

2003

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 Estructura.
Backgrounds and Structure.
- 10** Reseña del Trabajo del Banco de Inversiones S.A.
Review of the Activity Carried out During 2003 .
- 18** Reporte de los Directores y Declaración de los directores.
Directors' Report and Directors' Statement
- 22** Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre del 2003.
- 23** *Auditors' Opinion on the Financial Statements as at December 31, 2003.*
- 24** Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2003.
Balance Sheet as at December 31, 2003.
- 26** Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2003.
Profit and Loss Statement as at December 31, 2003.
- 28** Estado de Movimiento de Capital 31 de diciembre del 2003.
Capital Movement Statement December 31, 2003.
- 29** Estado de Movimiento de las Utilidades Retenidas Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003.
Retained Profit Movement Statement December 31, 2003.
- 30** Estado de Origen y Aplicación de Fondos 31 de diciembre 2003.
Statement of Source and Application of Funds December 31, 2003.
- 32** Notas a los Estados Financieros.
Notes to the Financial Statements.
- 44** Estado de Situación 30 de diciembre 2004.(sin Auditar)
Balance Sheet December 30, 2004. (unaudited)
- 45** Estado de Resultados 30 de Junio del 2004 (sin Auditar)
Profit and Loss Statement Junio 30, 2004(unaudited)
- 46** Direcciones y contactos.
Adresses and contacts.

Me place presentarles el Reporte Anual del Banco de Inversiones S.A (Bdl) que en el año 2003 alcanzó logros nunca antes registrados:

- El nivel de actividad crece de forma sostenida lo que se evidencia en el incremento de los activos hasta CUC 70,2 millones (CUC 43,4 millones en 2001 y CUC 16,0 millones en el 1999) y en la gestión de créditos externos por aproximadamente CUC 110 millones (CUC 84,7 millones en el 2002).
- Las utilidades crecen hasta CUC 3,6 millones (CUC 1,4 millones en 2002 y apenas CUC 0,1 millones en 1999) y la rentabilidad hasta el 34,6 % (20,8 % en el año 2002).
- La eficiencia de la gestión, se incrementó según se observa en la reducción del gasto total por peso de ingresos a 62 centavos y la reducción de los gastos de administración contra los ingresos totales al 2 %, entre otros indicadores.
- El crecimiento de la productividad es superior al incremento de personal.
- Se logró consolidar el control sobre el esquema de impuestos, que respalda el grueso de los créditos externos, acompañando de un reforzamiento en las medidas de control interno y de análisis de riesgo.

Se han establecido relaciones estables y activas de negocios con instituciones bancarias y financieras de primer nivel internacional que nos hacen confiar en el ulterior desarrollo del Bdl y los nuevos proyectos que se estructuran, para llevar a empresas cubanas a los mercados de capital.

I am pleased of presenting you the Annual Report of Banco de Inversiones S.A. (Bdl), which in 2003 had results never seen before:

- *The activity of the Bank steadily increases, which is evidenced in assets growth up to CUC 70,2m (CUC 43,4m in 2001 and CUC 16,0 m in 1999) and the management of external credits for a value of around CUC 110m (CUC 84,7m in 2002).*
- *Profits increase up to CUC 3,6m (CUC 1,4m in 2002 and barely CUC 0.1m in 1999) and profitability up to 34,6% (20,8% in 2002).*
- *Management efficiency increased as it can be seen from the reduction in total expense to 62 cents per peso of income, and a decrease to 2% in administration expenses against total income, among other indicators.*
- *Productivity increase is higher than increase in personnel.*
- *It was achived a consolation in the control over the tax scheme backing most of the external credits, together with the strengthening of the internal control and risk analysis measures.*

Active and stable business relations with first class bank and financial institutions of the first level have been established, which make us to be confident on further development of Bdl and the new projects to be structured for introducing Cuban enterprises into the capital markets.

In the middle of an extremely complex international context, Bdl successfully promotes

En un contexto internacional extremadamente complejo, el Bdl promueve con éxito las oportunidades de negocios en Cuba y sus servicios especializados ocupan un espacio mayor dentro del mercado cubano. La estructuración de préstamos sindicados, bonos corporativos, fondos de inversiones, las asesorías para valorar y convertir en empresas mixtas a entidades nacionales, los productos derivados en materia de tasas de interés y productos bursátiles son parte de la actividad fundamental del Bdl, combinada con un profundo conocimiento del mercado cubano y un adecuado manejo del riesgo.

El venidero año será igualmente un año de grandes retos y el Bdl apoyado en su alianza con la comunidad bancaria, en su colectivo, y en los clientes que han depositado en la institución su confianza, continuará avanzando.

business opportunities in Cuba, and its specialized services have a major space within the Cuban market. The structuring of syndicated loans, corporate bonds, investment funds, advising for assessing and converting domestic entities in joint ventures, derivative products as to interest rates and commodities are part of Bdl's main activity, together with a deep knowledge of the Cuban market and adequate risk management.

Next year shall be equally a year of great challenges and Bdl, supported by its alliance with the banking community, its staff and the customers who have put their confidence on the institution, shall continue progressing.



Raul E. Rangel

Presidente Ejecutivo
Executive President

Antecedentes / *Backgrounds* y Estructura *and Structure.*



7 Antecedentes
Backgrounds

8 Estructura
Structure



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 zeros cupón, compra de acciones, créditos sindicados y reestructuraciones de deudas, con importantes clientes corporativos cubanos y bancos europeos de primer nivel, destacándose las siguientes:

Backgrounds

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

The participation as advisor and structuring agent in relevant projects for issuing zero coupon bonds, purchasing shares, syndicating loans and debt rescheduling with important Cuban corporate customers and European first-level banks outstand in Bdl's management record, the following being among the most relevant:

PROYECTOS RELEVANTES: Bonos, Créditos Sindicados y Empresas Mixtas RELEVANT PROJECTS: Bonds Syndicated Credits and Merge for Joint Venture

GRUPO NUEVA BANCA S.A.
USD 13 400 000

BONO CERO CUPÓN
AÑO DE
VENCIMIENTO 2002

Asesor Financiero y
Estructurador
Banco de Inversiones
S.A.

