

2004

Reporte Anual
Annual Report



BANCO
DE
INVERSIONES S.A



BANCO DE INVERSIONES S.A.

Índice / Index

- 4** Carta del Presidente.
Letter from the President.

- 6** Antecedentes y Directivos
Background and Directors.

- 11** La actividad del Banco de Inversiones S.A. en el 2004.
Banco de Inversiones S.A. Activity in 2004

- 21** Reporte de los Directores.
Directors' Report.

- 24** Declaración de los Directores.
Directors' Statement.

- 26** Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre del 2004.
27 Judgment of the Auditors on the Financial Statements corresponding to December 31, 2004.

- 28** Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2004.
Balance Sheet at the closing of December 31, 2004.

- 30** Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2004.
Profit and Loss Statement at the closing of December 31, 2004.

- 32** Estado de Movimiento de Capital.
Capital Movement Statement.

- 33** Estado de Movimiento de las Utilidades Retenidas.
Retained Profit Movement Statement.

- 34** Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
Funds Flow Statement.

- 36** Notas a los Estados Financieros.
Notes to the Financial Statements.

- 49** Direcciones y contactos.
Adresses and contacts.

Me place presentarles el Reporte Anual del Banco de Inversiones S.A. (Bdl) en otro año de resultados significativos, que demuestran el valor para el sistema bancario nacional de contar con un banco de servicios especializados como este.

Los principales resultados son los siguientes:

- El nivel de negocios continuó creciendo de forma sostenida, lo que se evidencia en el crecimiento de los activos hasta 118 millones de pesos cubanos convertibles (CUC)¹ y de la intermediación de créditos externos respaldados fundamentalmente por los ingresos tributarios (Esquema de Impuestos) cedidos a la institución hasta CUC 314,2 millones.
- Se emitieron bonos corporativos del Bdl por CUC 20,0 millones a 3 años que fueron colocados entre instituciones financieras nacionales constituyendo un precedente para el sistema bancario.
- Las utilidades y la rentabilidad alcanzaron niveles records por CUC 5,57 millones y el 48,6% respectivamente.
- La eficiencia de la gestión mejora al reducirse el gasto por peso de ingreso a 56 centavos, incrementarse los indicadores de ingreso y utilidades per cápita y mantenerse muy bajo el nivel de los gastos administrativos contra los ingresos totales, como se comenta en este reporte.
- Se fortalecieron todas las medidas de control interno y de análisis de riesgo, incrementado así los aspectos cualitativos de la gestión. El nivel de provisiones de la cartera de préstamos se redujo del 5,5% en el 2003 al 3,2% en el 2004.

It is a pleasure submitting you the Annual Report of Banco de Inversiones S.A. (Bdl) for another year of significant results that show how valuable it is for the national banking system counting with a bank for specialized services like this.

Main results are as follows:

- *Business turnover continued growing steadily, which is evidenced by an increase up to 118mn Cuban Convertible Pesos (CUC)¹ in assets and intermediation in foreign credits, mainly backed by Tax Scheme up to CUC 314.2mn.*
- *Bdl corporate 3-years bonds were issued for CUC 20.0mn, being placed among national financial institutions, a fact that constitutes a precedent for the banking system.*
- *Profits and profitability reached record levels of CUC 5.57mn and 48.6%, respectively.*
- *Management efficiency improves as expenses per peso of income decrease to 56 cents, per capita income and profit indicators increase and the level of administration expenses against total income remains very low, as it is shown in this report.*
- *All internal control and risk analysis measures were strengthened, thus increasing the management qualitative aspects. Provision level for loan portfolio was reduced from 5.5% in 2003 to 3.2% in 2004.*

¹ 1 CUC = 1 USD. A partir del 9 de Abril de 2005 1 CUC = 1,08 USD. mn= millones / MM = millones

¹ 1 CUC = 1 USD. Starting from April 9th , 2005 the exchange rate is 1 CUC = 1.08 USD. mn = millions / MM= millions

- Se dieron pasos importantes para desarrollar novedosos esquemas financieros como son los bonos corporativos, fondos de inversión, operaciones en las bolsas de valores, productos derivados en materia de tasa de interés y productos bursátiles. El Esquema de Impuestos, iniciado en el año 2002 para respaldar créditos externo, se ha consolidado y se fortalece con las Resoluciones del BCC No 65 del año 2003 y No 92 del año 2004 respecto al control cambiario.
- El crecimiento de los negocios también implicó cierto crecimiento del personal, a cuya capacitación y desarrollo se prestó una adecuada atención.

El Bdl inicia en el año 2005 una nueva etapa donde se continuará promoviendo las oportunidades de negocios en Cuba, apoyados en nuestra alianza con la comunidad bancaria internacional y el Havana International Bank Ltd., en Londres, así como por el profundo conocimiento que tenemos del mercado cubano, el adecuado manejo de los riesgos, la disponibilidad del personal capacitado, el apoyo que permanentemente recibimos de las autoridades y la confianza depositada por nuestros clientes.

Los accionistas continúan aportando al crecimiento de la institución capitalizando las utilidades por CUC 2,25 millones por lo que a partir del 2005 el Bdl operará con un capital pagado de CUC 14,0 millones.

En un contexto internacional complejo, el Bdl podrá continuar ampliando sus servicios especializados y ocupará un espacio mayor dentro del mercado cubano como un elemento promotor del desarrollo económico en Cuba.

- *Significant steps were carried out for developing new financial schemes such as corporate bonds, investment funds, stock exchange operations, derivatives as to interest rates and stock exchange products. The Tax Scheme set up in 2002 to support external credits has been consolidated and has been strengthened through Resolutions Nos.65/2003 and No.92/2004 of BCC relating to exchange control.*
- *Business growth also implied a certain increase in personnel, the training and development of which was given an adequate attention.*

In 2005 Bdl begins a new stage in which business opportunities in Cuba shall continue being promoted, relying on our alliance with the international banking community and the Havana International Bank Ltd., London, as well as on the deep knowledge of the Cuban market, adequate risk management, the availability of a trained staff, the permanent support from the authorities and the confidence from our customers.

The shareholders continue contributing to the growth of the institution by capitalizing profits for CUC 2.25mn, for which Bdl shall operate with a paid-up capital of CUC 14.0mn as from 2005.

In a complex international context, Bdl will be able to continue widening its specialized services and having a larger presence into the Cuban market as a promoter of the Cuba's economic development.



Raul E. Rangel
Presidente Ejecutivo
Executive President

Antecedentes / *Background*

y Directivos.
and Directors..

7 Antecedentes
Background

10 Directivos
Directors.



De izquierda a derecha / *Left to right :*

Maricela Azcue
Vicepresidenta Ejecutiva / *Executive Vicepresident*

Margarita Morales Albornas
Directora de Operaciones / *Operation Director*

Raúl E. Rangel
Presidente Ejecutivo / *Executive President*



Antecedentes

El Banco de Inversiones S.A. (Bdl) es una entidad financiera cubana, establecida el 14 de febrero de 1996, en medio del proceso de modernización del sistema bancario cubano. Es el único banco especializado y con licencia para desarrollar las funciones de banca de inversión en Cuba.

En la trayectoria de gestión del Bdl se destaca su participación como asesor y estructurador en proyectos relevantes de emisión de bonos ceros cupón, compra de acciones, créditos sindicados y reestructuraciones de deudas, con importantes clientes corporativos cubanos y bancos europeos de primer nivel. Actualmente, el Banco ofrece entre sus principales productos y servicios los siguientes:

- Servicios de 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 y tenedor de libros de bonos corporativos.
- Concesión de préstamos bilaterales y sindicados.
- Servicios de coberturas de tasas de interés, precios de productos básicos y cambio de moneda.
- Asesoría Financiera.
- Administración financiera.
- Realización de operaciones de reestructuración, administración y compra o venta de deudas.
- Emisión de obligaciones por sí y a cuenta de terceros.

Background

Banco de Inversiones S.A. (Bdl) is a Cuban financial entity incorporated on February 14, 1996 in the middle of a process of modernization of the Cuban banking system. It is the only specialized bank with a license for performing functions of investment banking in Cuba.

