Banistmo International ADR Fund, Inc.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2005

Banistmo International ADR Fund, Inc.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2005

	Página
Informe del Contador	1
Estados Financieros:	
Estado de Activos y Pasivos	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en los Activos Netos	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 12

INFORME DEL CONTADOR

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad

Hemos elaborado el estado de activos y pasivos adjuntos de Banistmo International ADR Fund Inc., al 31 de diciembre de 2005 y el estado conexo de resultado, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable de la situación financiera de Banistmo International ADR Fund, Inc., a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general".

_____

Kira Zuñiga
C.P.A. Nº 920-04

Banistmo International ADR Fund, Inc.

Estados de Activos y Pasivos
31 de diciembre de 2005

	Notas	2005	2004
Activos			
Depósito en banco	5,7	B/. 35	B/. 35
Activos financieros al valor razonable a través de ganancia o pérdida	3,7	1,573,895	3,331,798
Otros activos	5,7	615	-
Total de activos		B/. 1,574,545	B/. 3,331,833
Pasivos			
Préstamos por pagar	5,7	B/. 517,151	B/. -
Otras cuentas por pagar	5,7	6,618	58,637
Total de pasivos		523,769	58,637
Activos netos	4	B/. 1,050,776	B/. 3,273,196
Activos netos por acción	4	B/. 12.45	B/. 11.45

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banistmo International ADR Fund, Inc.

Estados de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005

	Notas	2005	2004
Ingresos	**5**		
Ganancia no realizada en inversiones		B/. 248,958	B/. 477,601
Intereses ganados sobre depósito		284	-
Total de ingresos		249,242	477,601
Gastos	**5**		
Readquisición de acciones		420,530	-
Intereses pagados		455	-
Comisiones		36,540	37,913
Dietas		18,700	15,375
Otros gastos		4,341	2,641
Total de gastos		480,566	55,929
(Pérdida) utilidad neta		B/. (231,324)	B/. 421,672

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banistmo International ADR Fund, Inc.

Estados de Cambios en los Activos Netos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Proveniente de los Resultados de Operación		
(Pérdida) utilidad neta	B/. (231,324)	B/. 421,672
Provenientes de transacciones de acciones de capital		
Producto de la emisión de		
Acciones Comunes Clase "A"	9	-
Capital Adicional pagado	11,240	-
Producto de la readquisición de		
Acciones Comunes Clase "A"	(2,025)	-
Capital Adicional pagado	(2,000,320)	-
Disminución neta en los activos derivados de las transacciones de acciones de capital	(1,991,096)	-
(Disminución) aumento neto en los activos durante el año	(2,222,420)	421,672
Activos netos al inicio del año	3,273,196	2,851,524
Activos netos al final del año	B/. 1,050,776	B/. 3,273,196

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banistmo International ADR Fund, Inc.

Estados de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	B/. (231,324)	B/. 421,672
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Valores para negociar	1,757,903	(477,601)
Aumento en otros activos	(615)	-
Otras cuentas por pagar	(52,019)	55,387
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	1,473,945	(542)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	517,151	-
Emisión de acciones	11,249	-
Readquisición– Acciones Comunes Clase A	(2,002,345)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,473,945)	-
Disminución neta en efectivo	-	(542)
Efectivo al inicio del año	35	577
Efectivo al final del año	B/. 35	B/. 35

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

1. Organización

Banistmo International ADR Fund, Inc. (el Fondo) está constituido bajo las leyes de la República de Panamá, según Escritura No.7794 del 2 de julio 1998. El Fondo se dedica a actividades relacionadas con la compra y venta de valores, bajo el concepto de "fondos de inversión".

El Fondo ha contratado a Banistmo Asset Management, Inc. como el administrador del Fondo; a Primer Banco del Istmo, S. A. como agente de registro, pago y transferencia; y a Banistmo Securities, Inc. como agente vendedor.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

Base de Presentación
Los estados financieros del Fondo. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera. Estos estados financieros fueron preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de los activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

La Administración del fondo ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicio significativos y por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Activos Financieros
El activo financiero se clasifica en activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. La administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

<u>Activo Financiero al Valor Razonable a Través de Ganancias o Pérdidas</u>
Un activo financiero es clasificado en esta categoría si es adquirido principalmente para ser vendido en un corto plazo o si fue designado por la administración.

Deterioro de Activos Financieros
Activo Registrado al Valor Razonable
A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Cualquier deterioro es reconocido en los resultados de operaciones.

Unidad Monetaria
Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

3. Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas

El detalle de los activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, que cotizan en la bolsa de valores, a su valor razonable, es como sigue:

	2005	2004
Portafolio Salomon Smith Barney		
Efectivo	B/. 583,249	B/. 41,178
Acciones de capital	990,646	3,290,620
	B/. 1,573,895	B/.3,331,798

4. Activos Netos

El Fondo tiene un capital autorizado de B/.310,000, dividido en 30,000,000 de acciones comunes Clase "A" y 1,000,000 de acciones Clase "B", todas con valor nominal de B/.0.01.

