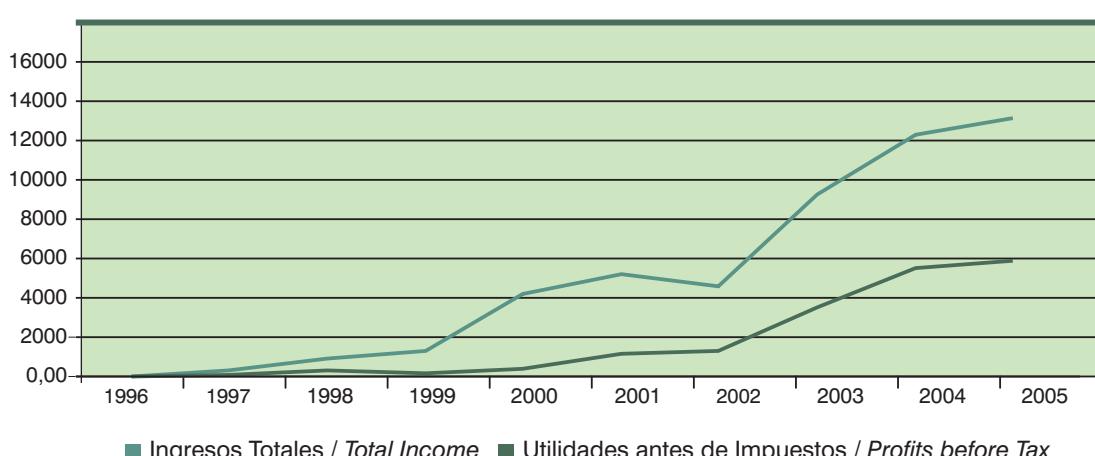
Los ingresos se han incrementado desde CUC 58,9 miles en 1996 hasta más de CUC 13,3 millones en el 2005, mientras que las Utilidades antes de Impuestos ha crecido en más de 165 veces al cierre del 2005, con relación al primer período de operaciones, dinámica que se muestra a continuación:

Return on assets has shown an irregular dynamics, with a maximum point in 2003 when it reached 5.07%, remaining above 4% in the years 2004 and 2005.

Paid-up capital has increased from CUC 200.0 thousands in 1996 up to CUC 14.0 millions in 2005, while total capital have increased in a sustained way, exceeding one million Cuban convertible pesos in 1999 and reaching more than CUC 17.0 millions at the closing of 2005. Return on total capital has exceeded 30% since 2003, while return on average paid-up capital has been increasing since 1999 up to a record figure of 48.6% in 2004.

Income has increased from CUC 58.9 thousands in 1996 to more than CUC 13.3 millions in 2005, while Profit before Tax has increased by more than 165 times at the closing of 2005 in relation with the first period of operations, a dynamics that is shown below:

Bdl Ingresos Totales y Utilidades antes de Impuestos 1996 - 2005 en Miles CUC
Bdl Total Income and Profits before Tax 1996 - 2005 in Thousands CUC



Los gastos por peso de ingreso han tenido una tendencia a la disminución, llegando a un mínimo histórico de 55 centavos por peso en el 2005, los que representan 36 centavos por peso menos que en 1999. 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 menor en 23 centavos con relación al año 1999.

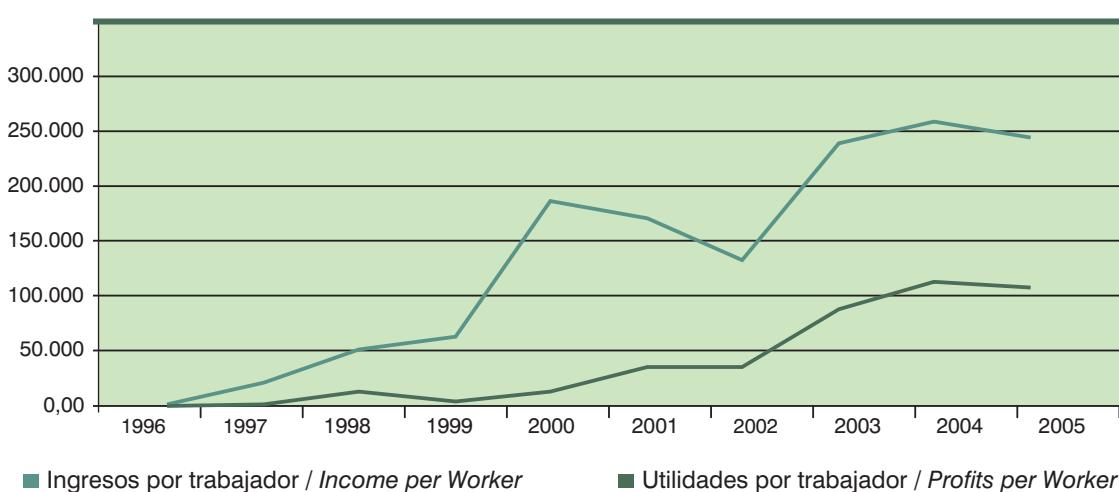
En el período analizado el personal del Bdl ha aumentado en más de 3 veces, debido al incremento de las operaciones en volumen y complejidad. Los ingresos y las utilidades por trabajador han tenido como tendencia el crecimiento, lo que muestra la correspondencia positiva entre el aumento del personal y de los resultados de la entidad, conllevando a un crecimiento sostenible de la productividad del Banco.

Expenses per peso of income have shown a downward trend, reaching a historical minimum of 55 cents per peso in 2005 , representing 36 cents per peso less than in 1999. Management expenses per peso of income amount to 2 cents since 2003, showing the efficiency attained in the use of material resources as a support for Bdl operations. This indicator is lower by 23 cents compared to the year 1999.

Personnel at Bdl have increased by more than 3 times in the period analyzed due to the increase in operations volume and complexity. Income and profits per worker have had an upward trend, showing the positive correspondence between the increase in personnel and the results of the entity, leading to a sustained growth in productivity.

Bdl: Ingresos y Utilidades por trabajador 1996-2005 en CUC

Bdl: Income and Profits per Worker 1996-2005 in CUC



Directivos / Executives

22 Directivos
Executives

23 Directivos del Bdl en Marzo 2005 Bdl's
Executives as at March 2005



Directivos

La Junta General de Accionistas es el máximo órgano de gobierno de la entidad, facultando a la Junta Directiva para desarrollar la función de administración de la Sociedad.

Executives

The Shareholders' General Meeting is the main ruling body of the entity, giving the Board of Directors power for performing the function of management of the Association.



De izquierda a derecha

Oslaine Rizo Rigores, Ivetthe Bacallao Fornaguera, María Rodríguez Castro, Juan J. Mulkay Gunther, Raúl E. Rangel, Maricela Azcue, Margarita Morales Albernas, Dayamí León Pérez, Sandro Isaac Vázquez del Río, Zoia Palomino Curbelo.

Left to right

Oslaine Rizo Rigores, Ivetthe Bacallao Fornaguera, María Rodríguez Castro, Juan J. Mulkay Gunther, Raúl E. Rangel, Maricela Azcue, Margarita Morales, Albernas, Dayamí León Pérez, Sandro Isaac Vázquez del Río, Zoia Palomino Curbelo.

Directivos del Bdl en marzo 2005 *Bdl's / Executives as at march 2005*

Raúl E. Rangel (*)	Presidente Ejecutivo desde el año 1999. Graduado de Relaciones Económicas Internacionales-Moscú 1979. Comenzó en el Bdl en Diciembre de 1999. <i>Executive President since 1999. Graduate in International Economic Relations. Moscow 1979. Joined Bdl in December 1999 .</i>
Maricela Azcue (*)	Vicepresidenta Ejecutiva desde el año 2003. Graduada de Relaciones Económicas Internacionales-Habana 1987. Comenzó en el Bdl en Agosto de 2003. <i>Executive Vice President since 2003. Graduate in International Economic Relations. Havana 1987. Joined Bdl in August 2003.</i>
Margarita Morales Albernas (*)	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. <i>General Director since 2005. Graduate in Computer Science in 1975. First joined Bdl in March 1996 up to 1998, and returned in November 2001 .</i>
Sandro Isaac Vázquez del Río (*)	Secretario letrado de la Junta Directiva desde Mayo del año 2005. Licenciado en Derecho 1999. Comenzó en el Bdl en Enero de 2004 . <i>Secretary of the Board of Director since May 2005. Graduate in Law in 1999. Joined Bdl in January 2004.</i>
Ivetthe Bacallao Fornaguera	Directora de Negocios desde el año 2004. Licenciada en Ciencias de la Computación 1998. Comenzó en el Bdl en Febrero de 2001. <i>Business Director since 2004. Graduate in Computer Science in 1998. Joined Bdl in February 2001.</i>
Juan J. Mulkay Gunther	Director Administrativo desde el año 2006. Graduado de Técnico Medio en Contabilidad 1984. Comenzó en el Bdl en Octubre de 1997. <i>Administration Director since 2006. Graduate as Accounting Technician in 1984. Joined Bdl in October 1997.</i>
Dayamí León Pérez	Gerente de Mercado de Capitales desde el año 2005. Licenciada en Ciencias Matemáticas 1998. Comenzó en el BDI en Septiembre de 2003. <i>Capital Markets Manager since 2005. Graduate in Mathematic Science in 1998. Joined Bdl in September 2003.</i>
María Rodríguez Castro	Gerente de Contabilidad desde el año 2001. Licenciada en Finanzas y Créditos 1989. Comenzó en el Bdl en Enero de 2001. <i>Accounting Manager since 2001. Graduate in Finance and Credit in 1989. Joined Bdl in January 2001.</i>
Zoia Palomino Curbelo	Gerente de Operaciones desde el año 2004. Graduada de Economía del Transporte 1986. Comenzó en el Bdl en Agosto de 2001. <i>Operations Manager since 2004. Graduate in Transport Economy in 1986. Joined Bdl in August 2001 .</i>
Oslaine Rizo Rigores	Gerente de Recursos Humanos desde el año 2005. Graduada de Ingeniería Mecánica 1992. Comenzó en el Bdl en Agosto de 2001. <i>Human Resources Manager since 2005. Graduate in Mechanic Ingeniering in 1992. Joined Bdl in May 2001</i>