22 de Agosto de 1997

Habanos
Unicos desde 1492

Venta del 50% de las
acciones a ALTADIS S.A.

USD 500 000 000
Asesor Financiero
Banco de Inversiones S.A.

2000

CACSA December 2002

USD 58 000 000.00
Full Recourse Syndicated Facility
secure by airport departure payments

Facility and secure Agent *Cuban Agent*
BNP Paribas **Banco de Inversiones S.A.**

Lead Managers
BNP Paribas **Banco de Inversiones S.A.** **Société Générale**

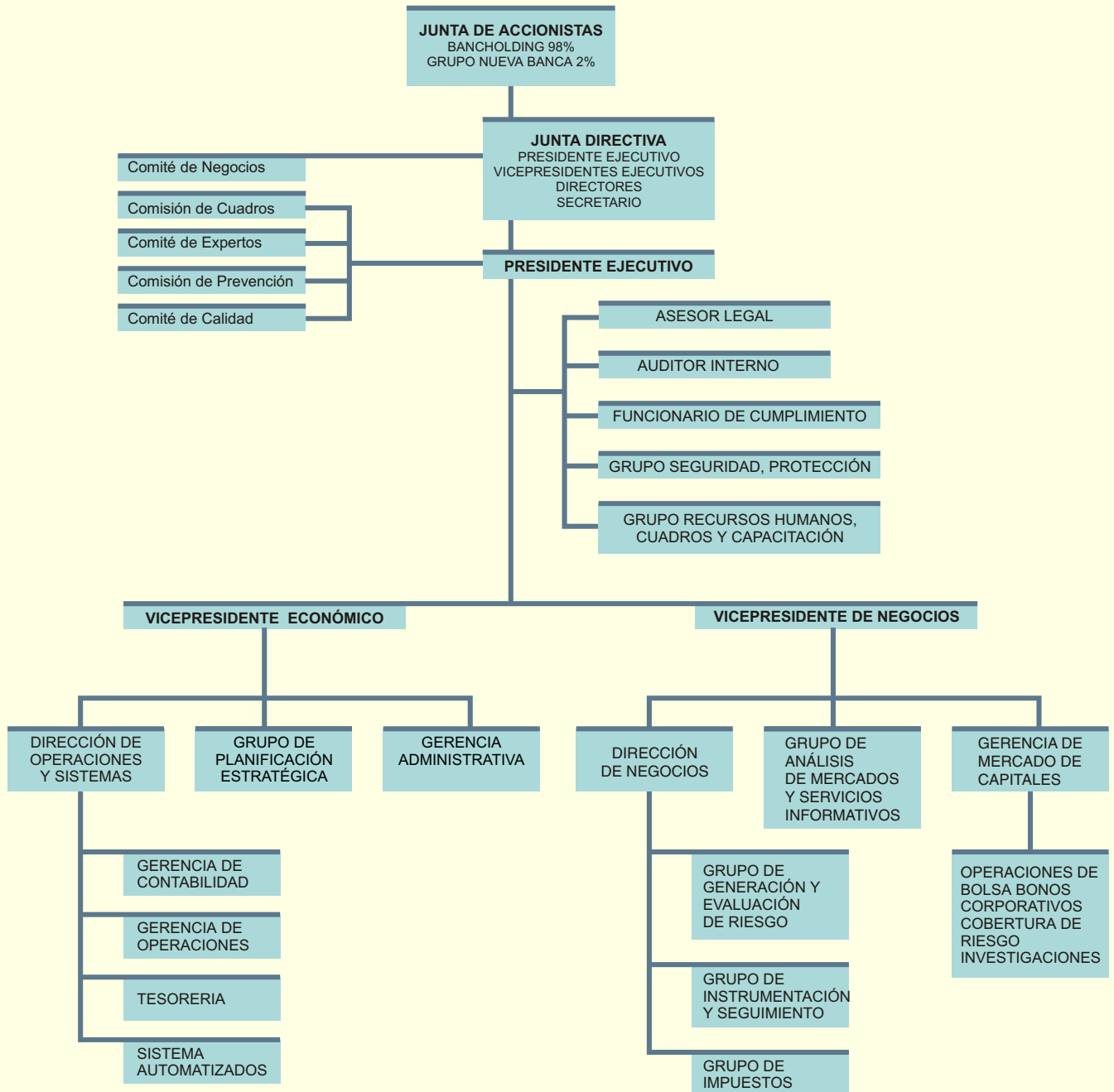
Co-Managers
Standard Bank London Limited, Fransabank S.A.L.

Other Lenders
Banco Popular de Ahorro
Caribbean Finance Investment Ltd
Corporación Financiera Habana, S.A.
Financiera Nacional S.A.
Grupo Nueva Banca S.A.
Havana International Bank
Interholdings S.A.
Westdeutsche Landesbank Girozentrale