In Bdl's management records outstands its participation as adviser and arranger of relevant projects of zero coupon bond issues, purchase of shares, syndicated credits and debt restructuring with important Cuban corporate customers and leading foreign banks. At present, among its main products and services the Bank provides the following:

- Financial intermediation services for raising resources through capital markets or the traditional financing ways, as adviser, arranger, agent bank, collection agent, payment agent, security agent or provider and corporate bond bookkeeper.
- Granting bilateral and syndicated loans.
- Hedging services on interest rates, commodity prices and exchange rate.
- Financial advising.
- Financial management.
- Debt restructuring, management, and purchase or sale operations.
- Notes issue on its own or on account of third parties.
- Trust operations and fund management.
- Issue of *Hoy en el Mercado* bulletin, which is updated for its customers on

- Ejecución de operaciones de fideicomiso y administración de fondos.
- Emisión del Boletín Hoy en el Mercado, que se actualiza a sus clientes de los siguientes indicadores de mercados financieros:
 - Tasas de cambio de las principales divisas.
 - Tasas de interés interbancarias.
 - Precios de productos básicos.
 - Análisis del mercado financiero.
 - Tasas de cambio oficiales de monedas extranjeras con relación al Peso cubano.

the following financial market indicators:

- *Main currencies exchange rate.*
- *Inter-bank interest rates.*
- *Commodity prices.*
- *Analysis on the financial market*
- *Official exchange rate of foreign currencies in relation to the Cuban peso.*

En tal sentido, se muestran algunas de las principales operaciones estructuradas desde su creación:

In this sense, some of the main operations arranged since its incorporation are shown:

The image displays three structured financial operation documents:

- Document 1 (Left):** A document for "GRUPO NUEVA BANCA S.A." regarding a "USD 26 800 000 Bono Cero Cupón Zero Coupon Bond". It specifies a maturity year of 2011 and identifies Banco de Inversiones S.A. as the financial advisor and arranger.
- Document 2 (Middle):** A document titled "Habanos" with the slogan "Únicos desde 1492". It details the "Venta del 50% de las acciones a ALTADIS S.A." for a value of "USD 500 000 000", with Banco de Inversiones S.A. acting as the financial advisor.
- Document 3 (Right):** A document for "CACSA" regarding a "USD 78 313 028 Full Recourse Syndicated Facility". It lists various roles including Facility and secure Agent (BNP Paribas), Cuban Agent (Banco de Inversiones S.A.), Lead Managers (BNP Paribas Banco de Inversiones S.A. Société générale), Co-Managers (Standard Bank London Limited Fransbank S.A.L.), and Other Lenders (Westdeutsche Landesbank Girozentrale, Macarones International Bank, Havana International Bank, Corporación Financiera Habana, S.A., Caribbean Finance Investment Ltd, Intholdings S.A.).

En tal sentido, se muestran algunas de las principales operaciones estructuradas desde su creación:

In this sense, some of the main operations arranged since its incorporation are shown:

This announcement appears as a matter of record only December 2002



Havana



US\$ 30,000,000
4 year structured facility
secured by Cuban tax revenues

AGENT & CO-ARRANGER
COLLECTION AGENT
& CO-ARRANGER
LENDERS

SG Corporate & Investment Banking
Bdi - Banco de Inversiones S.A.

Société Générale
Banco Internacional de Comercio S.A.




BANCO DE INVERSIONES S.A. **CORPORATE & INVESTMENT BANKING**



Grupo de 44 Empresas de la
Industria Ligera
CUC 58.801.790,19

Agente Estructurador
Banco de Inversiones S.A.

Prestamistas BICSA, BPA, FINATUR,
Compañía Fiduciaria, Financiera Caudal,
Banco Metropolitano y Banco de Inversiones S.A.

Febrero 2004

This announcement appears as a matter of record only March 2004



Havana



US\$ 69,800,000
5 year structured facility
secured by Cuban tax revenues


AGENT & CO-ARRANGER
COLLECTION AGENT
& CO-ARRANGER
LENDERS

SG Corporate & Investment Banking
Bdi - Banco de Inversiones S.A.

Société Générale
KBC Bank N.V.
Natexis Banques Populaires
Banco de Inversiones S.A.
Banco Internacional de Comercio S.A.




BANCO DE INVERSIONES S.A. **CORPORATE & INVESTMENT BANKING**



Grupo de 14 Empresas de la
Industria Ligera
GBP 7.443.398,23

Agente Estructurador
Banco de Inversiones S.A.

Prestamistas BEC, Banco Metropolitano
y Financiera Nacional

Mayo 2004

This announcement appears as a matter of record only August 2004



Havana



US\$ 70,391,313.44
3 year structured facility
secured by Cuban tax revenues

AGENT & CO-ARRANGER
COLLECTION AGENT
& CO-ARRANGER
LENDERS


SG Corporate & Investment Banking
Bdi - Banco de Inversiones S.A.

Société Générale
KBC Bank N.V.
Kreditbank Luxembourg S.A.
Natexis Banques Populaires
Banco de Inversiones S.A.
Banco Internacional de Comercio S.A.




BANCO DE INVERSIONES S.A. **CORPORATE & INVESTMENT BANKING**

This announcement appears as a matter of record only January 12th, 2004




Banco de Inversiones S.A.
USD 20 000 000.00
7,5% BONDS
DUE 2006

SECURED BY THE EXCESS FLOW OF CUBAN
AIRPORT DEPARTURE PAYMENTS

ISSUE PRICE: 100%

Co-LEAD MANAGERS:





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.

Directors

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

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 del 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 del 2003. <i>Executive Vice President since 2003. Graduate in International Economic Relations. Havana 1987. Joined Bdl in August 2003.</i>
Margarita Morales Albornas (*)	Directora de Operaciones desde el año 2001. Licenciada en Ciencias de la Computación 1975. Comenzó en el Bdl en Marzo 1996 hasta diciembre del 1998 y regresó en Noviembre del 2001. <i>Operations Director since 2001. 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 interino de la Junta Directiva durante el año 2004. Licenciado en Derecho 1999. Comenzó en el Bdl en enero de 2004. <i>Ad hoc Secretary of the Board of Director during 2004. Graduate in Law in 1999. Joined Bdl in January 2004.</i>
Ivethe Bacallao Fornaguera	Directora de Negocios desde el año 2004. Licenciada en Ciencias de la Computación 1998. Comenzó en el Bdl en febrero del 2001. <i>Business Director since 2004. Graduate in Computer Science in 1998. Joined Bdl in February 2001</i>
María Rodríguez Castro	Gerente de Contabilidad desde el año 2001. Licenciada Finanzas y Créditos 1989. Comenzó en el Bdl en enero del 2001. <i>Accounting Manager since 2001. Graduate in Finance and Credit in 1989. Joined Bdl in January 2001</i>
Zoia Palomino	Gerente de Operaciones desde el año 2004. Graduada de Economía del Transporte 1986. Comenzó en el Bdl en agosto del 2001. <i>Operations Manager since 2004. Graduate in Transport Economy in 1986. Joined Bdl in August 2001</i>
Juan J. Mulkay Gunther	Gerente Administrativo desde el año 1997. Graduado de Técnico Medio Contabilidad. Comenzó en el Bdl en octubre del 1997. <i>Administration Manager since 1997. Graduate as Accounting Technician. Joined Bdl in October 1997</i>

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

Actividad / Activity

del Banco de Inversiones S.A. en el 2004

Banco de Inversiones S.A. in 2004

- 12** Los Negocios del Banco.
Businesses of the Bank.
- 12** Gestiones de Crédito Externo.
External Credit Management.
- 12** Cartera de Préstamos Bruta.
Gross Loan Portfolio.
- 13** Cobertura de Tasas de Interés.
Interest Rate Hedging.
- 13** Emisión de Bonos Corporativos.
Corporate Bonds Issue.
- 14** Administración del Esquema de Impuestos.
Tax Scheme Management.
- 15** Publicaciones.
Publications.
- 15** Relaciones con Bancos Extranjeros.
Relationship with Foreign Banks.
- 15** Resultados Económicos.
Economic Results.
- 15** Estructura del Balance.
Balance Structure.
- 17** Capital.
Capital.
- 17** Rentabilidad y Eficiencia.
Profitability and Efficiency.
- 19** Análisis de Riesgo y Cumplimiento.
Risk analysis and Compliance.
- 20** Perfeccionamiento Empresarial.
Entrepreneurial Improvement.