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

Actividad / Activity

Banco de Inversiones S.A. en el 2005

- 25** Los Negocios del Banco.
Businesses of the Bank.
- 25** Gestiones de Crédito Externo.
External Credit Management.
- 25** Cartera de Préstamos Bruta.
Gross Loan Portfolio.
- 25** Préstamos Sindicados.
Syndicated Loans.
- 25** Emisión de los Credit Linked Notes (C.L.N.).
Issue of Credit Linked Notes (CLN).
- 26** Emisión de Bonos del Banco Central de Cuba.
Issue of Bonds of Banco Central de Cuba.
- 27** Resultados Económicos.
Economic Results.
- 27** Estructura del Balance.
Balance Structure.
- 28** Capital.
Capital.
- 28** Rentabilidad y Eficiencia.
Profitability and Efficiency.
- 30** Análisis de Riesgo y Cumplimiento.
Risk analysis and Compliance.
- 31** Perfeccionamiento Empresarial.
Entrepreneurial Improvement.



Los negocios del Banco

Gestiones de crédito externo

En su labor de intermediación financiera, el Bdl logró estructurar en el 2005 operaciones de crédito externo, a favor de entidades de los principales sectores de la economía cubana combinándose nuevos financiamientos con reestructuraciones de deudas.

Cartera de préstamos bruta

La cartera de préstamos sin descontar las provisiones del Bdl al cierre del 31 de diciembre de 2005, es de CUC 93,4 millones, con un mejoramiento considerable de la salud de la cartera, al haberse liberado provisiones por CUC 862,6 miles.

Préstamos sindicados

Se realizó de conjunto con BNP Paribas, la sindicación exitosa de un Préstamo para la Corporación de la Aviación Cubana S.A. (CACSA) por USD 100,0 millones, teniendo el Bdl una participación del 11,2 %.

Emisión de los Credit Linked Notes (C.L.N.)

Se estructuraron de conjunto con Standard Bank Plc de Londres, tres facilidades crediticias con Habaguanex, Cubalse y BICSA, por el total equivalente en Euros de USD 130,0 millones. Standard Bank Plc. emitió en el mercado financiero un producto denominado Credit Linked Notes

Businesses of the bank

External credit management

In its financial intermediation activity Bdl was able to arrange foreign credit operations in 2005 in favor of entities from the main sectors of the Cuban economy, combining new financings with debt rescheduling.

Gross loan portfolio

Bdl's loan portfolio without discounting provisions is CUC 93.4 millions at the closing of December 31, 2005, with a considerable improvement in the quality of the portfolio due to the release of provisions for an amount of CUC 862.6 thousands.

Syndicated loans

The successful syndication of a loan for USD 100.0 millions was jointly carried out with BNP Paribas for Cuban Aviation Corporation S.A. (CACSA), with an 11.2% share by Bdl.

Issue of Credit Linked Notes (CLN)

Three credit facilities were jointly arranged with Standard Bank Plc. London for Habaguanex, Cubalse and BICSA for a total equivalent in Euros of USD 130.0 millions. Standard Bank Plc. issued a product called Credit Linked Notes (CLN) in the financial market based on the return of these

(C.L.N.), basado en el rendimiento de estos títulos valores, el cual constituye una vía novedosa de inserción en los mercados de capitales para entidades cubanas.

Emisión de bonos del Banco Central de Cuba

Como se comentó al inicio, el Bdl fue el estructurador de la emisión de los Bonos del BCC por USD 500,0 millones. Esta operación establece un momento histórico en el trabajo del banco, al lograr en tiempo record estructurar la primera emisión de bonos del BCC, con una positiva respuesta de la banca nacional e internacional ante la emisión.

En el año 2005, se mantuvo un cumplimiento estricto en las obligaciones bajo el esquema de impuestos, creando un historial que representa una buena garantía para los inversionistas. El Bdl ha utilizado este flujo para respaldar buena parte de los créditos estructurados con instituciones extranjeras en los últimos años. En el 2005, se ejecutaron pagos por alrededor de 181,04 millones de CUC contra el esquema.

securities, which is a new way for the insertion of Cuban entities in the capital markets.

Issue of bonds of Banco Central de Cuba

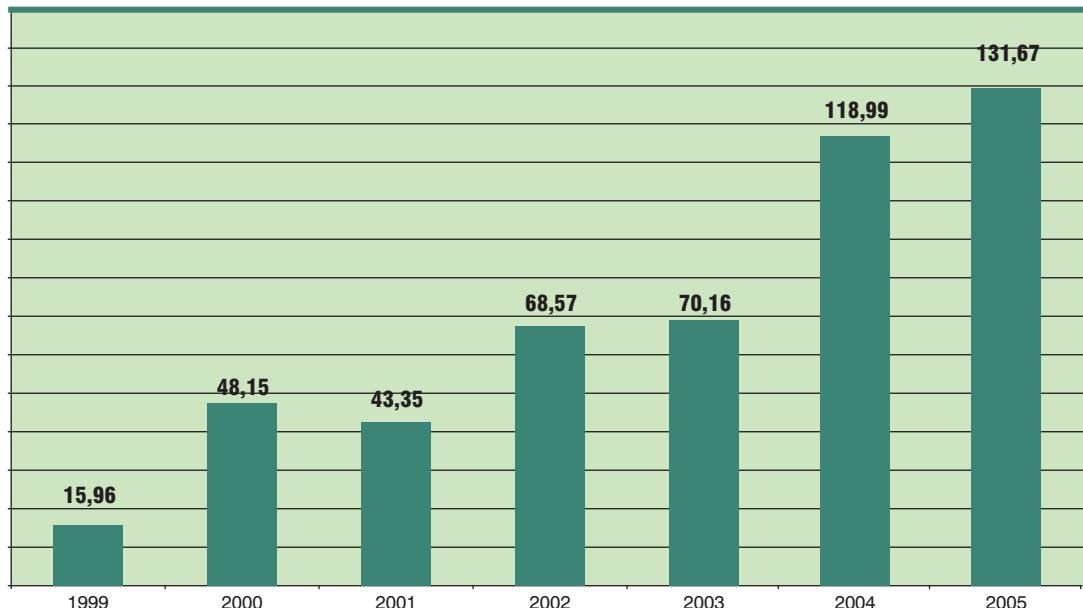
As it was mentioned in the beginning, Bdl was the arranger for the USD 500.0 million bonds issue of Banco Central de Cuba. This operation sets a historical step in the work of the bank, since it was able to arrange the first issue of bonds in a record time, with a positive response from the national and international banking sector to the issue.

A strict fulfillment of the commitments under the tax scheme was maintained during 2005, thus creating a record that represents a good guarantee for investors. Bdl has used this cash flow for backing a considerable part of the credits arranged with foreign institutions in the last few years. Payments around 181.4 Millions CUC were made against the scheme in 2005.

Resultados económicos

Estructura del balance

Activos del Bdl (MMCUC) / *Bdl's Assets (Million CUC)*



Los activos del Bdl han crecido con relación al año 2004 aproximadamente en un 10%, principalmente por un crecimiento en las inversiones temporales (CUC 12,3 millones), como resultado de un incremento en los depósitos a término en el Banco Central de Cuba y en bancos nacionales y en las inversiones permanentes (CUC 1,9 millones), debido principalmente a la compra de bonos emitidos por el Banco Central de Cuba.

En la estructura de los activos, el peso fundamental de los activos del banco al cierre del año 2005 recae, fundamentalmente, sobre la cartera de préstamos (69,4%), la disponibilidad de fondos en bancos (11,3%) y las inversiones temporales (11,2%). Los activos productivos del Bdl representan al cierre del año 2005 el 92% del total de activos.

Economic results

Balance structure

Activos del Bdl (MMCUC) / Bdl's Assets (Million CUC)

Bdl assets have grown in relation with 2004 around 10%, mainly due to an increase in temporary investments (CUC 12.3 millions), as a result of an increase in term deposits in Banco Central de Cuba and national banks, and an increase in permanent investments (CUC 1.9 millions), mainly due to the purchase of bonds issued by Banco Central de Cuba.

As to assets structure, the main weight at the closing of 2005 is related mainly to loan portfolio (69.4%), deposits with banks (11.3%) and temporary investments (11.2%). Bdl's productive assets are 92% of total assets at the end of 2005.