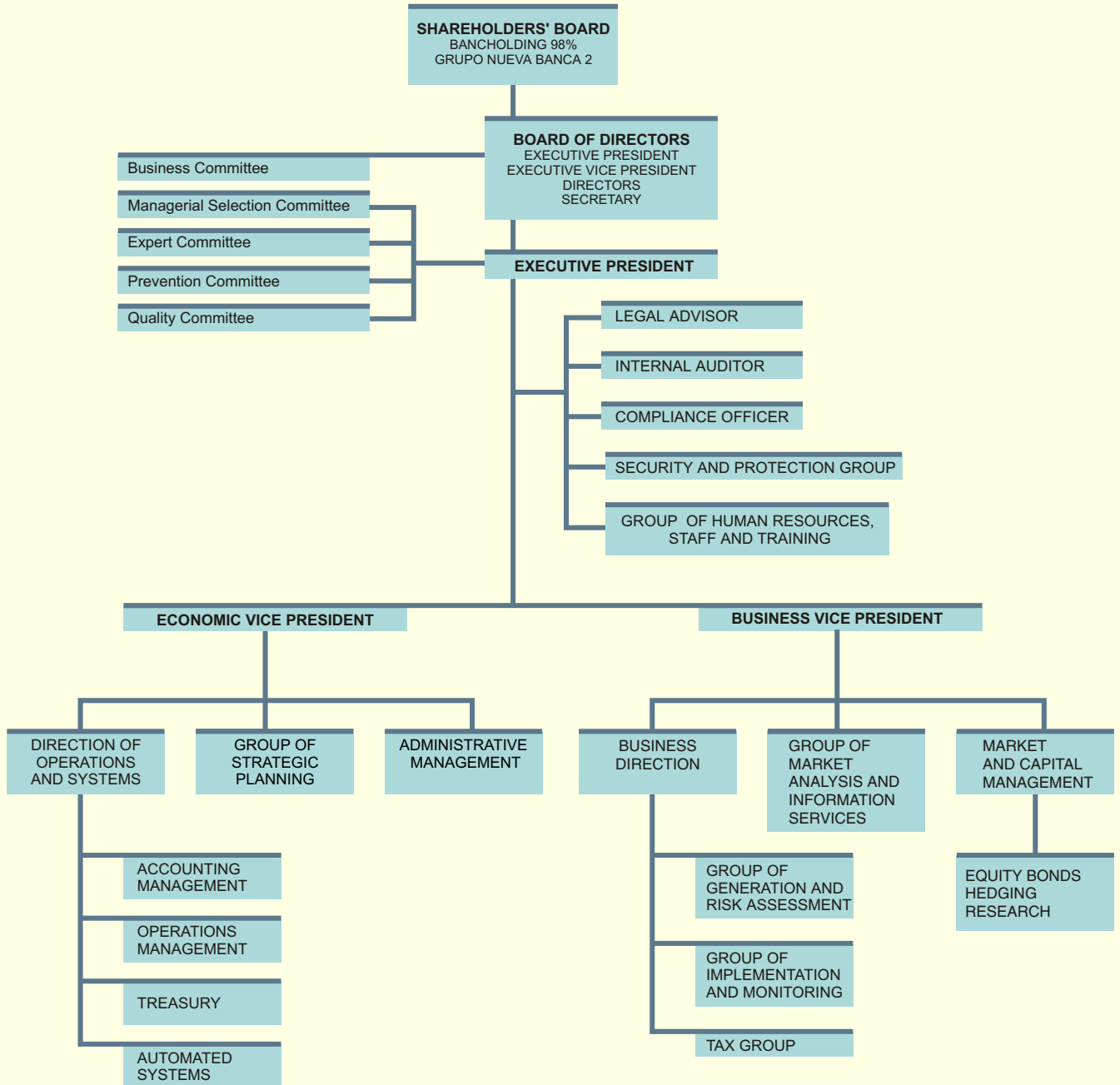
Joint Arrangers
BNP Paribas **Banco de Inversiones S.A.**

Banco de Inversiones S.A. **BNP PARIBAS**

Estructura



Structure



Reseña / *Review*

del Trabajo del Bdl Durante el Año 2003
of the Activity Carried out During 2003



11 Resultados / *Results*

11 Estructura del Balance / *Balance Structure*

11 Capital / *Capital*

11 Rentabilidad / *Profitability*

12 Productividad / *Productivity*

13 Eficiencia / *Efficiency*

14 Cartera de Préstamos / *Loan Portfolio*

15 Análisis de riesgo y cumplimiento / *Risk Analysis and Compliance*

15 Control de los Impuestos / *Tax Control*

16 Gestiones de Créditos Externos 2003 / *External Credit Management in 2003*

16 Publicaciones / *Publications*

17 Relaciones con bancos extranjeros / *Relations with foreign banks*

17 Perfeccionamiento empresarial / *Managerial improvement*



Resultados

Estructura del Balance

El peso fundamental de los activos del banco al cierre del año 2003 recae, fundamentalmente, sobre la cartera de préstamos (81,3 %), la disponibilidad de fondos (10,7 %) y las inversiones permanentes (7,3 %) Los activos productivos del Banco de Inversiones S.A. representan al cierre del año 2003 el 89% del total de activos.

En los pasivos, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, representan el 55,4 % 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 23 % y 16,1 % del total respectivamente. Esta composición esta dada por la captación de pasivos subordinados respaldados por el esquema de impuestos en moneda libremente convertible y por el incremento de la participación de los accionistas en la compañía.

Capital.

El capital en acciones del Bdl se ha incrementado, desde el cierre del año 2000 hasta el cierre del año 2003, en CUC 4,8 millones hasta llegar a la cifra de CUC 11,0 millones, correspondiendo el 98 % a Bancholding S.A.

Rentabilidad / Profitability

	UM	2003	2002	2001	2000
Margen de intermediación / <i>Intermediation margin</i>	Millones	3.04	0.85	0.84	0.67
Margen ordinario / <i>Ordinary margin</i>	Millones	4.02	1.79	1.21	0.70
Utilidades antes de impuestos / <i>Profit before tax</i>	Millones	3.56	1.35	1.17	0.37
Rendimiento del capital promedio / <i>Average capital return</i>	%	34.6	20.8	18.9	13.3
Rendimiento de los activos / <i>Assets return</i>	%	4.84	3.15	2.71	0.78

Results

Balance Structure

At the closing of 2003, the bank's assets main weight is on the loan portfolio (81.3%), funds availability (10.7%) and permanent investments (7.3%) and its productive assets account for 89% of the total assets.

As to liabilities, commitments with banks and financial institutions represent 55.4% of the total, showing that this has been the bank's main funding source. The other two items with a major weight in financing the bank's assets are subordinated obligations and capital contributed by shareholders, representing 23% and 16.1% of the total, respectively. This composition is given by the attracting of subordinated liabilities backed by the tax scheme in freely convertible currency and an increase in shareholders participation in the company.

Capital.