Los negocios del Banco

Gestiones de crédito externo

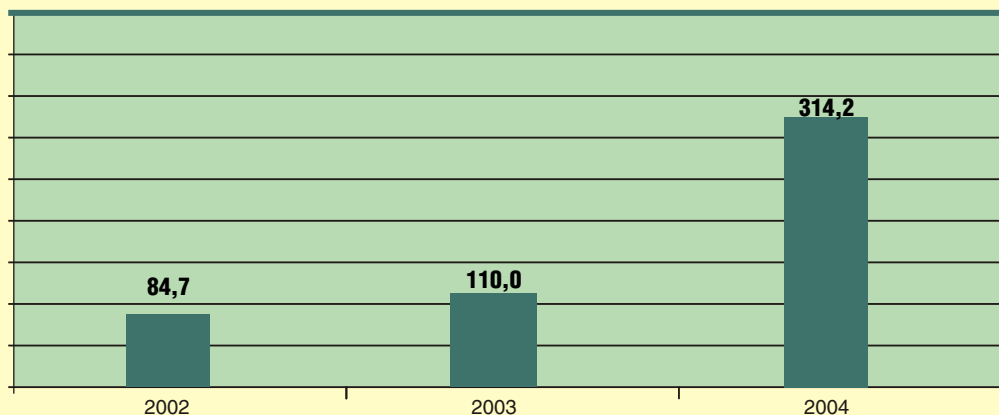
Es su labor de intermediación financiera, el Bdl logró estructurar en el 2004 operaciones de crédito externo, a favor de entidades de los principales sectores de la economía cubana, por un valor total de CUC 314,2 millones, de las cuales CUC 159,0 millones correspondieron a deudas reestructuradas relacionadas y CUC 155,2 millones por la vía de nuevos financiamientos y liberación de garantías líquidas, para un 185% de crecimiento con respecto al 2003.

Businesses of the Bank

External Credit Management

In its financial intermediation during 2004 Bdl was able to structure foreign credit operations in favor of entities from the main sectors of the Cuban economy for a total value of CUC 314.2mn, of which CUC 159.0mn corresponded to related rescheduled debts and CUC 155.2mn by way of new financings and releasing of liquid guarantees, for a 185% growth in comparison with 2003.

El crecimiento de los créditos externos obtenidos por el Bdl (en millones de CUC)
Growth of external credits obtained by Bdl (in million CUC)



Cartera de Préstamos Bruta

La cartera de préstamos sin descontar las provisiones del Bdl al cierre del 31 de diciembre de 2004, es de CUC 95,3 millones, para un incremento del 57,8% con respecto a igual período del año anterior, con un mejoramiento considerable de la salud de la cartera, al haberse liberado provisiones por CUC 1,14 millones.

Gross Loan Portfolio

At the closing of December 31, 2004 the loan portfolio was CUC 95.3mn without considering Bdl provisions, for a 57.8% increase compared to the same period of the previous year, with a considerable increase in the portfolio health since provisions for CUC 1,14 mn were released.

Cobertura de tasas de interés

En el 2004, se realizaron 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. En el 2004 se realizó la cobertura a un volumen equivalente a CUC 110,0 millones con vencimiento entre 2005 y 2007 y se pretende continuar desarrollando este servicio.

Emisión de Bonos Corporativos

El Bdl emitió, durante el 2004, bonos corporativos por un monto de 20,0 MMCUC, los cuales fueron utilizados en la compra de carteras de préstamos. De igual forma, se comenzaron las gestiones para la emisión de bonos corporativos de grandes clientes corporativos como Cubalse, Habaguanex y Cubanacán.

Interest Rate Hedging

“Financial derivatives” transactions were carried out in 2004 for the account of customers with the aim of protecting their liquidity and diminishing their risks due to adverse movements in interest rates and rates of exchange. The volume hedged was equivalent to CUC 110mn with maturity in 2005 and 2007 and it is intended to continue developing this service.

Corporate Bonds Issue

During 2004 Bdl issued corporate bonds for a value of CUC 20.0mn, which were used for the purchase of debt portfolios. Likewise, arrangements were initiated for the issue of corporate bonds of large corporate customers like Cubalse, Habaguanex and Cubanacán.

Información sobre Títulos Emitidos / Information on Securities Issued

Instrumento emitido / Instrument issued	Bonos Corporativos del Bdl / Bdl Corporate Bonds
Tipo y forma de los títulos / Type and form of the securities	Nominativos y registrados / Nominative and registered
Tipo de colocación / Type of placing	Privada / Private
Total emitido / Total issued	20,0 MMCUC / CUC 20.0mn
Precio de venta / Selling Price	13,4 MMCUC a la par 6,6 MMCUC con prima del 5%. CUC 13.4mn at par CUC 6.6mn with a 5% premium
Fecha de emisión / Date of Issue	12/01/04
Término / Term	3 años / 3 years
Cupón / Coupon	7.5%
Pago del Cupón / Coupon Payment	Mensual / Monthly
Saldo insoluto al cierre del 31/12/04 Outstanding balance at the closing of 31/12/04	15,7 MMCUC / CUC 15,7mn

En este período, se sentaron las bases para avanzar en la constitución de fondos de inversiones con entidades extranjeras, con diversidad de activos y posibles inversionistas.

Administración del Esquema de Impuestos.

A finales del 2002, Bdl recibió un mandato del Gobierno para la captación de recursos financieros y reestructuración de deudas relacionadas, 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 proveedores de garantía en varias operaciones de financiamiento y renegociación de deudas a entidades cubanas con bancos extranjeros 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 el prestigio de nuestro banco 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 un control cambiario inmediato, sin costo alguno y con el debido reconocimiento y observancia de los compromisos respaldados por los flujos de ingresos tributarios.

Basis was laid in this period for progressing in the creation of investment funds with foreign entities, with diverse assets and potential investors.

Tax Scheme Management

At the end of 2002, the Government gave Bdl a mandate for raising financial resources and restructuring related debts with the aim of covering the needs of Cuban entities, which were to be paid with tax income in foreign exchange duly and legally backed by the relevant authorities.

Bdl has participated as arranger and/or security agent or provider in several operations of financing and debt renegotiation to Cuban entities with first class foreign banks.

The impeccable performance of all contractual commitments against the Tax Scheme has been a standard as from their strict control and management by Bdl, which has favored our bank's prestige in the international banking market.

Resolutions No.65/2003 and 92/2004 of Banco Central de Cuba, which regulate the use of the Cuban Convertible Peso (CUC) between Cuban entities and the management of foreign exchange flows into the country, respectively, have not hindered at all the good performance of the Scheme, which benefits from an immediate exchange control without any cost and with the due acknowledgement and compliance with the existing commitments backed by the tax income flows.

Publicaciones

En esta línea de negocios, el Bdl ha continuado publicando el boletín 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. La publicación cuenta con más de 10 años de experiencia y desde el año 1996 pasó a ser administrado por el Bdl.

Este trabajo se fortaleció durante el 2004 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.

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.

Resultados Económicos

Estructura del Balance

Los Activos del Bdl han crecido con relación al año 2003 aproximadamente en un 70%, principalmente por un crecimiento en la cartera de préstamos (CUC 35,2 millones), como resultado de una activa intermediación financiera y en las disponibilidades (CUC 9,4 millones), resultante de depósitos colaterales como cuentas de reservas de facilidades.

Publications

In this line of business, Bdl has continued issuing the bulletin Hoy en el Mercado, a special information and advising service very useful for business, since it is a secure assistance for improving the management of financial resources and investment strategies. The publication has a more than ten-year experience and runs under Bdl management since 1996.

This work was strengthened during 2004 with the launching of a website, which is accessed through Bdl's corporate portal: www.bdi.cu that will improve the quality of the services provided by Hoy en el Mercado.

Relationship with foreign banks

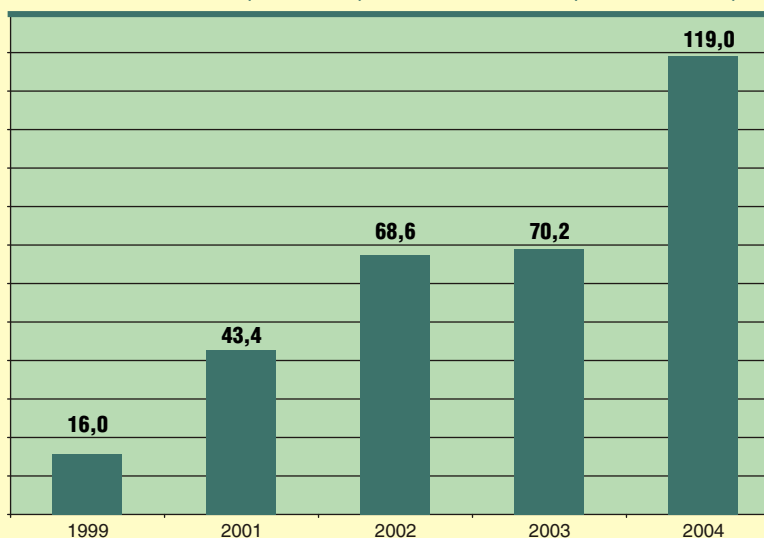
Bdl has consolidated the existing correspondent and business relations as part of the process of insertion in the international financial community, with active and direct business links with leading banks.