Dentro de las partidas del pasivo y el capital, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, representan el 40,8% del total, lo cual muestra que esta ha sido la principal fuente de fondeo del banco. Las otras dos partidas de mayor peso en el financiamiento de los activos del banco son las obligaciones con el público y el capital aportado por los accionistas, representando el 26,7% y el 10,63% del total, respectivamente. Esta composición está dada por la captación de fondos colaterales, respaldados por el esquema de ingresos tributarios en moneda libremente convertible y por el incremento de la participación de los accionistas en la compañía, tendencia que ha mantenido el Banco desde el año anterior.

Capital

El capital en acciones del Bdl se ha incrementado, desde el cierre del año 1999 hasta el cierre del año 2005, en CUC 13 millones, principalmente 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 Grupo Nueva Banca S.A. Las reservas patrimoniales se han incrementado al cierre del 2005 en relación con el cierre del 2004 en un 50,6%.

Rentabilidad y eficiencia / Profitability and efficiency

	UM	2005	2004	2003	2002
Margen Financiero Neto / <i>Net Financial Margin</i>	MM/mn	6.65	6.04	3.81	1.41
Margen Operacional / <i>Operational Margin</i>	MM/mn	6.97	6.27	4.02	1.79
Utilidades antes de impuestos / <i>Profit before tax</i>	MM/mn	5.96	5.57	3.56	1.35
Capital pagado promedio / <i>Paid up average capital</i>	MM/mn	14.00	11.63	10.27	6.51
Rendimiento del capital pagado promedio <i>Paid up average capital return</i>	%	42.6	48.6	34.6	20.8

Within the items of Liability and Capital, obligations with banks and financial institutions are 40.8% of the total, which shows that this has been the main funding source for the bank. The other two items with a large weight on the financing of the bank's assets are obligations with the public and capital contributed by shareholders, representing 26.7% and 10.63% of the total, respectively. This composition is due to the capture of collateral funds backed by the scheme of tax income in freely convertible currency and to an increase in the shareholders share in the company, a trend kept by the Bank since the previous year.

Capital

Bdl share capital has increased by CUC 13 millions since the closing of 1999 up to the end of 2005, mainly by way of profit capitalization up to an amount of CUC 14 millions, 98% corresponding to Bancholding S.A. and the remaining 2% to Grupo Nueva Banca S.A. Reserves have increased by 50.6% at the closing of 2005 in comparison with the end of 2004.

El crecimiento de las utilidades antes de impuestos es de un 7% respecto al año anterior y más de 4 veces superior a los resultados del año 2002. Estos resultados se deben, fundamentalmente, al incremento que han tenido las actividades crediticias, de intermediación y servicios, tanto en volumen como en efectividad.

El margen financiero neto en el año 2005 es un 10% mayor que en el año 2004, mientras que el margen operacional en el año 2005 creció respecto al año 2004 en más del 11% (CUC 698,13 miles), debido a la recuperación de activos financieros y a la eficacia con que el banco opera en las actividades de intermediación.

El rendimiento del capital pagado promedio en el 2005 es inferior al del 2004 en 6 puntos porcentuales, pero se mantiene por encima del 42% p.a. siendo más de 2 veces mayor que este indicador en el 2002, dado por un incremento en el 2005 del capital pagado promedio superior relativamente al incremento en las Utilidades con respecto al 2004.

El gasto por peso de ingreso en el 2005 ha disminuido con relación al 2004 en 1 centavo, mientras que con relación al 2002 en 16 centavos, lo cual muestra el grado de incidencia tan favorable que han tenido sobre los resultados del banco las medidas tomadas por la administración para el control de los gastos.

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.

Growth in profits before tax is 7% in comparison with the previous year and more than 4 times higher than the results for 2002. These results are mainly due to an increase in credit, intermediation and service activities, both as to volume and effectiveness.

Net financial margin in 2005 is 10% higher than in 2004, while operational margin in 2005 grew by more than 11% (CUC 698.13 thousands) in comparison with 2004 due to the recovery of financial assets and the efficiency of the bank in intermediation activities.

Return on average paid-up capital in 2005 is lower by 6 percent points than in 2004, but it holds over 42% p.a., which is more than 2 times higher than 2002, due to an increase in 2005 in the average paid-up capital relatively higher than the increase in Profits with respect to 2004.

Expenses per peso of income in 2005 has decreased by one cent in comparison with 2004 and 16 cents in relation with 2002, showing the so favorable incidence on the bank's results of the measures taken by the management for controlling expenses.

The ratio administration expenses/total income is maintained from one period to the other at a very low level, showing that despite the increase in the operations of the Bank it has been possible to hold administration expenses at the same ratio in respect of income obtained.

Conceptos / Concepts	UM	2005	2004	2003	2002
Gasto por peso de ingreso <i>Expense per peso of income</i>	\$	0.55	0.56	0.62	0.71
Gastos de Administración/Ingresos Totales <i>Administration expenses/Total income</i>	%	2	2	2	4

El número de trabajadores promedio del año 2005 fue de 54, superior en seis unidades al promedio del año 2004, 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 2005 compara favorablemente dentro del sistema bancario nacional.

Análisis de riesgo y cumplimiento

Se mantuvo el seguimiento de los riesgos fundamentales que afectan la cartera del Bdl, habiéndose fortalecido la actividad del Grupo de Riesgo, mediante el perfeccionamiento del sistema de administración de riesgo, añadiéndose cambios en las metodologías para el análisis de las operaciones, así como en los análisis trimestrales de los activos crediticios. 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.

En el Banco no han ocurrido hechos delictivos o fraudulentos.

Se han creado las condiciones necesarias para implantar un sistema de gestión de la calidad en los servicios fundamentales, proceso que debe concluir en el año 2006.

The average number of workers in 2005 was 54, higher by six units than the average in 2004, caused by the increase in the level of activity of the Bank and higher complexity in the management of the portfolio of services rendered to our customers. The per capita income and per capita profit per worker in 2005 favorably compares within the national banking system.

Risk analysis and compliance

The monitoring of main risks affecting Bdl's portfolio continued, the activity of the Risk Group has been strengthened by improving the risk management system, changes being added to the methodologies for analyzing operations, as well as in the quarterly analyses of credit assets. The functions of the Compliance Officer has been improved, focusing mainly on the control of the measures for customer identification and prevention of illicit activities.

There have been no criminal or fraudulent actions at the Bank.

The necessary conditions have been created for putting in place a quality management system for the main services, a process that should conclude in 2006.

Perfeccionamiento empresarial.

El BdI 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.

Managerial improvement

BdI has been the beginner in the application since the end of 2002 of the basis for managerial improvement according to Decree-Law No.187/1998, which has propitiated increasing the efficiency of its management, incentive schemes being applied for the workers depending on their work results.

Reporte / Directors' de los Directivos Report

- 33** Reporte de los Directivos.
Directors' Report.
- 33** Actividades.
Activities.
- 33** Resultados.
Results.
- 33** Total del Capital según Libros.
Total Capital according to Books.
- 34** Directivos y sus Intereses.
Executive and their Interests.
- 34** Auditores.
Auditors.



Reporte de los directivos

Los directores presentan su reporte y las cuentas del año terminado en 31 de diciembre de 2005

Actividades

Las actividades principales del banco durante el año han estado concentradas en su objeto social y consisten en una amplia gama de servicios financieros y bancarios, entre los que cabe citar la elaboración de estudios para proyectos de desarrollo perspectivos, la concesión de créditos con estos fines, la estructuración a terceros de esquemas de acceso a los mercados de capitales, actuando el Bdl como asesor y gestor externo, así como asesorías en proyectos de interés para la economía nacional, entre otros.

Resultados

La utilidad bruta del período ascendió a un nivel record de CUC 5,957,049. La utilidad después de impuestos de CUC 3,991,642 que representan CUC 285,11 por cada una de las 14,000 acciones pagadas

Total del capital según libros

Al cierre del año 2005 el Capital total del Bdl fue de 17,571,727 incrementándose con relación al final del 2004 en CUC 2,3 millones.

Directors' report

Executives submit their report and accounts for the year ended on December 31, 2005.

Activities

The main activities of the bank have focused on its corporate purpose and consist of a wide range of financial and banking services, among which it is worth noting the carrying out of studies for prospective development projects, the granting of credits for this purpose, the arrangement for third parties of schemes for access to capital markets -Bdl acting as external advisor and manager- as well as advising in projects of interest for the national economy, among others.

Results

The gross profit for the period amounted to a record level of CUC 5.957. 049. Profit after tax was CUC 3.991.642, which represents CUC 285.11 per each of the 14.000 paid-up shares.

Total capital according to books

At the end of 2005 Bdl's total capital was 17.571.727, increasing by CUC 2.3 millions in comparison with the end of 2004.

Directivos y sus intereses

Los directivos que conforman la Junta Directiva no tienen participación alguna en el capital social de la compañía. Estos son:

RAUL RANGEL-Presidente Ejecutivo
MARICELA AZCUE-Vicepresidenta Ejecutiva
MARGARITA MORALES-Directora General
SANDRO VÁZQUEZ DEL RÍO-Secretario

Auditores

Se presentó a los accionistas una resolución para la ratificación de Consultores Asociados S.A (CONAS), como auditores en ocasión de la Asamblea General anual.