Bdl's share capital has increased by CUC 4.5m since the end of 2000 up to the end of 2003 for a figure of CUC 11.0m, 98% belonging to Bancholding S.A.

El crecimiento de las utilidades antes de impuestos es de 2,6 veces respecto al año anterior y casi 10 veces superior a los resultados del año 2000. Estos resultados se deben, fundamentalmente, al gran incremento que han tenido las actividades crediticia y de intermediación, tanto en volumen, como en efectividad.

El margen de intermediación en el año 2003 es 3,5 veces mayor que en el año 2002, lo cual muestra el incremento sustancial que ha tenido la entidad en su eficiencia, al captar los pasivos que le sirven como fuente de fondeo y existir una mayor participación del capital de los socios en los resultados de la institución.

El margen ordinario creció respecto al año 2002 en más de 2,5 veces debido, básicamente, a los resultados obtenidos en la reestructuración de deudas con resultados satisfactorios.

El análisis del rendimiento de los activos indica la gran productividad y rentabilidad que presentan en la actualidad los activos que administra la entidad (dos veces mayor que en el año 2002).

Productividad

El número de trabajadores promedio del año 2003 fue de 39, superior en cuatro unidades al promedio del año 2002, dado por el incremento del nivel de actividad del Banco y por una mayor complejidad de la cartera de servicios brindados a nuestros clientes.

En el siguiente gráfico se puede observar la mejoría que han tenido estos indicadores de un año a otro.

Increase in profits before tax is 2.6 times that of the previous year and almost 10 times higher than 2000 results. These results are mainly due to the high increase in credit and intermediation activities, both in volume and effectiveness.

The intermediation margin in 2003 is 3.5 times higher than in 2002, showing the entity's substantial increase in efficiency in capturing the liabilities serving as funding source and because of a higher participation of the shareholders' capital in the institution's results.

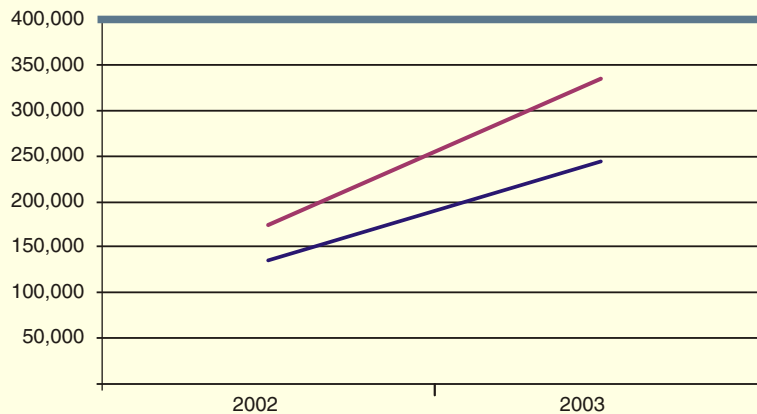
The ordinary margin increased by more than 2.5 times compared with 2002, basically due to the results obtained in debt restructuring with satisfactory results.

The analysis on assets return indicates the current high productivity and profitability of the assets managed by the entity (twice higher than in 2002).

Productivity

The average number of workers in 2003 was 39, four units higher than the average for 2002, due to an increase in the level of activity of the Bank and a major complexity of the portfolio of services rendered to our customers.

The following chart shows the improvement in these indicators from one year to another.



— Utilidades después de Impuestos/Trabajador Profit after Tax / Employee
— Ingresos / Trabajador Income / Employee

Eficiencia

La relación intereses ganados/activos productivos es del 8%, superior al 3% del año anterior, lo que muestra una mejoría en la rentabilidad en términos porcentuales de los activos productivos del banco.

La relación intereses pagados/intereses ganados es alta, dado fundamentalmente, por la no captación de recursos directos del público. El Bdl desarrolla su actividad crediticia basándose, principalmente, en la captación de pasivos de entidades financieras, que son invertidos en empresas nacionales. Como se puede observar, este indicador ha disminuido gradualmente, lo cual muestra la mejoría sustancial que ha tenido el banco en su eficacia y eficiencia en la captación y colocación de recursos financieros.

El índice del margen financiero bruto también ha tenido una mejora sustancial del 2001 al 2003, lo que corrobora la mejora de la eficiencia de la entidad en la actividad de intermediación.

El gasto por peso de ingreso ha disminuido, desde el 2001 al 2003, en un 16%, lo cual muestra

Efficiency

Interests earned/assets produced ratio is 8%, higher than the 3% of the previous year, which shows an improvement in percentage terms in profitability of the productive assets of the bank.

Interest paid/interest earned ratio is high, given mainly to the non-capturing of direct liabilities from the public. Bdl carries out its credit activity mainly based on the capturing of liabilities from financial entities, which are invested in domestic enterprises. As it can be seen, this indicator has gradually decreased, showing the bank's substantial improvement in its efficiency and efficacy in capturing and allocating financial resources.

The gross financial margin has also improved substantially as from 2001 to 2003, which evidences the bank's improvement in intermediation efficiency.

Expense per peso of income has decreased by 16% since 2001 to 2003, which shows the favorable incidence on the bank's results of the

el grado de incidencia tan favorable que han tenido sobre los resultados del banco las medidas tomadas por la administración para el control de los gastos.

La proporción gastos de administración/ingresos totales disminuye de un período a otro, lo que refleja que los gastos administrativos en que ha incurrido la administración de un año a otro expresados a través de su nivel de ingresos han disminuido.

measures taken by the administration for controlling expenses.

The administrative expenses/total income ratio decreases from one period to another, reflecting the decrease in administrative expenses incurred by the administration from one year into another expressed through its income level.