Economic Results

Balance Structure

Bdl's assets have grown by about 70% in comparison with 2003, mainly due to growth in the loan portfolio (CUC 35.2mn), as a result of an active financial intermediation and the availabilities (CUC 9.4mn) resulting from collateral deposits such as facility reserve accounts.

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



En la estructura de los activos, el peso fundamental de los activos del banco al cierre del año 2004 recae, fundamentalmente, sobre la cartera de préstamos (77,5%), la disponibilidad de fondos (14,2%) y las inversiones permanentes (4,5%) Los activos productivos del Bdl representan al cierre del año 2004 el 84% del total de activos.

Dentro de las partidas del pasivo y el capital, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, representan el 70% 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 subordinadas y el capital aportado por los accionistas, representando el 11,2% y el 9,8% del total respectivamente. Esta composición esta dada por la captación de pasivos subordinados, 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.

As to assets structure, the main weight of the Bank's assets at the closing of 2004 is mainly on the loan portfolio (77.5%), funds availability (14.2%) and permanent investments (4.5%). At the closing of 2004 Bdl's productive assets represented 84% of total assets.

Among liabilities and capital items, obligations with banks and financial institutions represent 70% of the total, showing that this has been the Bank's main funding source. The other two items with the largest weight on the Bank's assets financing are the subordinated obligations and capital contributed by shareholders, representing 11.2% and 9.8% of the total, respectively. This composition is due to the subordinated liabilities backed by the Tax Scheme in freely convertible currency and the increased participation of shareholders in the company, a trend the Bank holds since the previous year.

Capital

El capital en acciones del Bdl se ha incrementado, desde el cierre del año 2000 hasta el cierre del año 2004, en más de 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. Las reservas patrimoniales se han incrementado al cierre del 2004 en relación con el cierre del 2003 en CUC 445,2 miles.

Capital

Since the closing of 2000 to the closing of 2004, Bdl's capital share has increased by more than CUC 13mn, mainly by capitalizing profits, up to a figure of CUC 14mn, with 98% corresponding to Bancholding S.A. Patrimony reserves have increased by CUC 445.2mn at the closing of 2004 in comparison with the closing of 2003.

Rentabilidad y Eficiencia / Profitability and Efficiency

	UM	2004	2003	2002	2001
Margen Financiero Neto / <i>Net Financial Margin</i>	MM/mn	6.04	3.81	1.41	1.21
Margen Operacional / <i>Operational Margin</i>	MM/mn	6.27	4.02	1.79	1.21
Utilidades antes de impuestos / <i>Profit before tax</i>	MM/mn	5.57	3.56	1.35	1.17
Capital pagado promedio / <i>Paid up average capital</i>	MM/mn	11.63	10.27	6.51	6.22
Rendimiento del capital pagado promedio / <i>Paid up average capital return</i>	%	47.8	34.6	20.8	18.9

El crecimiento de las utilidades antes de impuestos es de un 56% respecto al año anterior y casi 5 veces superior a los resultados del año 2001. Estos resultados se deben, fundamentalmente, al incremento que han tenido las actividades crediticia, de intermediación y servicios, tanto en volumen como en efectividad.

El margen financiero neto en el año 2004 es un 58% mayor que en el año 2003, mientras que el margen operacional en el año 2004 creció respecto al año 2003 en un 56% (CUC 2,24 millones), debido a la recuperación de activos financieros y a la eficacia con que la empresa opera en las actividades de intermediación.

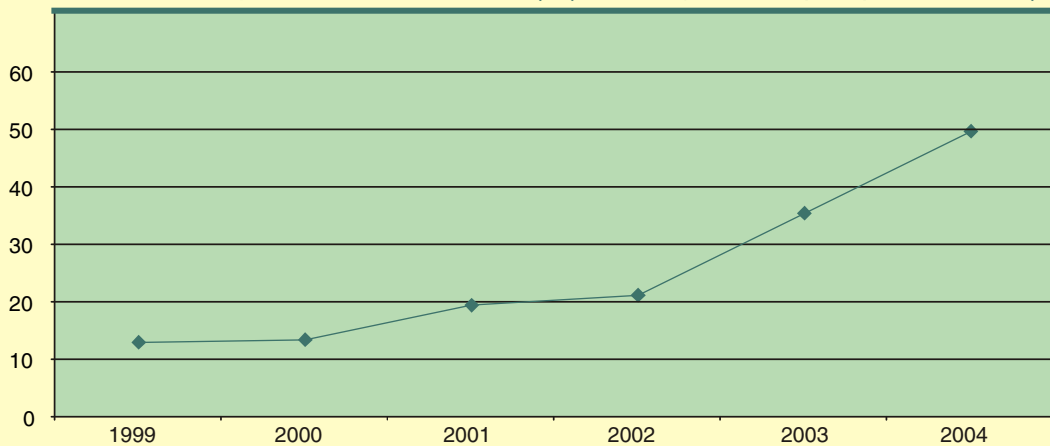
Profit before tax grew by 56% in comparison with the previous year, and it was almost 5 times higher than results for 2001. These results are mainly due to an increase in credit activities, intermediation and services, both in volume and effectiveness.

Net financial margin in 2004 is 58% higher than in 2003, while operational margin in 2004 grew by 56% (CUC 2.24m) in comparison with 2003, due to financial assets recovery and the efficacy of the enterprise in the intermediation activities.

El rendimiento del capital pagado promedio en el 2004 es superior al del 2003 en 14 puntos porcentuales y 2,6 veces mayor que este indicador en el 2001, lo que indica el crecimiento de las acciones dado por el incremento de las utilidades.

Average paid-up capital return in 2004 is 14% points higher than that of 2003, and 2.6 times higher than this indicator in 2001, which shows growth in shares given the increase in profits.

Rendimiento del Capital Pagado Promedio (%) / Average Paid-up Capital Return (%)



El gasto por peso de ingreso en el 2004 ha disminuido con relación al 2003 en 6 centavos, mientras que con relación al 2001 en 22 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.

Expenses per peso of income in 2004 has been reduced in relation to 2003 by 6 cents, while 22 cents in comparison with 2001, showing the favorable impact on the Bank's results of measures taken by the administration to control expenses.

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

Administration expenses/total income ratio holds from one period to another, which reflects that it has been possible keeping administrative expenses at the same level of income obtained despite the growth in the Bank's operations.

Conceptos / Concepts	UM	2004	2003	2002	2001
Gasto por peso de ingreso <i>Expense per peso of income</i>	\$	0.56	0.62	0.71	0.78
Gastos de Administración/Ingresos Totales <i>Administration expenses/Total income</i>	%	2	2	4	3

El número de trabajadores promedio del año 2004 fue de 48, superior en nueve unidades al promedio del año 2003, 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. Los indicadores de actividad y resultados por trabajador mejoran de manera sostenida, lo que se muestra en la siguiente Tabla.

The average number of employees in 2004 was 48, higher by 9 units than the average for 2003, due to an increase in the Bank's level of activity and a larger complexity in the management of the portfolio of services rendered to our customers. Indicators on activity and results per employee improve steadily, as shown in the following Table:

	UM	2004	2003	2002
Ingresos / Trabajador <i>Income / Employee</i>	Miles/Thousand CUC	261.6	242.7	135.4
Utilidades antes de impuestos / Trabajador <i>Profit before tax / Employee</i>	Miles/Thousand CUC	115.9	91.2	38.6
Utilidades después de impuestos /Trabajador <i>Profit after Tax / Employee</i>	Miles/Thousand CUC	78.5	76.4	33.6

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.

Risk analysis and Compliance

The follow-up of main risks affecting Bdl's portfolio continued, the activity of the Risk Group being strengthened by improving the risk management system by adding changes to the methodologies for operation analysis, as well as the quarterly analysis on credit assets. The function of the Compliance Officer has been strengthened, mainly as to the control of measures for customers' identification and illicit activities prevention.

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

En el Banco no han ocurrido hechos delictivos o fraudulentos.

Perfeccionamiento empresarial.

El Bdl ha sido iniciador en la aplicación desde finales del 2002, de las bases del Perfeccionamiento Empresarial, según el Decreto Ley 187 de 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.