Executive and their interests

Executive's members of the Board of Directors do not have participation in the capital share of the company. They are:

RAUL RANGEL - Executive President
MARICELA AZCUE - Executive Vice President
MARGARITA MORALES - General Director
SANDRO VÁZQUEZ DEL RÍO - Secretary

Auditors

During the Shareholders General Meeting a resolution was submitted to the shareholders for the ratification of Consultores Asociados S.A. (CONAS) as the auditors.

Declaración / Directors' de los Directores *Statement*

36 Declaración de los Directores.
Directors' Statement.

36 Declaración de la Responsabilidad de los
Directores con Respecto a las Cuentas.
*Statement on the Directors' Responsibility as to
the Accounts.*

37 Principales clientes del Bdl.
Main customers of Bdl.

38 Principales operaciones estructuradas por el Bdl.
Main transaction arranged by Bdl.



Declaración de los directores

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

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 escogen 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.

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

Statement on the directors' responsibility as to the accounts

Directors have opted for preparing the accounts for the year in such a way that they offer a true and fair view on the situation of the businesses of the company and the profit and loss for the period.

When preparing those accounts it is required that Directors choose the adequate accounting policies and apply them in a conscious way; that make reasonable and prudent judgments and estimates; that indicate if they have applied acknowledged accounting standards and that any deviation be duly reported and explained in the accounts; that they prepare the standards on a basis of continuity, save it is improper to assume the company will continue operating.

Directors have assumed the responsibility for the records to be kept in an appropriate way, showing with reasonable certainty and at any time the financial situation of the company and allowing them to be sure that they comply with the requirements of the law. They are also responsible for safekeeping the assets of the company and for taking the necessary measures for preventing and detecting frauds and other irregularities.

Principales clientes del Bdl:
Main customers of Bdl:

CACSA.



CUBALSE S.A.



EGREM



Habaguanex S.A.



Banco Central de Cuba



Principales operaciones estructuradas por el Bdi 1996-2006:
Main transaction arranged by Bdi 1996-2006:

<p>GRUPO NUEVA BANCA S.A.</p> <p>USD 26 800 000 Bono Cero Cupón Zero Coupon Bond</p> <p>Año de Vencimiento 2011 Maturity Year 2011</p> <p>Asesor Financiero y Estructurador Financial Advisor and Arranger</p> <p> Banco de Inversiones S.A.</p>	<p>Habanos •Únicos desde 1492</p> <p>Venta del 50% de las acciones a ALTADIS S.A.</p> <p>USD 500 000 000 Asesor Financiero Banco de Inversiones S.A.</p> <p>2000</p>	<p>December 2002/October 2003</p> <p>CACSA</p> <p>USD 78 313 028 Full Recourse Syndicated Facility Secure by airport departure payments</p> <p>Facility and secure Agent BNP Paribas</p> <p>Cuban Agent Banco de Inversiones S.A.</p> <p>Lead Managers BNP Paribas Banco de Inversiones S.A. Société générale</p> <p>Co-Managers Standard Bank London Limited Fransabank S.A.L.</p> <p>Other Lenders Westdeutsche Landesbank Girozentrale Mascarenhas International Bank Havana International Bank Corporate Finance International, S.A. Caribbean Finance Investment Ltd Intherholdings S.A.</p> <p>Joint Arrangers BNP Paribas Banco de Inversiones S.A.</p> <p> Banco de Inversiones S.A.</p> <p> BNP PARIBAS</p>
<p>Grupo de 44 Empresas de la Industria Ligera</p> <p>CUC 58.801.790,19</p> <p>Agente Estructurador</p> <p>Banco de Inversiones S.A.</p> <p>Prestamistas BICSA, BPA, FINATUR, Compañía Fiduciaria, Financiera Caudal, Banco Metropolitano y Banco de Inversiones S.A.</p> <p>Febrero 2004</p>	<p>This announcement appears as a matter of record only JANUARY 12TH, 2004</p> <p>Banco de Inversiones S.A.</p> <p>USD 20 000 000.00 7,5% BONDS DUE 2006</p> <p>SECURED BY THE EXCESS FLOW OF CUBAN AIRPORT DEPARTURE PAYMENTS</p> <p>ISSUE PRICE: 100%</p> <p>CO-LEAD MANAGERS:</p> <p> </p>	<p>December 2005</p> <p>CACSA</p> <p>USD 100,000,000.00 Full Recourse Syndicated Facility secured by airport departure payments</p> <p>Facility and Security Agent Hedge Bank BNP Paribas</p> <p>Cuban Agent Banco de Inversiones S.A.</p> <p>Lead Manager BNP Paribas</p> <p>Co-Lead Managers Société Générale Corporate & Investment Banking West LB AG</p> <p>Other Lenders Rabobank International Barclays Capital Markets S.A. Fransabank SAL Banco de Madrid Argentinos BMCE Bank Pte Espacio Santo Pte</p> <p>Joint Arrangers BNP Paribas Banco de Inversiones S.A.</p> <p> Banco de Inversiones S.A.</p> <p> BNP PARIBAS</p>

Principales operaciones estructuradas por el BdI 1996-2006: *Main transaction arranged by BdI 1996-2006:*

The image displays five separate structured financing announcements arranged in a grid, each enclosed in a light blue border. The announcements are as follows:

- Top Left:** December 2002. US\$ 30,000,000, 4 year structured facility secured by Cuban tax revenues. Borrower: Banco de Inversiones S.A. Arranger: Standard Bank Plc. Co-Arranger and Cuban Agent: Banco de Inversiones S.A.
- Top Right:** September 2005. Euro equivalent of USD 30,000,000, Full Recourse Financing Facility. Borrower: Corporación de Comercio y Servicios Cubalse S.A. Arranger, Facility Agent and Lender: Standard Bank Plc. Co-Arranger and Cuban Agent: Banco de Inversiones S.A.
- Middle Left:** March 2004. US\$ 69,800,000, 5 year structured facility secured by Cuban tax revenues. Borrower: Banco de Inversiones S.A. Arranger: Standard Bank Plc. Co-Arranger and Cuban Agent: Banco de Inversiones S.A.
- Middle Right:** September 2005. Euro equivalent of USD 80,000,000, Full Recourse Financing Facility. Borrower: Banco Internacional de Comercio S.A. Arranger, Facility Agent and Lender: Standard Bank Plc. Co-Arranger and Cuban Agent: Banco de Inversiones S.A.
- Bottom Left:** August 2004. US\$ 70,391,313.44, 3 year structured facility secured by Cuban tax revenues. Borrower: Banco de Inversiones S.A. Arranger: Standard Bank Plc. Co-Arranger and Cuban Agent: Banco de Inversiones S.A.
- Bottom Right:** September 2005. Euro equivalent of USD 20,000,000, Full Recourse Financing Facility. Borrower: Compañía Turística Habaguanex S.A. Arranger, Facility Agent and Lender: Standard Bank Plc. Co-Arranger and Cuban Agent: Banco de Inversiones S.A.

Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros Correspondientes al 31 de Diciembre de 2005



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 Auditoria

DICTAMEN DE AUDITORES

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

Hemos auditado el estado de situación que se acompaña de *Banco de Inversiones, S.A.* al 31 de diciembre de 2005 , así como los estados de resultados, de origen y aplicación de fondos, 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 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 y principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 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 de *Banco de Inversiones, S.A.*, así como de los resultados de sus operaciones , del movimiento del capital, de los recursos obtenidos y aplicados 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 y principios de contabilidad Generalmente Aceptados.

La Habana, 31 de marzo de 2006

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Juan Carlos Vázquez Ávila".



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.



Consultores Asociados S.A.

Traducción aproximada del texto entregado en español
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 Auditoria

REPORT OF THE AUDITORS

To: The Shareholders General Board of Bank of Inversion's. S.A.

We have audited the accompanying balance sheet of Bank of Inversion's. S.A as at December 31, 2005, and the related statements of income, funds allocation and origin, changes in chare capital , and changes in the retained earnings for the year then ended These financial statements are the responsibility of the Company's management Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the standards NSA. Those standards require that we plan and perform the audit to gain reasonable assurance about whether the statements are free from material misstatement. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by 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 these accompanying financial statements give a true and fair view, of the financial position of the Company as at December 31, 2005, and the results of its operations, cash flows and the allocation and origin of funds for the year then ended in accordance with the generally accepted accounting standards

La Habana, March 31, 2006

Juan Carlos Vázquez Ávila
Partner
Auditors Register No. 5875

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Juan Carlos Vázquez Ávila'.



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.