Conceptos / Concepts	UM	2003	2002	2001
Activos productivos / Productive assets	Millones	62.53	66.13	39.90
Intereses ganados / Interest earned	Millones	4.76	1.90	2.87
Intereses pagados / Interest paid	Millones	1.72	1.05	2.03
Intereses ganados/Activos productivos Interest earned/productive assets	%	8	3	7
Intereses pagados/Intereses ganados Interest paid/Interest earned	%	36	55	71
Índice del margen financiero bruto / Gross financial margin	%	74	56	42
Gasto por peso de ingreso / Expense per peso of income	\$	0.62	0.71	0.78
Gastos de Administración/Ingresos Totales Administration expenses/Total income	%	2	4	3

Cartera de Préstamos

La cartera de activos crediticios del Bdl se mantuvo durante el año 2003 en alrededor de CUC 60,0 millones, como promedio mensual.

Con relación al 31 de diciembre de 2002, la cartera refleja un incremento del 38 %, como resultado de la actividad de intermediación y reestructuración de deudas de instituciones cubanas con bancos extranjeros, desarrollada durante el año 2003, vinculadas a la obtención y canalización de dinero fresco hacia sectores de importancia estratégica para el país.

Loan Portfolio

During 2003, Bdl's credit assets portfolio remained around CUC 60.0m as a monthly average.

Compared with December 31, 2002, the portfolio reflects a 38% increase as a result of the activities of intermediation and restructuring of debts of Cuban institutions with foreign banks, developed during 2003 in connection with obtaining and channeling fresh money towards sectors of strategic significance for the country.

Análisis de riesgo y cumplimiento

Se ha fortalecido el trabajo del Comité de Negocios, donde se realiza el análisis de cada uno de los proyectos de negocios, siendo esencial para lograr la calidad requerida en la cartera de préstamos. El Funcionario de Cumplimiento se incorporó al Bdl para controlar las medidas de identificación de clientes y de prevención de actividades ilícitas.

Control de los Impuestos

En el año 2002, el Bdl recibió el mandato de administrar los flujos por ingresos tributarios en divisas cedidos por Resolución Conjunta de los Ministerios de Economía y Planificación y de Finanzas y Precios, del 20 de noviembre de 2002 y modificada el 8 de marzo de 2004, bajo los Acuerdos del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros del 5 de octubre de 2002 y 2 de marzo de 2004, con el propósito de captar financiamiento externo.

Los compromisos externos respaldados por tales ingresos tributarios están exentos del control cambiario establecido por la Resolución 65, dictada por el BCC el 16 de Julio del 2003 y en consecuencia se convierten directamente los pesos cubanos convertibles a divisas por los bancos del sistema bancario cubano a través de los cuales fluyen dichos ingresos.

Durante los años 2002 y 2003, el Bdl ha administrado impecablemente todo el flujo, del esquema, asegurando el pago puntual de las obligaciones externas contraídas.

Risk Analysis and Compliance

The work of the Business Committee, which analyses each of the business projects has been strengthened, it being essential for obtaining the required quality in the loan portfolio. The Officer of Compliance was incorporated in the Bdl in order to control the customers' identification measures and for the prevention of illicit activities.

Tax Control

In the year 2002, Bdl was mandated to manage the tax income flows foreign exchange assigned by Joint Resolution of the Ministries of Economy and Planning and Finance and Prices dated November 20, 2002 and modified on March 8, 2004 under the Agreements of the Executive Committee of the Council of Ministers dated October 5, 2002 and March 2, 2004, with the purpose of raising external financing.

External commitments backed by such tax income are exempt from the exchange control established by Resolution 65 of BCC dated July 16, 2003 and in consequence Cuban convertible pesos are directly converted into foreign exchange by the banks of the Cuban banking system through which such incomes flow.

During the years 2002 and 2003, Bdl has managed impeccably all the flows in the scheme, thus assuring payment on time of the external commitments contracted.

Gestiones de Créditos Externos 2003

Durante el año 2003, la actividad de intermediación financiera del Bdl, permitió la captación de fuentes externas de dinero fresco y la reestructuración de deudas por CUC 110.0 millones. Estas facilidades han estado respaldadas en lo fundamental contra el esquema de impuestos en divisas.

En el año 2002, estas cifras alcanzaron un valor de CUC 84.7 millones sin considerar la intermediación doméstica y con recursos propios.

Adicionalmente, se firmaron contratos de asesoría e intermediación con las corporaciones cubanas CUBALSE, CUBANACAN, HABAGUANEX, con vistas a la emisión de bonos corporativos, así como con la EGREM, ARTEX y la Unión Eléctrica (UNE), para el análisis de proyectos de negocios, a colocar en el mercado internacional.

El Bdl desarrolló otras actividades, vinculadas a la reestructuración de las deudas de empresas del Ministerio de la Industria Ligera con el Comité de Bancos Acreedores.

Publicaciones

La publicación "Hoy en el Mercado", se ha editado diaria y mensualmente, desde la fundación del Bdl. Este boletín, propone las formas operativas para actuar en el mercado financiero y es un servicio registrado en el Registro Nacional de Publicaciones Seriadas (RNPS 0173) y que cuenta con ISSN 1026-647X, de gran importancia, no sólo para el sector financiero, sino también para el sector empresarial y las instituciones de gobierno. "Hoy en el Mercado" cuenta con 168 clientes.

External Credit Management in 2003

During the year 2003, Bdl's financial intermediation allowed raising to fresh money from external sources and the restructuring of debts for CUC 110.0m. These facilities have been backed mainly by the foreign exchange tax scheme.

In the year 2002, these figures reached a value of CUC 84.7m without taking into account domestic intermediation and that with own resources.

In addition, contracts on advising and intermediation were signed with Cuban corporations CUBALSE, CUBANACAN and HABAGUANEX with a view to issuing corporate bonds, as well as with EGREM, ARTEX and Unión Eléctrica (UNE) for the analysis of business projects to be placed on the international market.

Bdl developed other activities connected with the restructuring of debts of enterprises of the Ministry of Light Industry with the Banks Creditors Committee.

Publications

The "Hoy en el Mercado" (Today in the Market) publication has been daily and monthly edited since the incorporation of Banco de Inversiones S.A. The bulletin proposes the operational ways for acting in the financial market and is a service registered at the National Registry of Serial Publications (RNPS 0173) with ISSN 1026-647X, and is of a major importance not only for the financial sector but also for the business sector and the government institutions. "Hoy en el Mercado" has 168 customers.