Entrepreneurial Improvement

Bdl has been pioneer in the application since the end of 2002 of the basis for Entrepreneurial Improvement according to Decree-Law No.187/1998, which has propitiated increasing its efficiency in management, applying schemes of incentives for the employees depending on the results obtained.

Reporte / *Directors'* de los Directivos *Report*

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



Reporte de los directivos

Los directores presentan su reporte y las cuentas del año terminado en 31 de diciembre de 2004

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 prospectivos, 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 5.565.012,27. La utilidad después de impuestos de CUC 3.768.510,49, que representan CUC 269,18 por cada una de las 14 000 acciones pagadas.

Total del capital según libros

Durante el año 2004 el capital total del Bdl se incrementó en CUC 3,0 millones, para una cifra de CUC 14,0 millones.

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 de Operaciones

Directors' Report

Directors present their report and the accounts for the year ended December 31, 2004.

Activities

The Bank's main activities have focused on its corporate purpose and consist of a wide range of financial and banking services, like the studies for prospective development projects, credit granting for such purposes, the structuring of schemes for third parties to access capital markets, with Bdl acting as adviser and external arranger, as well as advising in projects of interest for the national economy, among others.

Results

Profit for the period amounted to a record level of CUC 5,565,012.27. Profit after tax was CUC 3,768,510.49, representing CUC 269.18 per each share of the 14000 paid up shares.

Total Capital according to Books

During 2004 Bdl's total capital increased by CUC3.0mn for a total of CUC 14.0mn

Directors and their Interests

Directors who are party to 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 - Operations Director

El abogado Sandro Vázquez del Río actuó como Secretario letrado interino durante el año 2004.

Audidores

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.

Lawyer Sandro Vázquez del Río acted as ad hoc lawyer Secretary during 2004.

Auditors

A resolution for ratifying Consultores Asociados S.A. (CONAS) as auditors was submitted to the shareholders in the annual General Meeting.

Declaración / *Directors'* de los Directores *Statement*

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

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 escojan las adecuadas políticas contables y que las apliquen de manera consciente; se hagan juicios y realicen estimados que sean razonables y prudentes; indiquen si han aplicado las normas contables reconocidas, y que cualquier desviación sea debidamente reportada y explicada en las cuentas; y preparen las normas sobre la base de continuidad salvo sea impropio presumir que la compañía continuará operando.

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 show a true and fair view on the company's businesses and profit or loss for the year.

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

Directors have assumed the responsibility for the records to be duly kept, that they show the financial position of the company with reasonable certainty and at any time, and so as to be assure of their compliance with the requirements of the law. They are also responsible for the safekeeping of the company's assets and of taking the necessary steps for preventing and detecting fraud and other irregularities.

Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros Correspondientes al 31 de Diciembre del 2004



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

Consultores Asociados S.A.

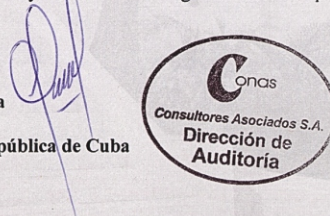
Gerencia de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA

A los Accionistas de:
Banco de Inversiones, S.A.

- 1.- El Ministerio de Finanzas y Precios de la República de Cuba, por su Resolución No. 33/94, de fecha 26 de diciembre de 1994, reconoce a **Consultores Asociados, S.A. (CONAS)**, la capacidad legal y formal para emitir los dictámenes técnicos sobre los Estados Financieros que están obligados a presentar las entidades a la terminación del ejercicio económico anual y en ocasión de fusión, extinción o escisión.
- 2.- Hemos auditado los estados financieros anuales del Banco de Inversiones, S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, estado de movimiento de las utilidades retenidas, de movimiento de capital y de cambios en la situación financiera de la Entidad, junto con los anexos y notas complementarias correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación y elaboración es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros anuales considerados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
- 3.- En nuestra opinión los estados financieros anuales adjuntos expresan razonablemente la imagen del patrimonio y de la situación financiera del Banco de Inversiones, S.A. al 31 de diciembre del 2004 y de los resultados de sus operaciones y del movimiento del capital y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas.

Lic. Juan Carlos Vázquez Ávila
Socio
Registro de Auditores de la República de Cuba
Nro. 5875



Fecha de emisión: 7 de marzo de 2005

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



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

Consultores Asociados S.A.

Gerencia de Auditoria

BANCO DE INVERSIONES, S.A.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Banco de Inversiones, S.A.

- 1.- We have audited the annual financial states of the Banco de Inversiones, S.A. which include the Balance Sheet at December 31, 2004 and the corresponding Profit and Loss Statement, changes in the Financial Situation, together with the annexes and complementary notices, this way like bills to get paid and distribution of utilities corresponding to the annual exercise finished in this dates whose formulation and elaboration is responsibility of the Administrators of the Company. Our responsibility is to express an opinion about cited financial statements considered as a whole, based on the audit procedures that we have practiced.
- 2.- Our exam was made of agreement with the generally accepted audit norms that require that we carry out our work with the objective of achieving a reasonable degree of security that the informations and financial states are exempt of erroneous or false exhibitions, based on selective tests of the evidences that support the figures and the informations revealed in this states; as well as you prove of the systems of internal control and of the countable registrations, the observed countable principles, the carried out estimates and other audit procedures that we consider necessary according to the circumstances.
- 3.- In our opinion, the attached annual financial statements reasonably reflect, in all significant issues, the image of the equity and the financial situation of the Banco de Inversiones, S.A on December 31, 2004 and of the results of its operations and capital movement and of the resources obtained and applied during the annual period ending at such date, and have the necessary and sufficient information for its adequate interpretation and understanding, in accordance with the generally accepted accounting principles and standards.

Consultores Asociados, S.A. (CONAS)
Juan Carlos Vázquez Ávila
Partner
Registration of Auditors Number 5875

Havana City, March 7, 2005



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 del 2004

Balance Sheet December 31, 2004

Activo / Asset	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No. 4)</i>	16,894,534.11	7,480,960.01	1,408,591.11	2,842,978.79
Inversiones temporales <i>Temporary investments</i>	2,398,304.26	28,480.10	19,603,700.00	21,440,500.00
Cartera de préstamos neta (Nota No. 5) <i>Net Loan Portfolio (Note No. 5)</i>	92,286,641.55	57,105,392.82	41,546,873.51	13,726,525.88
Cuentas por cobrar Netas <i>Net Accounts receivable</i>	3,237.94	20,265.78	581,074.98	35,528.56
Inversiones Permanentes (Nota No. 6) <i>Permanent investments (Note No. 6)</i>	5,389,555.42	5,118,972.80	4,979,049.73	4,735,435.55
Activos fijos tangibles netos (Nota No. 7) <i>Net Tangible Fixed Assets (Note No. 7)</i>	160,769.57	122,209.63	149,231.99	174,726.55
Activos fijos intangibles netos <i>Net Intangible Fixed assets</i>	8,874.98	6,941.67	0.00	0.00
Otros activos (Nota No. 8) <i>Other Assets (Note No. 8)</i>	1,843,854.42	275,389.57	297,182.56	395,956.85
Total de Activos / Total Assets	118,985,772.25	70.158.612,38	68.565.703,88	43.351.652,18

Pasivo y Capital / Liability and Capital				
Obligaciones con el público <i>Obligations with the public</i>	4,024,707.06	1,132,329.44	1,294,443.87	1,656,793.01
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (Nota No. 9) <i>Obligations with banks and Financial institutions (Note No. 9)</i>	72,654,822.12	37,813,280.43	39,749,605.22	31,742,300.84
Obligaciones con el Banco Central de Cuba <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	10,302,171.56	650,000.00	597,491.14	0.00
Otras cuentas por pagar <i>Other Accounts Payable</i>	26,302.64	97,868.20	16,464,902.05	385,149.16
Otros pasivos (Nota No. 10) <i>Other Liabilities (Note No. 10)</i>	3,473,206.07	2,518,192.85	507,333.32	293,068.73
Obligaciones subordinadas (Nota No. 11) <i>Subordinated Liabilities (Note No. 11)</i>	13,281,620.42	15,678,038.83	2,000,000.00	2,000,000.00
Total de Pasivo / Total Liabilities	103,762,829.87	57,889,709,75	60.613.775,60	36.077.311,74
Capital / Capital				
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and Paid-Up Capital</i>	14,000,000.00	11,000,000.00	7,100,000.00	6,216,000.00
Reservas de capital <i>Capital Reserves</i>	941,399.91	496,198.93	211,810.51	103,652.75
Utilidades retenidas <i>Retained Profits</i>	281,542.47	772,703.70	640,117.77	954,687.69
Total de Capital (Nota No. 12) Total Capital (Note . 12)	15,222,942.38	12.268.902,63	7.951.928,28	7.274.340,44
Total de Pasivo y Capital Total Liabilities and Capital	118,985,772.25	70.158.612,38	68.565.703,88	43.351.652,18