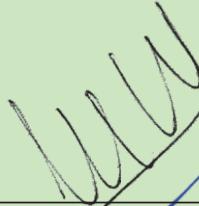
Estado de Situación 31 Diciembre de 2005

Balance Sheet December 31, 2005

Activo / Asset	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No. 4)</i>	14,943,352.95	16,894,534.11	7,480,960.01	1,408,591.11
Inversiones temporales <i>Temporary investments</i>	14,687,113.00	2,398,304.26	28,480.10	19,603,700.00
Cartera de préstamos neta (Nota No. 5) <i>Net Loan Portfolio (Note No. 5)</i>	91,332,992.93	92,286,641.55	57,105,392.82	41,546,873.51
Cuentas por cobrar Netas (Nota No. 6) <i>Net Accounts receivable (Note No. 6)</i>	1,478,676.04	3,237.94	20,265.78	581,074.98
Inversiones Permanentes (Nota No. 7) <i>Permanent investments (Note No. 7)</i>	7,299,369.82	5,389,555.42	5,118,972.80	4,979,049.73
Activos fijos tangibles netos (Nota No. 8) <i>Net Tangible Fixed Assets (Note No. 8)</i>	118,864.46	160,769.57	122,209.63	149,231.99
Activos fijos intangibles netos <i>Net Intangible Fixed assets</i>	2,775.02	8,874.98	6,941.67	0.00
Otros activos (Nota No. 9) <i>Other Assets (Note No. 9)</i>	1,803,708.39	1,843,854.42	275,389.57	297,182.56
Total de Activos / Total Assets	131,666,852.61	118,985,772.25	70,158,612,38	68,565,703,88

Pasivo y Capital / Liability and Capital				
Obligaciones con el público <i>Obligations with the public</i>	35,119,135.82	4,024,707.06	1,132,329.44	1,294,443.87
Obligaciones con el Banco Central de Cuba <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	7,200,261.35	10,302,171.56	650,000.00	597,491.14
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (Nota No. 10) <i>Obligations with banks and financial institutions (Note No. 10)</i>	53,727,113.41	72,654,822.12	37,813,280.43	39,749,605.22
Otras cuentas por pagar <i>Other accounts payable</i>	1,719,423.75	26,302.64	97,868.20	16,464,902.05
Otros pasivos (Nota No. 11) <i>Other liabilities (Note No.11)</i>	4,445,085.25	3,473,206.07	2,518,192.85	507,333.32
Obligaciones subordinadas (Nota No. 12) <i>Subordinated Liabilities (Note No. 12)</i>	11,884,105.45	13,281,620.42	15,678,038.83	2,000,000.00
Total de Pasivo / Total Liabilities	114,095,125.03	103,762,829.87	57.889.709,75	60.613.775,60
Capital / Capital				
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and Paid-Up Capital</i>	14,000,000.00	14,000,000.00	11,000,000.00	7,100,000.00
Reservas de capital <i>Capital Reserves</i>	1,417,963.86	941,399.91	496,198.93	211,810.51
Utilidades retenidas <i>Retained Profits</i>	2,153,763.72	281,542.47	772,703.70	640,117.77
Total de Capital (Nota No.13) <i>Total Capital (Note . 13)</i>	17,571,727.58	15,222,942.38	12.268.902,63	7.951.928,28
Total de Pasivo y Capital <i>Total Liabilities and Capital</i>	131,666,852.61	118,985,772.25	70.158.612,38	68.565.703,88

Tesorero / Treasurer _____



Presidente / President _____



Estado de Resultados 31 de Diciembre de 2005

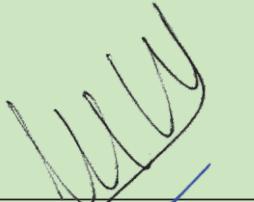
Profit and Loss Statement December 31, 2005

	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Ingresos por intereses <i>Interest income</i>	7,076,760.15	7,273,022.66	4,761,923.28	1,900,547.26
Menos: Gastos por intereses <i>Less: Interest expenses</i>	4,766,569.46	4,669,301.51	1,717,795.31	1,045,624.50
Ingresos netos por intereses <i>Net Interest income</i>	2,310,190.69	2,603,721.15	3,044,127.97	854,922.76
Otros ingresos financieros <i>Other financial income</i>	4,889,846.63	3,716,709.10	2,458,610.64	1,699,516.51
Menos: Otros gastos financieros <i>Less: Other financial expenses</i>	1,228,403.35	509,785.01	154,848.51	557,752.12
Margen financiero bruto <i>Gross financial margin</i>	5,971,633.97	5,810,645.24	5,347,890.10	1,996,687.15
Ingresos por recuperación de activos financieros <i>Income from financial assets recovery</i>	862,625.61	1,137,814.34	1,852,085.15	610,470.71
Menos: Gastos por provisiones de activos financieros <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	184,427.52	907,602.26	3,388,010.07	1,199,386.66
Margen financiero neto <i>Net financial margin</i>	6,649,832.06	6,040,857.32	3,811,965.18	1,407,771.20
Ingresos por servicios <i>Income from services</i>	348,210.48	246,333.40	237,553.95	432,443.20
Menos: Gastos por servicios <i>Less: Expenses for services</i>	32,608.69	19,882.50	26,649.56	53,058.87
Margen operacional <i>Operational margin</i>	6,965,433.85	6,267,308.22	4,022,869.57	1,787,155.53
Menos: Gastos generales <i>Less: General expenses</i>	1,043,379.33	856,310.24	622,917.22	529,945.27
Margen operacional neto <i>Net operational margin</i>	5,922,054.52	5,410,997.98	3,399,952.35	1,257,210.26
Otros ingresos y gastos no operacionales (netos) <i>Other non-operational income and expenses (net)</i>	34,994.88	154,014.29	154,902.94	94,761.73
Utilidad bruta del período <i>Gross profit for the period</i>	5,957,049.40	5,565,012.27	3,554,855.29	1,351,971.99
Menos: Impuesto sobre utilidades (Nota No. 2) <i>Less: Profits Tax (Note No. 2)</i>	1,965,407.06	1,796,501.78	576,553.05	174,384.15
Utilidad después de impuesto sobre utilidades <i>Profit after tax</i>	3,991,642.34	3,768,510.49	2,978,302.24	1,177,587.84

Distribución: / Distribution:

Reserva para contingencias <i>Reserves for contingencies</i>	476,563.95	445,200.98	284,388.42	108,157.76
Dividendos anticipados <i>Dividends in advance</i>	1,642,857.14	814,470.74	2,094,327.89	500,000.00
Dividendos capitalizados <i>Capitalized dividends</i>	0.00	2,250,000.00	0.00	0.00
Utilidad retenida del periodo <i>Retained profit for the period</i>	1,872,221.25	258,838.77	599,585.93	569,430.08

Tesorero / Treasurer



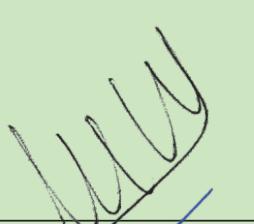
Presidente / President



Estado de Movimiento de Capital 31 de Diciembre de 2005

Capital Movement Statement December 31, 2005

	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
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	29,000,000.00	32,900,000.00
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and paid-up capital</i>	14,000,000.00	14,000,000.00	11,000,000.00	7,100,000.00
Reservas de capital <i>Capital reserves</i>	1,417,963.86	941,399.91	496,198.93	211,810.51
Utilidades retenidas <i>Retained profit</i>	2,153,763.72	281,542.47	772,703.70	640,117.77
Utilidades retenidas del período anterior <i>Retained profit of the previous period</i>	281,542.47	22,703.70	173,117.77	70,687.69
Utilidades retenidas del período <i>Retained profit of the period</i>	1,872,221.25	258,838.77	599,585.93	569,430.08
Capital según libros <i>Capital according to books</i>	17,571,727.58	15,222,942.38	12,268,902.63	7,951,928.28

Tesorero / Treasurer _____

 Presidente / President _____


Estado de Movimiento de las Utilidades Retenidas
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2005
Retained Profit Movement Statement December 31, 2005

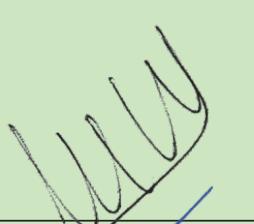
	Año 2005 / Year 2005
Utilidades al inicio del ejercicio económico <i>Profit at the beginning of the fiscal year</i>	281,542.47
Importe de la utilidad del ejercicio económico <i>Profit amount of the fiscal year</i>	5,957,049.40
Total de utilidades acumuladas / Total accumulated profit	6,238,591.87
Menos:	
Less:	
Impuesto sobre utilidades por pagar por el resultado del ejercicio económico <i>Tax on Profit to be paid for the result in the fiscal year</i>	1,965,407.06
Cargo por reservas de capital en el ejercicio económico <i>Charges for capital reserves in the fiscal year</i>	476,563.95
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>	1,642,857.14
Utilidades retenidas al final del periodo / Profit retained at the end of the period	2,153,763.72

Tesorero / Treasurer _____ 

Presidente / President _____ 

Estado de Origen y Aplicación de Fondos
31 de Diciembre de 2005
Funds Flow Statement
December 31, 2005

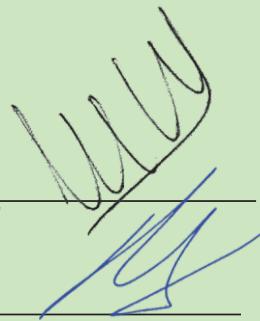
A.- Fuentes y aplicaciones del capital de trabajo / Sources and applications of the working capital	
	Año 2005 / Year 2005
1.- Fuentes/Sources	
Disminución de otros activos <i>Decrease in other assets</i>	40,146.03
Disminución de activos fijos tangibles netos <i>Decrease in net tangible fixed assets</i>	41,905.11
Disminución de activos fijos intangibles netos <i>Decrease in net intangible fixed assets</i>	6,099.96
Aumento de otros pasivos <i>Increase in other liabilities</i>	971,879.18
Reserva para contingencias <i>Reserves for contingencies</i>	476,563.95
Utilidad retenida del período <i>Retained profit of the period</i>	1,872,221.25
Total de Fuentes /Total Sources	3,408,815.48
2.- Aplicación/Application	
Incremento Inversiones permanentes <i>Increase in Permanent investments</i>	1,909,814.40
Disminución de obligaciones subordinadas <i>Decrease in subordinated liabilities</i>	1,397,514.97
Total de Aplicaciones / Total Applications	3,307,329.37
3.- Aumento del capital de trabajo/Increase in working capital	101,486.11