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 más de 10 bancos de primer nivel.

Perfeccionamiento empresarial.

El Bdl ha sido pionero 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.

Relations with foreign banks

As part of the process of insertion in the international financial community, Bdl has consolidated the existing correspondent and business relationships, currently having active and direct business links with more than 10 first-class banks.

Managerial improvement

Bdl has been a pioneer in the application of the basis for Managerial Improvement as from the end of 2002 according to Decree-Law 187/1998, which has propitiated increasing its management efficiency.

Reporte / *Directors'* de los Directivos y Declaración de los Directores *Report and Directors' Statement*



- 19 Reporte de los directivos / *Directors' Report*
- 19 Actividades / *Activities*
- 19 Resultados / *Results*
- 19 Total del capital según libros
Total Capital according to Books
- 19 Directivos y sus intereses
Executives and their Share
- 20 Auditores / *Auditors*
- 20 Declaración de la responsabilidad de los
Directores con respecto a las cuentas
Directors' Statement Referred to the
Accounts.
- 21 Directivos del Bdl en Junio 2004.
Bdl's Executives as at June 2004



Reporte de los directivos

Los directores presentan su reporte y las cuentas del año terminado en 31 de diciembre de 2003

Actividades

Las actividades principales del banco durante el año 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, el montaje a terceros de esquemas de acceso a los mercados de capitales actuando el Banco de Inversiones como asesor y gestor externo, asesorías en proyectos de interés para la economía nacional.

Resultados

La utilidad del período ascendió a un nivel record de CUC 3 554 855.29

Total del capital según libros

Durante el año 2003 el capital total del banco se incrementó en CUC 3,9 millones de pesos cubanos convertibles, para una cifra de CUC 11 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, 2003.

Activities

The main activities of the bank during the year consist of a wide range of financial and banking services, among which are the preparation of surveys for prospective development projects, the granting of credits for this purpose, the implementation for third parties of schemes for accessing capital markets, with the Bank acting as advisor and external arranger, and advising in projects of interest for the national economy.

Results

Profits for the period amounted to a record figure of CUC 3 554 855.29.

Total Capital according to Books

During 2003, the Bank's total capital increased by CUC 3.9m, for a figure of CUC 11m.

Executives and their Share

The executives who are members of the Board of Directors have no share in the capital stock of the Company. They are:

RAUL RANGEL - Executive President
MARICELA AZCUE - Executive Vice President
MARGARITA MORALES - Operations Director

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.

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 de 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.

Auditors

In occasion of the annual Meeting of Shareholders a resolution was submitted to the shareholders for the ratification of Consultores Asociados S.A. (Conas) as the auditors.

Directors' Statement Referred to the Accounts.

Directors have prepared the accounts for the year in a way that show a true and fair vision of the situation of the company business and of the profit and loss for the period. In preparing such accounts it is required that directors:

Choose the adequate accounting policies and that apply them consciously; that reasonable and prudent judgments and estimations are made; indicate if they have applied the well-known accounting standards, and that any deviation be duly reported and explained in the accounts; and prepare the standards on the basis of continuity, save it is improper assuming the company will continue operating.

Directors have undertaken the responsibility that registers are properly kept, showing with reasonable certainty and at any time, the financial situation of the company and allowing them to be sure they comply with the requirements of the law. They are also responsible for safekeeping the assets of the company and taking the necessary steps for preventing and detecting fraud and other irregularities.

Directivos del Bdl en Junio 2004 *Bdl's / Executives as at June 2004*

Raúl E. Rangel (*)	Presidente Ejecutivo Graduado de Relaciones Económicas Internacionales-Moscú 1979. Comenzó en el Bdl en Diciembre del 1999. <i>Executive President Graduate on International Economic Relations, Moscow 1979 Joined Bdl in December 1999</i>
Maricela Azcue (*)	Vicepresidenta Ejecutiva Graduada de Relaciones Económicas Internacionales-Habana 1987. Comenzó en el Bdl en agosto del 2003. <i>Executive Vice Preseident Graduate on International Economic Relations, Havana 1987 Joined Bdl in August 2003</i>
Margarita Morales Albernas (*)	Directora de Operaciones Licenciada en Ciencias de la Computación 1975 Comenzó en el Bdl en Marzo 1996 hasta diciembre del 1998 y regreso en Nov.2001. <i>Operations Director, Licentiate in Computer Science, 1975 Joined Bdl in March 1996 up to December 1998, then returned in November 2001</i>
Adonis N. de los Santos Siveright	Director de Negocios Ingeniero Mecánico/Master en Administración de Negocios -1999 Comenzó en el Bdl en abril del 2000. <i>Business Director Mechanics Engineer/ Master in Business Administration, 1999 Joined Bdl in April 2000</i>
María Rodríguez Castro	Gerente de Contabilidad Licenciada Finanzas y Créditos - 1989 Comenzó en el Bdl en enero del 2001. <i>Accounting Manager Licentiate in Finance and Credit, 1989 Joined Bdl in January 2001</i>
Ivette Bacallao Fornaguera	Gerente de Mercado de Capitales Licenciada en Ciencias de la Computación 1998 Comenzó en el Bdl en febrero del 2001. <i>Capital Markets Manager Licentiate in Computer Science, 1998 Joined Bdl in February 2001</i>
Zoia Palomino	Gerente de Operaciones Graduada de Economía del Transporte - 1986 Comenzó en el Bdl en agosto del 2001 <i>Operations Manager Graduate on Transport Economics, 1986 Joined Bdl in August 2001</i>
Juan J. Mulkay Gunther	Gerente Administrativo Graduado de Técnico Medio Contabilidad Comenzó en el Bdl en octubre del 1997 <i>Administrative Manager Graduate as Accounting Technician Joined Bdl in October 1997</i>

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

Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros Correspondientes al 31 de Diciembre del 2003



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

DICTAMEN DE LA REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A los Accionistas de

- 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 2003 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de movimiento de capital y de cambios en la situación financiera de la Compañía, junto con los anexos y notas complementarias correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación y elaboración es responsabilidad de los Administradores del Banco. 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 2003 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: 2 de abril de 2004





5ta. Avenida No. 2201, csq. a 22, Miramar, Ciudad Habana, Cuba
Teléfonos: (53-7) 204 4657 y 204 2988 Fax: 204 4320
E-mail: juanca@conas.co.cu meugenia@conas.co.cu

Consultores Asociados S.A.