Tesorero / Treasurer

Presidente / President

Estado de Resultados 31 de Diciembre del 2004

Profit and Loss Statement December 31, 2004

	Año 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001
Ingresos por intereses <i>Interest income</i>	7,273,022.66	4,761,923.28	1,900,547.26	2,869,303.15
Menos: Gastos por intereses <i>Less: Interest expenses</i>	4,669,301.51	1,717,795.31	1,045,624.50	2,033,704.31
Ingresos netos por intereses <i>Net Interest income</i>	2,603,721.15	3,044,127.97	854,922.76	835,598.84
Otros ingresos financieros <i>Other financial income</i>	3,716,709.10	2,458,610.64	1,699,516.51	1,628,551.85
Menos: Otros gastos financieros <i>Less: Other financial expenses</i>	509,785.01	154,848.51	557,752.12	558,051.28
Margen financiero bruto <i>Gross Financial margin</i>	5,810,645.24	5,347,890.10	1,996,687.15	1,906,099.41
Ingresos por recuperación de activos financieros <i>Income from financial assets recovery</i>	1,137,814.34	1,852,085.15	610,470.71	429,214.29
Menos: Gastos por provisiones de activos financieros <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	907,602.26	3,388,010.07	1,199,386.66	1,121,284.20
Margen financiero neto <i>Net financial margin</i>	6,040,857.32	3,811,965.18	1,407,771.20	1,214,029.50
Ingresos por servicios <i>Income from services</i>	246,333.40	237,553.95	432,443.20	318,869.24
Menos: Gastos por servicios <i>Less: Expenses for services</i>	19,882.50	26,649.56	53,058.87	43,254.71
Margen operacional <i>Operational margin</i>	6,267,308.22	4,022,869.57	1,787,155.53	1,489,644.03
Menos: Gastos generales <i>Less: General expenses</i>	856,310.24	622,917.22	529,945.27	440,326.57
Margen operacional neto <i>Net operational margin</i>	5,410,997.98	3,399,952.35	1,257,210.26	1,049,317.46
Otros ingresos y gastos no operacionales (netos) <i>Other non-operational income and expenses (net)</i>	154,014.29	154,902.94	94,761.73	124,881.48
Utilidad bruta del período <i>Gross profit for the period</i>	5,565,012.27	3,554,855.29	1,351,971.99	1,174,198.94
Menos: Impuesto sobre utilidades (Nota No. 2) <i>Less: Profits Tax (Note No. 2)</i>	1,796,501.78	576,553.05	174,384.15	160,801.30
Utilidad después de impuestos sobre utilidades <i>Profit after profit tax</i>	3,768,510.49	2,978,302.24	1,177,587.84	1,013,397.64

Distribución: / Distribution:				
Reserva para contingencias <i>Reserves for contingencies</i>	445,200.98	284,388.42	108,157.76	58,709.95
Dividendos anticipados <i>Dividends in advance</i>	814,470.74	2,094,327.89	500,000.00	0.00
Dividendos capitalizados <i>Capitalized dividends</i>	2,250,000.00	2,094,327.89	500,000.00	0.00
Utilidad retenida del periodo <i>Retained profit for the period</i>	258,838.77	599,585.93	569,430.08	954,687.69

Tesorero / Treasurer

Presidente / President

Estado de Movimiento de Capital 31 de Diciembre del 2004

Capital Movement Statement December 31, 2004

	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
Menos: Acciones por emitir <i>Less: Shares to be issued</i>	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	11,000,000.00	7,100,000.00
Reservas de capital <i>Capital reserves</i>	941,399.91	496,198.93	211,810.51
Utilidades retenidas / <i>Retained profit</i>	281,542.47	772,703.70	640,117.77
Utilidades retenidas del período anterior <i>Retained profit of the previous period</i>	22,703.70	173,117.77	70,687.69
Utilidades retenidas del período <i>Retained profit of the period</i>	258,838.77	599,585.93	569,430.08
Capital según libros / <i>Capital according to books</i>	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 del 2004

Retained Profit Movement Statement December 31, 2004

	Año 2004 Year 2004
Utilidades al inicio del ejercicio económico <i>Profit at the beginning of the fiscal year</i>	772,703.70
Importe de la utilidad del ejercicio económico <i>Profit amount of the fiscal year</i>	5,565,012.27
Total de utilidades acumuladas / Total accumulated profit	6,337,715.97
Menos: <i>Less:</i>	
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>	1,796,501.78
Cargo por reservas de capital en el ejercicio económico <i>Charges for capital reserves in the fiscal year</i>	445,200.98
Dividendos capitalizados con cargo a: <i>Dividends capitalized with charges to:</i>	3,000,000.00
Utilidades al inicio del ejercicio económico <i>Profits at the beginning of the fiscal year</i>	750,000.00
Utilidad del periodo <i>Profit of the period</i>	2,250,000.00
Dividendos anticipados en el ejercicio <i>Dividends foreseen in the fiscal year</i>	814,470.74
Utilidades retenidas al final del periodo / Profit retained at the end of the period	281,542.47

Tesorero / Treasurer _____

Presidente / President _____

Estado de Origen y Aplicación de Fondos
31 de Diciembre del 2004
Statement of Source and Application of Funds
December 31, 2004

A.- Fuentes y aplicaciones del capital de trabajo	
1.- Fuentes/Sources	Año 2004 Year 2004
Utilidad retenida del período <i>Retained profit of the period</i>	258,838.77
Incremento de otros pasivos <i>Increase in other liabilities</i>	955,013.22
Amortización de los activos fijos intangibles <i>Redemption on intangible fixed assets</i>	3,266.69
Provisión para contingencia <i>Provision for contingencies and other reserves</i>	445,200.98
Depreciación de los activos fijos tangibles <i>Depreciation of the tangible fixed assets</i>	66,044.57
Dividendos capitalizados con cargo a utilidades del período <i>Dividends capitalized with charges to profit of the period</i>	2,250,000.00
Total de Fuentes / Total sources	3,978,364.23
2.- Aplicación/Application	
Incremento de las inmobilizaciones financieras <i>Increase in financial immobilizations</i>	270,582.62
Incremento de los activos fijos tangibles <i>Increase in tangible fixed assets</i>	104,604.51
Incremento de los activos fijos intangibles <i>Increase in intangible fixed assets</i>	5,200.00
Incremento de otros activos <i>Increase in other assets</i>	1,568,464.85
Disminución de las obligaciones subordinadas <i>Decrease in subordinated liabilities</i>	2,396,418.41
Total de Aplicaciones / Total applications	4,345,270.39
3.- Disminución del capital de trabajo/ Decrease in working capital	-366,906.16

Tesorero / Treasurer _____

Presidente / President _____

B.- Cambios en los componentes del capital de trabajo			
	Al Final del Período At the end of the period	Al Inicio del Período At the beginning of the period	Aumento (Disminución) Increase (Decrease)
1.- Activo circulante / Current asset			
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No.4)</i>	16,894,534.11	7,480,960.01	9,413,574.10
Inversiones temporales <i>Temporary investments</i>	2,398,304.26	28,480.10	2,369,824.16
Cartera de préstamos neta (Nota No. 5) <i>Net Loan portfolio (Note No. 5)</i>	92,286,641.55	57,105,392.82	35,181,248.73
Cuentas por cobrar Netas <i>Net Accounts receivable</i>	3,237.94	20,265.78	-17,027.84
2.- Total activo circulante / Total current asset	111,582,717.86	64,635,098.71	46,947,619.15
3.- Pasivo Circulante / Current Asset			
Obligaciones con el público <i>Obligations with the public</i>	4,024,707.06	1,132,329.44	2,892,377.62
Obligaciones con bancos e inst. financieras (Nota No. 9) <i>Obligations with banks and financial institutions (Note No.9)</i>	72,654,822.12	37,813,280.43	34,841,541.69
Obligaciones con el Banco Central de Cuba <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	10,302,171.56	650,000.00	9,652,171.56
Otras cuentas por pagar <i>Other accounts payable.</i>	26,302.64	97,868.20	-71,565.56
4.- Total pasivo circulante / Total current asset	87,008,003.38	39,693,478.07	47,314,525.31
5.- Capital de trabajo / Working capital	24,574,714.48	24,941,620.64	
6.- Aumento del capital de trabajo Working capital increase			-366,906.16