Tesorero / Treasurer _____

 Presidente / President _____


B.- Cambios en los componentes del capital de trabajo / Changes in the components of the working capital

	Al Final del Período <i>At the end of the period</i>	Al Inicio del Período <i>At the beginning of the period</i>	Aumento (Disminución) <i>Increase (Decrease)</i>
1.- Activo circulante / Current asset			
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No.4)</i>	14,943,352.95	16,894,534.11	-1,951,181.16
Inversiones temporales <i>Temporary investments</i>	14,687,113.00	2,398,304.26	12,288,808.74
Cartera de préstamos neta (Nota No. 5) <i>Net Loan portfolio (Note No. 5)</i>	91,332,992.93	92,286,641.55	-953,648.62
Cuentas por cobrar Netas (Nota No. 6) <i>Net Accounts receivable (Nota No. 6)</i>	1,478,676.04	3,237.94	1,475,438.10
2.- Total activo circulante / Total current asset	122,442,134.92	111,582,717.86	10,859,417.06
3.- Pasivo Circulante / Current Liabilities			
Obligaciones con el público <i>Obligations with the public</i>	35,119,135.82	4,024,707.06	31,094,428.76
Obligaciones con el Banco Central de Cuba <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	7,200,261.35	10,302,171.56	-3,101,910.21
Obligaciones con bancos e inst. financieras (Nota No. 10) <i>Obligations with banks and financial institutions (Note No. 10)</i>	53,727,113.41	72,654,822.12	-18,927,708.71
Otras cuentas por pagar <i>Other accounts payable.</i>	1,719,423.75	26,302.64	1,693,121.11
4.- Total pasivo circulante / Total current Liabilities	97,765,934.33	87,008,003.38	10,757,930.95
5.- Capital de trabajo / Working capital	24,676,200.59	24,574,714.48	
6.- Aumento del capital de trabajo <i>Working capital increase</i>			101,486.11

Tesorero / Treasurer



Presidente / President



Notas / Notes

a los Estados Financieros *to the financial Statement*

51 Nota No.1 La Empresa
Note No.1 The Enterprise.

54 Nota No. 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros y Principios de Contabilidad Aplicados.
Note No.2 Basis for the Presentation of the Financial Statements and Accounting Principles Applied.

57 Nota No. 3 Distribución del Resultado del Ejercicio 2005.
Note No.3 Distribution of the 2005 fiscal year profit.

57 Nota No. 4 Disponibilidades.
Note No.4 Availabilities.

57 Nota No. 5 Cartera de Préstamos.
Note No.5 Loan Portfolio.

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

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

59 Nota No. 8 Activos Fijos Tangibles (Netos).
Note No.8 Tangible Fixed Assets (Net).

60 Nota No. 9 Otros Activos.
Note No.9 Other Assets.

60 Nota No.10 Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.
Note No.10 Obligations with Banks and Financial Institutions.

61 Nota No.11 Otros Pasivos.
Note No.11 Other Liabilities.

61 Nota No.12 Obligaciones Subordinadas.
Note No.12 Subordinated Obligations

61 Nota No.13 Capital.
Note No.13 Capital.

62 Nota No.14 Contingencias.
Note No.14 Contingencies.



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.

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 assembly.*

- e) Brindar servicio de ingeniería financiera, de consultoría en materia económica y 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.
- 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 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 purchase and sale.
- 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) Elaborar y editar publicaciones especializadas sobre banca de inversión y las finanzas.

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 imposible las actividades sociales.
- d) Intervención.
- e) Liquidación forzosa.
- F) Por quiebra.

La vida societaria se rige por los estatutos de asociación.

- 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 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

Directivos / Executives

Raúl E. Rangel García	Presidente Ejecutivo / Executive President
Maricela Azcue González	Vicepresidenta Ejecutiva / Executive Vice President
María M. Morales Albernas	Directora General / General Director
Sandro Vázquez del Río	Secretario / Secretary

Ninguno de los directivos tiene participación en el capital social de la sociedad.
 La Directora de Operaciones fue nombrada Directora General en febrero de 2006.
*None of the executives hold any participation in the capital stock of the association.
 The Operations Director was approved as General Director in February 2006.*

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 y Principios de Contabilidad generalmente aceptados, los mismos se cumplen en la preparación de los estados financieros adjuntos.

En las verificaciones practicadas durante el período se ha comprobado que el Banco cumple con la Resolución No. 297 del año 2003 del Ministerio de Finanzas y Precios respecto al Control Interno.

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

The Bank operates only in convertible currencies 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 convertible currencies 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). At 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.

Such financial statements have been produced in correspondence with the main Accounting Principles, which are applied in the formulation of annexed financial statements.

In the verifications executed during the period it has been proven that the Bank fulfills the Resolution 297 of the year 2003 of the Ministry of Finances and Prices regarding the Internal Control.

Más detalladamente los principios aplicados 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.

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	20 %
Equipos de computación	25 %
Enseres y equipos de oficina	15 %
Muebles y estantes	10 %
Otros activos fijos tangibles	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.

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) Physical assets

Tangible fixed assets are valued at their purchase price, 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 Ministry of Finances and Prices by applying the following amortization percentages per annum:

<i>Transport means and equipment</i>	<i>20 %</i>
<i>Computer Equipment</i>	<i>25 %</i>
<i>Office supplies and equipment</i>	<i>15 %</i>
<i>Furniture and shelves</i>	<i>10 %</i>
<i>Other tangible fixed assets</i>	<i>15 %</i>

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.

Se liquidan mensualmente los importes correspondientes detallándose a continuación:

5 % Contribución a la Seguridad Social pagado en Diciembre \$ 2,006
 14 % Contribución a la Seguridad Social pagado en Diciembre \$ 5,870
 25 % Impuesto sobre la Utilización de la Fuerza de Trabajo pagado en Diciembre \$ 10,483
 Impuesto sobre el Transporte Terrestre del año \$ 404 (anual).
 Impuesto sobre Radicación de Anuncios \$ 255,26 (2 anuncios)
 Impuesto sobre Utilidades pagados el 1^{ro}, 2^{do} y 3^{er}

The correspondent sums are liquidated per month as follows:

5 % Social Security Contribution paid in December \$ 2.006
 14 % Social Security Contribution paid in December \$ 5.870
 25 % Tax on Labor Use paid in December \$ 10.483
 Tax on Road per annum \$ 404
 Tax on Placing of Announcements and Advertising per annum \$ 255.26 (2 Announcements)
 Taxes on Profit paid in 1st, 2nd and 3rd

El cálculo del Impuesto sobre las Utilidades es el siguiente / Tax on Profits calculation is as follows:

	2005	2004	2003	2002
Utilidad bruta del período <i>Gross profit for the period</i>	5,957,049.40	5,565,012.27	3,554,855.29	1,351,971.99
Menos: Reserva para contingencias <i>Less: Reserves for contingencies</i>	476,563.95	445,200.98	284,388.42	108,157.76
Menos: Partidas deducibles <i>Less: Deductible items</i>	12,839.15	0.00	1,882,538.16	895,624.88
Más: Gastos no deducibles <i>Plus: Non-deductible expenses</i>	147,802.45	13,050.95	259,365.71	150,051.08
Utilidad imponible / <i>Taxable profit</i>	5,615,448.75	5,132,862.24	1,647,294.42	498,240.43
Impuesto sobre utilidades <i>Tax on Profit</i>	1,965,407.06	1,796,501.78	576,553.05	174,384.15

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 2005

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 2005 que resultó una utilidad después de impuestos por un importe de 3,991,642 pesos cubanos, de los cuales se anticiparon 1,642,857 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 2005 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 on December 31. 2005, which amounted to Cuban pesos 3.991.642, of which Cuban pesos 1.642.857 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 / Note No.4 Availabilities

\$ 14,943,352.95

	2005	2004	2003	2002
Efectivo en caja / Cash in hand	500.00	500.00	750.00	500.00
Efectivo en bancos / Cash in banks				
Bancos en el país / Banks in the country	2,025,302.07	3,645,351.87	3,968,977.92	728,257.00
Bancos en el exterior / Banks abroad	12,917,550.88	13,248,682.24	3,511,232.08	679,834.11
Total / Total	14,943,352.95	16,894,534.11	7,480,960.00	1,408,591.11

De este saldo del 2005 esta a libre disposición 3,221,445 pesos cubanos pues el resto está como garantía de préstamos recibidos.
From this amount is freely available \$ 3.221.445, the rest are received loans guarantees.