Audit Management

**VERDICT OF THE REVISION OF THE CORRESPONDING FINANCIAL STATES
At DECEMBER 31 THE 2003**

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

1. - The Ministry of Finances and Prices of the Republic of Cuba, for their Resolution No. 33/94, of date December of 1994, 26 recognize **Associate Consultants, CORP. (CONAS)**, the legal and formal capacity to emit the technical verdicts on the States Financiers that you/they are forced to present the entities to the termination of the annual economic exercise and at times of coalition, extinction or division.

2. - There is audited the annual financial states of the **Banco de Inversiones, S.A.** that understand the general balance to 31st December 2003 and the corresponding states of earnings and losses, of capital movement and of changes in the financial situation of the Company, together with the annexes and complementary notes corresponding to the annual exercise finished in this date whose formulation and elaboration is responsibility of the Administrators of the Company. Our responsibility is to express an opinion on the mentioned annual financial states considered in its group, based on the carried out work of agreement with the generally accepted audit norms that require the exam, by means of the realization of selective tests, of the vindictive evidence of the annual financial states and the evaluation of its presentation, of the applied countable principles and of the carried out estimates.

3. - In our opinion, the states financial annual assistants express the image of the patrimony reasonably and of the financial situation of the **Banco de Inversiones, S.A.** at 31st December 2003 and of the results of their operations and of the movement of the capital and of the obtained resources and applied during the annual exercise finished in this date and they contain the necessary and enough information for their interpretation and appropriate understanding, of conformity with principles and generally accepted countable norms.

Juan Carlos Vázquez Avila
Partner
RA No.5875



2nd April 2004

Estado de Situación 31 de Diciembre del 2003
Balance Sheet December 31, 2003

Activo / Asset	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No. 4)</i>	7,480,960.01	1,408,591.11	2,842,978.79
Inversiones temporales <i>Temporary investments</i>	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>	57,105,392.82	41,546,873.51	13,726,525.88
Cuentas por cobrar <i>Accounts receivable</i>	20,265.78	581,074.98	35,528.56
Inversiones Permanentes (Nota No. 6) <i>Permanent investments (Note No. 6)</i>	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>	122,209.63	149,231.99	174,726.55
Activos fijos intangibles netos <i>Net Intangible Fixed assets</i>	6,941.67	0.00	0.00
Otros activos (Nota No. 8) <i>Other Assets (Note No. 8)</i>	275,389.57	297,182.56	395,956.85
Total de Activos / Total Assets	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>	1,132,329.44	1,294,443.87	1,656,793.01
Obligaciones con bancos e inst. financieras (Nota No. 9) <i>Obligations with banks and Financial institutions (Note No. 9)</i>	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>	650,000.00	597,491.14	0.00
Otras cuentas por pagar <i>Other Accounts Payable</i>	97,868.20	16,464,902.05	385,149.16
Otros pasivos (Nota No. 10) <i>Other Liabilities (Note No.10)</i>	2,518,192.85	507,333.32	293,068.73
Obligaciones subordinadas (Nota No. 11) <i>Subordinated Liabilities (Note No. 11)</i>	15,678,038.83	2,000,000.00	2,000,000.00
Total de Pasivo / Total Liabilities	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>	11,000,000.00	7,100,000.00	6,216,000.00
Reservas de capital <i>Capital Reserves</i>	496,198.93	211,810.51	103,652.75
Utilidades retenidas <i>Retained Profits</i>	772,703.70	640,117.77	954,687.69
Total de Capital (Nota No. 12) / Total Capital (Note . 12)	12.268.902,63	7.951.928,28	7.274.340,44
Total de Pasivo y Capital / Total Liabilities and Capital	70.158.612,38	68.565.703,88	43.351.652,18

Tesorero / Treasurer

Presidente / President

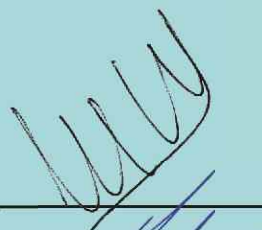
Estado de Resultados 31 de Diciembre del 2003

Profit and Loss Statement December 31, 2003

	Año 2003	Año 2002	Año 2001
Ingresos por intereses <i>Interest income</i>	4,761,923.28	1,900,547.26	2,869,303.15
Menos: Gastos por intereses <i>Less: Interest expenses</i>	1,717,795.31	1,045,624.50	2,033,704.31
Ingresos netos por intereses / <i>Net Interest income</i>	3,044,127.97	854,922.76	835,598.84
Otros ingresos financieros <i>Other financial income</i>	2,458,610.64	1,699,516.51	1,628,551.85
Menos: Otros gastos financieros <i>Less: Other financial expenses</i>	154,848.51	557,752.12	558,051.28
Margen financiero bruto / <i>Gross Financial margin</i>	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>	1,852,085.15	610,470.71	429,214.29
Menos: Gastos por provisiones de activos financieros <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	3,388,010.07	1,199,386.66	1,121,284.20
Margen financiero neto / <i>Net financial margin</i>	3,811,965.18	1,407,771.20	1,214,029.50
Ingresos por servicios <i>Income from services</i>	237,553.95	432,443.20	318,869.24
Menos: Gastos por servicios <i>Less: Expenses for services</i>	26,649.56	53,058.87	43,254.71
Margen operacional / <i>Operational margin</i>	4,022,869.57	1,787,155.53	1,489,644.03
Menos: Gastos generales <i>Less: General expenses</i>	622,917.22	529,945.27	440,326.57
Margen operacional neto / <i>Net operational margin</i>	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>	154,902.94	94,761.73	124,881.48
Utilidad bruta del período / <i>Gross profit for the period</i>	3,554,855.29	1,351,971.99	1,174,198.94
Menos: Impuesto sobre utilidades (Nota No. 2) <i>Less: Tax on Profits (Note No. 2)</i>	576,553.05	174,384.15	160,801.30
Utilidad después de impuestos <i>Profit after</i>	2,978,302.24	1,177,587.84	1,013,397.64