Las acciones Clase "A" no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones Clase "B", a razón de un voto por acción.

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

	2005	2004
83,405 (2004 – 284,968) acciones comunes Clase "A", con valor nominal de B/.0.01 cada una	B/. 834	B/. 2,850
1,000 acciones comunes Clase "B", con valor nominal de B/.0.01 cada una	10	10
Capital adicional pagado	834,829	2,823,909
Utilidades no distribuidas	215,103	446,427
Total de activos netos	B/. 1,050,776	B/. 3,273,196

El movimiento de las acciones emitidas y en circulación se presenta a continuación:

	Acciones Clase "A"	Acciones Clase "B"
Saldo al 31 de diciembre de 2003	284,968	1,000
Emisión de acciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	284,968	1,000
Emisión de acciones	944	-
Readquisición de acciones	(202,507)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	83,405	1,000

Los activos netos por acción se calcularon como sigue:

	2005	2004
Total de activos netos	B/. 1,050,776	B/. 3,273,196
Acciones en circulación	84,405	285,968
Activos netos por acción	B/. 12.45	B/. 11.45

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

	2005	2004
Activo		
Depósito en banco	B/. 35	B/. 35
Otros activos	615	-
	B/. 650	B/. 35
Pasivos		
Préstamos por pagar	B/. 517,151	B/. -
Otras cuentas por pagar	6,618	58,637
	B/. 523,769	B/. 58,637

	2005	2004
Ingresos		
Intereses	B/. 284	B/. -
	B/. 284	B/. -
Gastos		
Comisiones	B/. 34,705	B/. 36,107
Dietas	18,700	15,375
Interes pagados	426	-
Otros gastos	644	25
	B/. 54,475	B/. 51,507

6. Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las rentas provenientes de inversiones en empresas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores y emitidas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y de colocaciones e inversiones en el extranjero, están exentas del pago de impuesto sobre la renta en Panamá. El Fondo no generó renta neta gravable.

7. Uso de Instrumentos Financieros

A. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Riesgo Crediticio
El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Fondo, consisten primordialmente en activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la posición financiera de los emisores, y en base al comportamiento en el mercado de valores.

La distribución geográfica de los activos y pasivos, más importantes, era la siguiente:

	Activos	
	2005	2004
Panamá	B/. 650	B/. 35
Norteamérica y otros	1,573,895	3,331,798
	B/. 1,574,545	B/. 3,331,833

	Pasivos	
	2005	**2004**
Panamá	B/. 523,769	B/. 58,637

Riesgo de Tasa de Interés
El Fondo está expuesto a los efectos de fluctuaciones en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujo de efectivo. La

exposición a este riesgo es el resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

El Fondo administra este riesgo mediante políticas que controlan los límites por instrumento financiero, incluyendo la exposición máxima de pérdida sobre el valor razonable de dichos instrumentos, las ganancias futuras y los flujos de efectivo. Estas políticas consideran mantener márgenes prudentes entre los activos y pasivos. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían descalces negativos con respecto al riesgo de tasa de interés.

La administración del riesgo de tasa de interés para los activos y los pasivos considera factores tales como las cláusulas contractuales, las fechas de revisión de precios, las tasas efectivas y los vencimientos de los instrumentos financieros bajo ambas categorías. Las políticas de administración de riesgo de tasa de interés son vigiladas por el administrador del Fondo.

Riesgo de Liquidez
El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Fondo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Los vencimientos de activos y pasivos, basados en el período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual son los siguientes:

	2005					
	1-3 Meses	3-6 Meses	6 meses a 1 año	Más de 1 año	Sin Vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en bancos	B/. 35	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 35
Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas	-	-	-	-	1,573,895	1,573,895
Otros activos	-	-	615	-	-	615
	B/. 35	B/. -	B/. 615	B/. -	B/. 1,573,895	B/ 1,574,545
Pasivos						
Préstamos por pagar	B/ 517,151	B/ -	.B/ -	B/. -	B/. -	B/. 517,151
Otras cuentas por Pagar	-	-	-	-	6,618	6,618
	B/ 517,151	B/ -	B/. -	B/. -	B/. 6,618	B/. 523,769

	2004					
	1-3 Meses	3-6 Meses	6 meses a 1 año	Más de 1 año	Sin Vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en bancos	B/. 35	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 35
Valores para negociar	-	-	-	-	3,331,798	3,331,798
	B/. 35	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 3,331,798	B/. 3,331,833
Pasivos						
Préstamos por pagar	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -

Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	58,637	58,637
	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 58,637	B/. 58,637

B. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones

diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Fondo:

Depósito en Banco
El valor en libros del depósito en banco se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas
Los activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas están presentados a su valor razonable, tomando como base las cotizaciones de mercado disponibles.