Nota No. 5 Cartera de Préstamos / Note No. 5 Loan Portfolio

\$ 91,332,992.93

	2005	2004	2003	2002
Financiamientos otorgados / Financing granted	93,347,051.43	95,297,504.96	60,418,636.36	43,691,683.48
Menos: Provisiones cartera de préstamos. <i>Less: Loan portfolio provisions.</i>	2,014,058.50	3,010,863.41	3,313,243.54	2,144,809.97
Total / Total	91,332,992.93	92,286,641.55	57,105,392.82	41,546,873.51

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:

	2005
Préstamos a clientes / <i>Loans to customers</i>	92,361,690.98
Préstamos a bancos e instituciones financieras / <i>Loans to banks and financial institutions</i>	975,921.12
Préstamos Sindicados / <i>Syndicated Loan</i>	9,439.33
Total / Total	93,347,051.43

El 2,2% de la cartera de préstamos se encuentra provisionada al cierre del ejercicio fiscal 2005.

At the closing of the 2005 fiscal year, 2.2% of the loan portfolio is provisioned.

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

	2005	2004	2003	2002
Cuentas por Cobrar Netas <i>Net Accounts Receivable</i>	1,478,676.04	3,237.94	20,265.78	581,074.98

El incremento de las Cuentas por Cobrar se debe a operaciones que incluyen compra de Deudas.

Net Accounts Receivable increase is due to operations including Debts purchase.

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

\$ 7,299,369.82

	2005	2004	2003	2002
Petromax S.A. (33 % de Participación) <i>Petromax S.A (33% share).</i>	2,650,000.00	2,650,000.00	2,650,000.00	2,650,000.00
Compañía Fiduciaria / <i>Fiduciary Company</i>	211,130.42			
Havana International Bank Ltd. (9,8 % de Participación) <i>Havana International Bank Ltd</i> (9.8 % share).	2,494,374.40	2,806,720.00	2,468,972.80	2,329,049.73
Bonos Adquiridos / <i>Acquired Bonds</i>	2,222,160.00			
Menos: Provisiones para Inversiones Permanentes <i>Less:</i> <i>Provisions for Permanent Investments</i>	278,295.00	67,164.58	0.00	0.00
Total / Total	7,299,369.82	5,389,555.42	5,118,972.80	4,979,049.73

El valor de las acciones de Havana International Bank Ltd. esta conformado por 1,568,000 GBP; al cierre del año 2005 se valoraron al tipo de cambio 15,908 CUC/GBP.

Havana International Bank Ltd. shares value amounts to GBP 1.568.000; at the closing of the year 2005 they were valued at a 15.908 USD/GBP rate of exchange.

Nota No. 8 Activos fijos Tangibles (Netos) / Note No. 8 Tangible Fixed Assets (Net) \$118,864.46

Su saldo está integrado por los siguientes activos fijos tangibles. / Its balance is conformed by the following tangible fixed assets

Valor de Adquisición / Purchase Price	2005	2004	2003	2002
Equipos de transporte / Transport equipment	128,494.26	121,053.70	85,638.50	86,040.35
Equipos de computación / Computer equipment	165,649.23	193,525.31	153,544.80	153,526.40
Equipos de oficina / Office equipment	4,806.99	4,600.01	4,305.01	4,305.01
Mobiliarios / Furniture	50,586.08	48,589.41	36,718.04	34,684.61
Otros medios / Other means	79,881.76	80,973.28	63,930.85	59,856.70
Total / Total	429,418.32	448,741.71	344,137.20	338,413.07
Depreciación / Depreciation				
Equipos de transporte / Transport equipment	110,761.44	90,463.84	72,346.98	61,524.50
Equipos de computación / Computer equipment	115,340.33	126,644.39	93,324.04	84,328.73
Equipos de oficina / Office equipment	4,010.69	3,774.79	3,539.48	2,893.64
Mobiliarios / Furniture	26,284.48	21,391.62	17,059.88	13,538.64
Otros medios / Other means	54,156.92	45,697.50	35,657.19	26,895.57
Total / Total	310,553.86	287,972.14	221,927.57	189,181.08
Activos Fijos Tangibles Netos Net Tangible Fixed Assets				
Equipos de transporte / Transport equipment	17,732.82	30,589.86	13,291.52	24,515.85
Equipos de computación / Computer equipment	50,308.90	66,880.92	60,220.76	69,197.67
Equipos de oficina / Office equipment	796.30	825.22	765.53	1,411.37
Mobiliarios / Furniture	24,301.60	27,197.79	19,658.16	21,145.97
Otros medios / Other means	25,724.84	35,275.78	28,273.66	32,961.13
Total / Total	118,864.46	160,769.57	122,209.63	149,231.99

No existe gravámenes, ni cargos 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/ Note No. 9 Other assets

\$1,803,708.39

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

At the closing of December 31, 2005 the following items are included in this account:

	2005	2004	2003	2002
Intereses acumulados por cobrar <i>Accrued interest receivable</i>	608,110.15	604,595.40	112,964.04	222,937.95
Garantías, Avales y Otros compromisos <i>Guarantees, backings and other commitments</i>	20,594.62	20,344.83	11,006.00	9,806.00
Cargos Diferidos / <i>Deferred charges</i>	12,771.99	19,286.68	29,691.12	45,386.33
Gastos pagados por adelantado <i>Expenses paid in advance</i>	11,276.94	15,991.38	18,641.33	5,730.27
Otros / <i>Others</i>	1,150,954.69	1,183,636.13	103,087.08	13,322.01
Total / Total	1,803,708.39	1,843,854.42	275,389.57	297,182.56

Nota No. 10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Note No. 10 Obligations with banks and financial institutions

\$53,727,113.41

	2005	2004	2003	2002
Fondos libres en Bancos a la vista <i>Deposits at sight with Banks</i>	404.08	472.16	450.07	0.00
Préstamos Bancos en el Exterior a término <i>Term Loans from foreign banks.</i>	47,705,505.08	53,156,237.85	32,351,064.47	15,000,000.00
Depósitos Bancos del País a término <i>Term deposits with banks in the country</i>	0.00	0.00	598,000.00	4,821,196.53
Depósitos Bancos en el Exterior a término <i>Term deposits with banks abroad</i>	5,986,210.00	680,400.00	1,800,000.00	0.00
Préstamos Bancos del País a término <i>Term Loans from banks in the country.</i>	34,994.25	3,071,712.11	3,063,765.89	19,928,408.69
Bonos colocados Bancos del país <i>Bonds placed in banks in the country</i>	0.00	15,746,000.00	0.00	0.00
Total / Total	53,727,113.41	72,654,822.12	37,813,280.43	39,749,605.22

Nota No. 11 Otros pasivos/ Note No. 11 Other Liabilities

\$ 4,445,085.25

El saldo está formado por: / The balance is composed of:

	2005	2004	2003	2002
Intereses por pagar <i>Interest payable</i>	574,164.20	342,766.56	74,001.53	170,492.70
Impuestos acumulados por pagar <i>Accrued tax payable</i>	620,186.59	216,552.02	445,764.93	53,783.16
Gastos acumulados por pagar <i>Accrued expenses payable</i>	757.67	1,479.07	759.84	40.06
Otros (Opciones emitidas y otros) <i>Others (Acquired Options and Others)</i>	3,249,976.79	2,912,408.42	1,997,666.55	283,017.40
Total / Total	4,445,085.25	3,473,206.07	2,518,192.85	507,333.32

Nota No.12 Obligaciones Subordinadas / Note No.12 Subordinated Obligations

\$ 11,884,105.45

	2005	2004	2003	2002
Obligaciones subordinadas <i>Subordinated obligations</i>	11,884,105.45	13,281,620.42	15,678,038.83	2,000,000.00

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.

Nota No.13 Capital / Note No.13 Capital

\$ 17,571,727.58

Los fondos propios al 31 de diciembre de 2005 estaban compuestos por las siguientes cuentas:

As at December 31, 2005, net worth consisted of the following accounts:

	2005	2004	2003	2002
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and paid-up capital</i>	14,000,000.00	14,000,000.00	11,000,000.00	7,100,000.00
Utilidad retenida de ejercicios anteriores <i>Profit retained from previous periods</i>	281,542.47	22,703.70	173,117.77	70,687.69
Utilidad retenida del ejercicio actual <i>Profit retained from fiscal period</i>	1,872,221.25	258,838.77	599,585.92	569,430.08
Reserva para contingencias <i>Reserve for contingencies</i>	1,417,963.86	941,399.91	496,198.93	211,810.51
Total / Total	17,571,727.58	15,222,942.38	12,268,902.62	7,951,928.28

Capital Social:

Al 31 de diciembre de 2005, el Capital Social autorizado es de 40,000,000.00 pesos convertibles. Este se encuentra representado por 40,000 acciones nominativas con valor nominal de 1,000.00 pesos convertibles cada una, de ello suscrito y pagado 14,000,000.00 pesos convertibles.

Los accionistas de la Sociedad a la fecha de los Estados Financieros son los siguientes:

Capital Stock:

As at December 31, 2005, authorized Capital Stock amounts to Convertible Cuban Pesos 40.000.000,00; it consists of 40.000 nominative shares with a nominal value of Convertible Cuban Pesos 1.000,00 each, being subscribed and paid-up Convertible Cuban Pesos 14.000.000,00.