Tesorero / Treasurer _____

Presidente / President _____

Notas / Notes

a los Estados Financieros
to the financial Statement



- 37** Nota No.1 La Empresa
Note No.1 The Enterprise.
- 39** 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.
- 42** Nota No. 3 Distribución del Resultado del Ejercicio 2004.
Note No.3 Distribution of the 2004 fiscal Year profit
- 43** Nota No. 4 Disponibilidades.
Note No.4 Availabilities.
- 43** Nota No. 5 Cartera de Préstamos.
Note No.5 Loan Portfolio.
- 43** Nota No. 6 Inversiones Permanentes.
Note No.6 Permanent Investments.
- 44** Nota No. 7 Activos Fijos Tangibles (Netos).
Note No.7 Tangible Fixed Assets (Net).
- 45** Nota No. 8 Otros Activos.
Note No.8 Other Assets.
- 45** Nota No. 9 Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.
Note No.9 Obligations with Banks and Financial Institutions.
- 46** Nota No.10 Otros Pasivos.
Note No.10 Other Liabilities.
- 46** Nota No.11 Obligaciones Subordinadas.
Note No.11 Subordinated Obligations.
- 46** Nota No.12 Capital.
Note No.12 Capital.
- 47** Nota No.13 Contingencias.
Note No.13 Contingencies.
- 48** Nota No.14 Otros Comentarios.
Note No.14 Other Comments.

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 relacionados con el financiamiento y 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 estructuración de fondos de inversión.
- e) Brindar servicio de ingeniería financiera, de consultoría en materia económica y financiera, asesoramiento sobre elaboración de

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 arrangement and structuring.*
- e) Providing financial engineering services, consultancy in economic and financial matters, advising on budget elaboration, feasibility studies, accounting and*

- 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 compra o venta de deudas.
 - g) Emitir obligaciones por sí y a cuenta de terceros, así como estructurar operaciones de emisión y compraventa de obligaciones.
 - h) Valorar entidades mediante el uso de métodos de valuación para la compra, venta, fusión o reestructuración de estas.
 - i) Participar en la administración de entidades.
 - j) Realizar operaciones de fideicomiso y administración de fondos.
 - K) Establecer y mantener relaciones oficiales con las entidades extranjeras de seguro de crédito oficial a la exportación, previo análisis y aprobación caso a caso por el Banco Central de Cuba.
 - l) Adquirir o vender títulos valores y participar en las diversas modalidades de inversiones directas.
 - m) Admitir en depósitos acciones, obligaciones y otros valores en los términos y condiciones que quiera establecer, según las disposiciones legales vigentes.
 - n) Administrar el Sistema Electrónico de Descuentos de Efectos Comerciales (SEDEC) estableciendo con sus clientes los términos y condiciones del servicio.
 - o) Elaborar y editar publicaciones especializadas sobre banca de inversión y las finanzas.
- 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 trading.*
 - h) Assessing entities by using assessment methods for their purchase, sale, merger or restructuring.*
 - i) Participating in the management of entities.*
 - j) Carrying out trust operations and fund management.*
 - k) Establishing and keeping official relations with foreign official export credit insurance entities prior analysis and approval on a case-by-case basis by Banco Central de Cuba.*
 - l) Purchasing or selling securities and participating in the various direct investment modalities.*
 - m) Taking in deposit shares, notes and other securities on the terms and conditions it deems appropriate, according to the legal provisions in force.*
 - n) Managing the Electronic System for Commercial Paper Discount (SEDEC), stating with its customers the terms and conditions for the service.*
 - o) Preparing and editing specialized publications on investment banking and finance.*

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 constituye por un término indefinido y sólo podrá disolverse en los siguientes casos y siempre con la autorización expresa del Banco Central de Cuba:

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

La vida societaria se rige por los estatutos de asociación.

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. Rancel García	Presidente Ejecutivo / Executive Chairman
Maricela Azcue González	Vicepresidente Ejecutivo / Executive Deputy Chairman
Maria M. Morales Albornoz	Directora de Operaciones / Operations Manager

Ninguno de los directivos tiene participación en el capital social de la sociedad.
El abogado Sandro Vázquez del Río actuó como Secretario letrado ad hoc durante el año 2004.
*None of the executives hold any participation in the capital stock of the association.
The lawyer Sandro Vázquez del Río acted as Secretary (ad hoc) during the year 2004.*

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 dóla-

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

The Bank operates only in foreign exchange since its incorporation, and its balances were

res estadounidenses (USD). A partir de la introducción del control cambiario por parte del Banco Central de Cuba (BCC) las cuentas en moneda extranjera se convierten a Pesos convertibles (CUC) al tipo de mercado de cada día.

Los estados financieros adjuntos se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan en pesos (CUP) aplicándose las tasas de cambio establecidas por el Banco Central de Cuba (un CUC igual a 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.

Dichos estados financieros que han sido formulados por los Administradores de la Sociedad y están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien se espera dicha aprobación sin que se produzcan modificaciones a los mismos.

Los principales principios contables aplicados se corresponden con los establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios (en lo adelante M.F.P.) de la República de Cuba en su Resolución No 10 del año 1997, en la preparación de los estados financieros adjuntos se cumplen los que se relacionan a continuación:

- Principio de uniformidad
- Principio de exposición
- Principio de período contable
- Principio de revelación suficiente
- Principio de importancia relativa
- Principio de prudencia
- Principios de empresa en funcionamiento

Produced in US dollars (USD). As from the introduction of the exchange control by Banco Central de Cuba (BCC) accounts in foreign exchange are converted into Convertible Pesos (CUC) at the daily market rate.

The annexed financial statements have been prepared as from the accounting records of the Association and are presented in pesos (CUP), rates of exchange stated by Banco Central de Cuba being applied (one CUC = one CUP). 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 formulated by the Managers of the Association and are pending of approval by the General Meeting of Shareholders of the Association, although it is expected that such approval will take place without any modification thereon.

The main accounting principles applied are in correspondence with those stated by the Ministry of Finance and Prices (hereinafter M.F.P.) of the Republic of Cuba under its Resolution No.10/1997; in producing the annexed financial statements those related bellow are complied with:

The Principles of:

- *uniformity*
- *exposure*
- *accounting period*
- *sufficient disclosure*
- *relative importance*

- Principio del registro
- Principio del precio de adquisición
- Principio de la no compensación

En las verificaciones practicadas durante el período se ha comprobado que el Banco cumple con la Resolución No. 297 del año 2003 del M.F.P. respecto al control interno.

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, 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 %

- *prudence*
- *going concern*
- *recording*
- *purchase price*
- *no setting-off*

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.

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

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, then being depreciated through the rates established by Resolution 379/2003 of the M.F.P. 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) 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.

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.

El cálculo del impuesto sobre las utilidades es el siguiente / *Tax on Profits calculation is as follows:*

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

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 2004 que resultó una utilidad por un importe de 3.323.309,51 pesos cubanos, de los cuales se anticiparon 814.470,74 y se declararon dividendos por 2.250.000,00 pesos cubanos, los cuales se capitalizaron. No se espera que en la Junta General de Accionistas se produzcan cambios de significación en la utilidad neta del período.

Note No.3 Distribution of the 2004 Fiscal year profit

The Association's Managers shall present to the Shareholders General Meeting for its approval the proposal for the application of the after tax profits and reserves corresponding to the fiscal year ended December 31, 2004, which amounted to Cuban pesos 3.323.309,51, of which Cuban pesos 814.470,74 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

\$ 16,894,534.11

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

El saldo está a libre disposición / The balance is freely available

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

\$ 92,286,641.55

	2004	2003	2002
Financiamientos otorgados / Financing granted	95,297,504.96	60,418,636.36	43,691,683.48
Menos: Provisiones cartera de préstamos. Less: Loan portfolio provisions.	3,010,863.41	3,313,243.54	2,144,809.97
Total / Total	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:

	2004
Préstamos a clientes / Loans to customers	93,541,088.33
Préstamos a bancos e instituciones financieras / Loans to banks and financial institutions	1,756,416.63
Total / Total	95,297,504.96

El 3,2% de la cartera de préstamos se encuentra provisionada al cierre del ejercicio fiscal 2004.
At the closing of the 2004 fiscal year, 3,2% of the loan portfolio is provisioned.