The shareholders of the Association at the time of the Financial Statements are the following:

Socio/ Partner	Cantidad de Acciones <i>Number of shares</i>	Valor Nominal <i>Nominal value</i>	% Participación <i>% Participation</i>
Grupo Nueva Banca S.A	280	280,000.00	2
Bancholding	13720	13,720,000.00	98
Total / Total	14000	\$ 14,000,000.00	100

Nota No.14 Contingencias / Note No.14 Contingencies

Al cierre de 2005 se encontraban registrados en cuentas fuera del balance las siguientes partidas:

\$ 961,651,032.60

At the closing of 2005, the following items were registered in accounts off the balance:

Activo / Asset	2005
Garantías otorgadas / Granted Guarantees	12,469,085.40
Cartas de crédito emitidas no negociadas/ Letters of credit issued not negotiated	462,950.00
Garantías recibidas en poder de la institución / Guarantees received in the hands of the institution	16,490,315.49
Garantías recibidas en poder de terceros / Guarantees received in the hands of third parties	851,457.58
Líneas de créditos otorgadas pendientes de utilización / Granted lines of credit not used	2,350,000.00
Ingresos en suspenso / Income in suspension	974,116.82
Otras cuentas de registro* / Other recording accounts*	928,053,107.31
Total / Total	961,651,032.60

* Incluye la intermediación de Préstamos otorgados frente a clientes del Bdi, así como frente al BCC, por la emisión de Bonos.

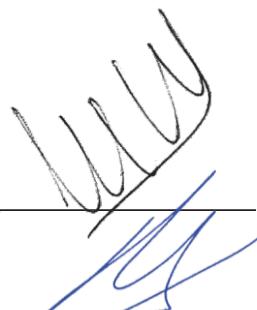
* Includes Loan intermediation and BCC Bond Issuing.

Pasivo / Liabilities	2005
Obligaciones contingentes por cartas de crédito emitidas <i>Contingent obligations derived from issued letters of credit</i>	12,932,035.40
Obligaciones contingentes por líneas de crédito de utilización automática <i>Contingent obligations derived from lines of credit automatically operated</i>	2,350,000.00
Otras obligaciones contingentes <i>Other contingent obligations</i>	867.77
Obligaciones por otras contingencias** <i>Obligations for other contingencies**</i>	929,877,813.94
Responsabilidad por garantías en poder de la institución <i>Responsibility for guarantees received in the hands of the institution</i>	16,490,315.49
Total / Total	961,651,032.60

** Incluye obligaciones como Estructurador y Agente de Registro y de Pago bajo emisiones de Bonos colocados y Préstamos recibidos a favor de clientes del Bdl. No hay recurso contra Bdl.

** Includes liabilities without recourse against BDI held as Arranger, Payment Agent and Register of Bond Issues and Receivable Loans.

Tesorero / Treasurer

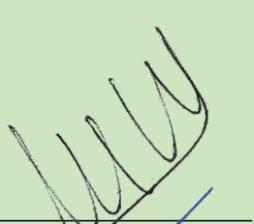


Presidente / President



Estado de Situación 30 de Junio de 2006(sin auditar)
Balance Sheet June 30, 2006(unaudited)

Activo / Asset	30/06/2006
Disponibilidades / <i>Availabilities</i>	39,180,500.21
Inversiones temporales / <i>Temporary investments</i>	8,074,168.00
Cartera de préstamos neta / <i>Net Loan Portfolio</i>	99,825,834.61
Cuentas por cobrar / <i>Accounts receivable</i>	91,457.72
Inversiones Permanentes / <i>Permanent investments</i>	34,408,472.85
Activos fijos tangibles netos / <i>Net Tangible Fixed Assets</i>	115,348.11
Activos fijos intangibles netos / <i>Net Intangible Fixed assets</i>	1,241.80
Otros activos / <i>Other Assets</i>	4,057,863.95
Total de Activos / Total Assets	185,754,887.25
Pasivo y Capital / Liability and Capital	
Obligaciones con el público / <i>Obligations with the public</i>	25,858,015.61
Obligaciones con el Banco Central de Cuba / <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	7,056,469.08
Obligaciones con bancos e inst. Financieras / <i>Obligations with banks and Financial institutions</i>	107,040,456.00
Obligaciones por otros financiamientos / <i>Obligations for other financing</i>	6,944,250.00
Otras cuentas por pagar / <i>Other Accounts Payable</i>	71,926.22
Obligaciones subordinadas / <i>Subordinated Liabilities</i>	11,684,780.31
Otros pasivos / <i>Other Liabilities</i>	6,443,821.97
Total de Pasivo / Total Liabilities	165,099,719.19
Capital / Capital	
Capital suscrito y pagado / <i>Subscribed and Paid-Up Capital</i>	14,000,000.00
Reservas de capital / <i>Capital Reserves</i>	1,417,963.86
Utilidades retenidas / <i>Retained Profits</i>	2,153,763.72
Utilidad del período / <i>Profit for the period</i>	3,793,147.21
Pago a Cuenta de las Utilidades / <i>Anticipated Dividends</i>	-709,706.73
Total de Capital / Total Capital	20,655,168.06
Total de Pasivo y Capital / Total Liabilities and Capital	185,754,887.25
Total General / General Total	185,754,887.25

Tesorero / Treasurer _____


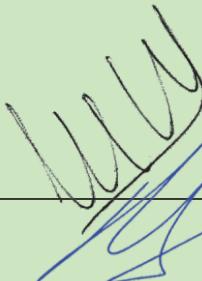
Presidente / President _____


Estado de Resultados 30 de Junio de 2006(sin Auditar)

Profit and Loss Statement Junio 30, 2006(unaudited)

	Año 2006(junio)
Ingresos por intereses / <i>Interest income</i>	5,691,160.13
Menos: Gastos por intereses / <i>Less: Interest expenses</i>	3,779,179.27
Ingresos netos por intereses / <i>Net Interest income</i>	1,911,980.86
Otros ingresos financieros / <i>Other financial income</i>	3,022,419.11
Menos: Otros gastos financieros / <i>Less: Other financial expenses</i>	640,391.88
Margin financiero bruto / <i>Gross Financial margin</i>	4,294,008.09
Ingresos por recuperación de activos financieros / <i>Income from financial assets recovery</i>	207,802.88
Menos: Gastos por provisiones de activos financieros / <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	45,534.97
Margin financiero neto / <i>Net financial margin</i>	4,456,276.00
Ingresos por servicios / <i>Income from services</i>	19,950.00
Menos: Gastos por servicios / <i>Less: Expenses for services</i>	10,276.00
Margin operacional / <i>Operational margin</i>	4,465,950.00
Menos: Gastos generales / <i>Less: General expenses</i>	592,122.23
Margin operacional neto / <i>Net operational margin</i>	3,873,827.77
Otros ingresos y gastos no operacionales (netos) / <i>Other non-operational income and expenses (net)</i>	80,680.56
Utilidad bruta del período / <i>Gross profit for the period</i>	3,793,147.21

Tesorero / Treasurer _____



Presidente / President _____



Direcciones / Addresses y contactos

and contacts



Direcciones / Addresses
5ta avenida No. 6802 esq. A 68 Miramar Playa Ciudad Habana

Teléfonos / Telephones
(537) 204-33 74 o 204-33 75

Fax / Fax
(537) 204-33 77

e-mail / e-mail
inversiones@bdi.cu

<http://www.bdi.cu>

Contactos / Contacts

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



Direcciones / Addresses
Vicepresidencia de Negocios Bdl, 5ta avenida No. 3407 esq. A 36 Miramar,
Playa ,Ciudad Habana.

Teléfonos / Telephones
(537) 204-9641 204-9642 y 2049643

Fax / Fax
(537) 204 - 8916

e-mail / e-mail
inversiones@bdi.cu

<http://www.bdi.cu>

Contactos / Contacts

Maricela Azcue González	Vicepresidenta Ejecutiva / Executive Vice President
Ivetthe Bacallao Fornaguera	Directora de Negocios / Business Manager
Dayamí León Pérez	Gerente de Mercado de Capitales <i>Capital Market Manager</i>



Direcciones / Addresses

Vicepresidencia de Negocios Bdl, 5ta avenida No. 3407 esq. A 36 Miramar, Playa, Ciudad Habana.

Teléfonos / Telephones

(537) 204-8933 204-9641 204-9642 y 2049643

Fax / Fax

(537) 204 - 8916

e-mail / e-mail

fonseca@bdi.cu
roxana@bdi.cu

Publicación digital "HOY EN EL MERCADO" le brinda la información financiera que usted necesita.

Digital publication "HOY EN EL MERCADO" offers the financial information you need.

<http://www.bdi.cu/hoyenelmercado>

Contactos / Contacts

Roxana Valdés Espinosa

Analista Económico / Economic Research

Jorge Fonseca Rodríguez

Analista Económico / Economic Research

Reconocimientos / Acknowledgements

Publicado por / Published by

BANCO DE INVERSIONES S.A.

Diseño Grafico / Grafic Design

Luis Gustavo Crespo Lezcano

Impreso en / Printed by

Publicitur, Filial de Producciones Gráficas Calle 23, No. 1455

e/ 22 y 24, Vedado, Ciudad de la Habana, Cuba

Telf.: (537) 53-5352 53-5353 55-2820 Fax: (537) 53-5351

Si tiene alguna duda o pregunta acerca del reporte anual o de su contenido por favor contacte a:

inversiones@bdi.cu; Telf: (537) 204-33 74 o 204-33 75

If you have any questions about the Annual Report or its contents:

inversiones@bdi.cu; Telf: (537) 204-33 74 o 204-33 75