Nota No. 6 Inversiones Permanentes / Nota No. 6 Permanent Investments

\$ 5,389,555.42

	2004	2003	2002
Petromax S.A. (33 % de Participación) Petromax S.A (33% share).	2,650,000.00	2,650,000.00	2,650,000.00
Havana International Bank Ltd. (9,8 % de Participación) Havana International Bank Ltd (9.8 % share).	2,806,720.00	2,468,972.80	2,329,049.73
Menos: Provisiones para Inversiones Permanentes Less: Provisions for Permanent Investments	67,164.58	0.00	0.00
Total / Total	5,389,555.42	5,118,972.80	4,979,049.73

La compañía Petromax, S.A. se encuentra en proceso de liquidación, estimándose una posible afectación por lo que se decidió provisionar la cifra de CUC 67,164.58.

El valor de las acciones de Havana International Bank Ltd. esta conformado por GBP 1.568.000 ; al cierre del año 2004 se valoraron al tipo de cambio 1,79 USD/GBP.

Petromax S.A. Company is in liquidation process, it was decided to provision CUC 67.164,58 due to a possible loss in this investment.

Havana International Bank Ltd. shares value amounts to GBP 1.568.000,00; at the closing of the year 2004 they were valued at a 1,79 USD/GBP rate of exchange

Nota No. 7 Activos fijos Tangibles (Netos) / NOTE No. 7 Tangible Fixed Assets (Net) \$160,769.57

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

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

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

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

Nota No. 8 Otros activos/ *Note No. 8 Other assets*

\$1,843,854.42

Están contabilizados en este grupo al cierre del 31 de diciembre del 2004 las siguientes partidas:

At the closing of December 31, 2004 the following items are accounted for in this account:

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

El incremento que se observa en la partida Otros respecto al 2003 se debe a que en el 2004 se encuentran registradas las primas pagadas por operaciones de cobertura de riesgo por tasa de interés como Opciones adquiridas en Bancos del exterior por un importe de CUC 1.143.555,60.

The increase in Others in 2004 is due to the payment of premiums in interest rates hedge by call options acquired from Banks abroad by an amount of CUC 1.143.555,60.

Nota No. 9 Obligaciones con bancos e instituciones financieras
Note No. 9 Obligations with banks and financial institutions

\$ 72,654,822.12

	2004	2003	2002
Fondos libres en Bancos a la vista <i>Free funds at sight with Banks</i>	472.16	450.07	0.00
Préstamo Bancos en el Exterior a término <i>Term Loans from foreign banks.</i>	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	598,000.00	4,821,196.53
Depósitos Bancos en el Exterior a término <i>Term deposits with banks abroad</i>	680,400.00	1,800,000.00	0.00
Préstamos Bancos del País a término <i>Term Loans from banks in the country.</i>	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>	15,746,000.00	0.00	0.00
Total / Total	72,654,822.12	37,813,280.43	39,749,605.22

Nota No. 10 Otros pasivos/ *Note No. 10 Other Liabilities*

\$ 3,473,206.07

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

	2004	2003	2002
Intereses por pagar / <i>Interest payable</i>	342,766.56	74,001.53	170,492.70
Impuestos acumulados por pagar / <i>Accrued tax payable</i>	216,552.02	445,764.93	53,783.16
Gastos acumulados por pagar / <i>Accrued expenses payable</i>	1,479.07	759.84	40.06
Otros / <i>Others</i>	2,912,408.42	1,997,666.55	283,017.40
Total / Total	3,473,206.07	2,518,192.85	507,333.32

Nota No. 11 Obligaciones subordinadas / *Note No. 11 Subordinated obligations* \$ 13,281,620.42

	2004	2003	2002
Obligaciones subordinadas / <i>Subordinated obligations</i>	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 los créditos externos.

They constitute items assigned under the scheme of foreign exchange tax for external credit operations.

Nota No.12 Capital / *Note No. 12 Capital*

\$ 15,222,942.38

Los fondos propios al 31 de diciembre de 2004 estaban compuestos por las siguientes cuentas:

As at December 31, 2004, net worth consisted of the following accounts:

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

Capital Social (suscrito y pagado).

Capital Stock (subscribed and paid-up).

Al 31 de diciembre del 2004, el Capital social autorizado es de 40.000.000,00 dólares estadounidenses. Este se encuentra formado por 40000 acciones nominativas de 1.000,00 dólares estadounidenses cada una.

As at December 31, 2004, authorized capital stock amounts to United States dollars 40.000.000,00; it consists of 40,000 nominative shares with a nominal value of United States dollars 1.000,00 each.

La Junta General de Accionistas acordó incrementar el capital suscrito y pagado en CUC 3.000.000,00.

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

The Shareholders General Meeting approved an increase of CUC 3.000.000,00 on subscribed and paid-up capital.

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

Socio/ Partner	Cantidad de Acciones Number of shares	Valor Nominal Nominal value	% Participación % Participation
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

Sobre la base de los acuerdos constitutivos, la Junta General de Accionistas declaró y pagó dividendos en el 2004 por CUC 814.470,74 en proporción alícuota al capital desembolsado.

Based on the agreement of association, the Shareholders General Meeting declared and paid dividends for CUC 814.470,74, being shared pro rata to the disbursed capital.

Nota No.13 Contingencias / Note No. 13 Contingencies

\$ 74,625,487.59

Al cierre del 2004 se encontraban registrados en cuentas fuera del balance las siguientes partidas:

At the closing of 2004, the following items were registered in accounts off the balance:

Deudoras / Debit	2004
Garantías otorgadas / <i>Granted Guarantees</i>	635,000.00
Cartas de crédito emitidas no negociadas / <i>Letters of credit issued not negotiated</i>	500,000.00
Otras Líneas de Crédito / <i>Others Lines of Credit</i>	3,000,000.00
Garantías recibidas en poder de la institución / <i>Guarantees received in the hands of the institution</i>	12,643,530.70
Garantías recibidas en poder de terceros / <i>Guarantees received in the hands of third parties</i>	1,628,599.53
Ingresos en suspenso / <i>Income in suspension</i>	1,000,012.23
Otras cuentas de registro / <i>Others recording accounts</i>	55,218,345.13
Total / Total	74,625,487.59

Acreedoras / Credit	2004
Obligaciones contingentes por cartas de crédito emitidas <i>Contingent obligations derived from issued letters of credit</i>	1,135,000.00
Obligaciones contingentes por líneas de crédito de utilización automática <i>Contingent obligations derived from lines of credit automatically operated</i>	3,000,000.00
Otras obligaciones contingentes <i>Other contingent obligations</i>	32,802.53
Obligaciones por otras contingencias <i>Obligations for other contingencies</i>	57,814,154.36
Responsabilidad por garantías en poder de la institución <i>Responsibility for guarantees received in the hands of the institution</i>	12,643,530.70
Total / Total	74,625,487.59

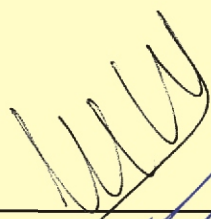
Nota No. 14 Otros comentarios

Se han administrado fondos en fideicomiso de la Compañía Fiduciaria, la ESEN y el MEP. De estas operaciones se obtuvieron utilidades por CUC 75,50 en la Compañía Fiduciaria, CUC 94.488,30 en la ESEN y CUC 212.563,84 en el MEP. La actividad de fideicomiso se ha basado fundamentalmente en préstamos concedidos, en los que se tiene un saldo de **CUC 8.539.046,66**.

Note No. 14 Other comments

Funds from Compañía Fiduciaria, the ESEN and MEP have been managed in trust. From these operations profits were obtained for CUC 75,50 as to Compañía Fiduciaria, CUC 94.448,30 as to ESEN and CUC 212.563,84 as to MEP. Trust activity is based mainly on financing granted, as to which there is a balance of **CUC 8.539.046,66**.

Tesorero / Treasurer



Presidente / President



Direcciones / Adresses

y contactos *and contacts*



Direcciones / Adresses

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

www.bdi.cu

Contactos / Contacts

Raúl E. Rangel

Presidente Ejecutivo / *Executive President*

Margarita Morales Albernas

Directora de Operaciones / *Operations 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 / Adresses

Vicepresidencia de Negocios Bdi, 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

www.bdi.cu

Contactos / Contacts

Maricela Azcue

Vicepresidenta Ejecutiva / *Executive Vice President*

Ivetthe Bacallao Fornaguera

Directora de Negocios / *Business Manager*



Reconocimientos / Acknowledgements

Publicado por / Published by

BANCO DE INVERSIONES S.A.

Diseño Grafico / Graphic 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