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

Tesorero / *Treasurer*



Presidente / *President*



Estado de Movimiento de Capital 31 de Diciembre del 2003

Capital Movement Statement December 31, 2003

	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
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>	29,000,000.00	32,900,000.00	33,784,000.00
Capital suscrito y pagado / <i>Subscribed and paid-up capital</i>	11,000,000.00	7,100,000.00	6,216,000.00
Reservas de capital <i>Capital reserves</i>	496,198.93	211,810.51	103,652.75
Utilidades retenidas / <i>Retained profit</i>	772,703.70	640,117.77	954,687.69
Utilidades retenidas del período anterior <i>Retained profit of the previous period</i>	173,117.77	70,687.69	0.00
Utilidades retenidas del período <i>Retained profit of the period</i>	599,585.93	569,430.08	954,687.69
Capital según libros / <i>Capital according to books</i>	12,268,902.63	7,951,928.28	7,274,340.44

Tesorero / *Treasurer* _____

Presidente / *President* _____

Estado de Movimiento de las Utilidades Retenidas

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003

Retained Profit Movement Statement December 31, 2003

	Año 2003 Year 2003
Utilidades al inicio del ejercicio económico <i>Profit at the beginning of the fiscal year</i>	640,117.77
Importe de la utilidad del ejercicio económico <i>Profit amount of the fiscal year</i>	3,554,855.29
Total de utilidades acumuladas / Total accumulated profit	4,194,973.06
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>	576,553.05
Cargo por reservas de capital en el ejercicio económico <i>Charges for capital reserves in the fiscal year</i>	284,388.42
Dividendos declarados en el ejercicio económico <i>Dividends declared in the fiscal year</i>	467,000.00
Dividendos anticipados en el ejercicio <i>Dividends foreseen in the fiscal year</i>	2,094,327.89
Utilidades retenidas al final del periodo / Profit retained at the end of the period	772,703.70

Tesorero / Treasurer _____

Presidente / President _____

Estado de Origen y Aplicación de Fondos
31 de Diciembre del 2003
Statement of Source and Application of Funds
December 31, 2003

A.- Fuentes y aplicaciones del capital de trabajo	
1.- Fuentes/Sources	Año 2003 Year 2003
Utilidad retenida del período <i>Retained profit of the period</i>	599,585.93
Incremento de otros pasivos <i>Increase in other liabilities</i>	2,010,859.53
Incremento de las obligaciones subordinadas <i>Increase in subordinated liabilities</i>	13,678,038.83
Aumento del capital <i>Increase in capital</i>	3,900,000.00
Amortización de los activos fijos intangibles <i>Redemption on intangible fixed assets</i>	58.33
Provisión para contingencia y otras reservas <i>Provision for contingencies and other reserves</i>	284,388.42
Depreciación de los activos fijos tangibles <i>Depreciation of the tangible fixed assets</i>	32,746.49
Disminución de otros activos <i>Decrease in other assets</i>	21,792.99
Total de Fuentes / Total sources	20,527,470.52
2.- Aplicación/Application	
Incremento de las inmobilizaciones financieras <i>Increase in financial immobilizations</i>	139,923.07
Incremento de los activos fijos tangibles <i>Increase in tangible fixed assets</i>	5,724.13
Incremento de los activos fijos intangibles <i>Increase in intangible fixed assets</i>	7,000.00
Declaración de dividendos <i>Dividend statement</i>	467,000.00
Total de Aplicaciones / Total applications	619,647.20
3.- Aumento del capital de trabajo / Increase in working capital	19,907,823.32

Tesorero / Treasurer _____

Presidente / President _____

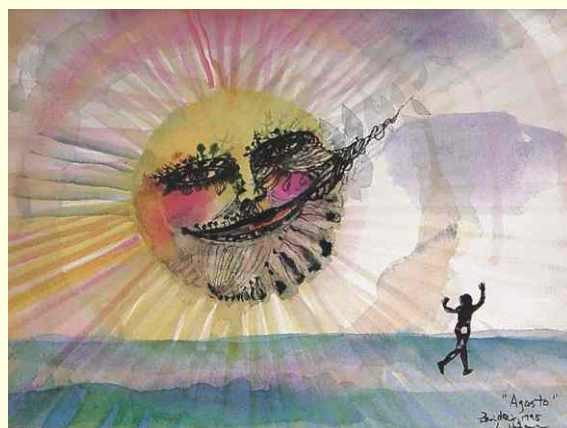
B.- Cambios en los componentes del capital de trabajo			
	Al Final del Período At the end of the period	Al Inicio del Período At the beginning of the period	Aumento (Disminución) Increase (Decrease)
1.- Activo circulante / Current asset			
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No.4)</i>	7,480,960.01	1,408,591.11	6,072,368.90
Inversiones temporales <i>Temporary investments</i>	28,480.10	19,603,700.00	-19,575,219.90
Cartera de préstamos neta (Nota No. 5) <i>Net Loan portfolio (Note No. 5)</i>	57,105,392.82	41,546,873.51	15,558,519.31
Cuentas por cobrar <i>Accounts receivable</i>	20,265.78	581,074.98	-560,809.20
2.- Total activo circulante / Total current asset	64,635,098.71	63,140,239.60	1,494,859.11
3.- Pasivo Circulante / Current Asset			
Obligaciones con el público <i>Obligations with the public</i>	1,132,329.44	1,294,443.87	-162,114.43
Obligaciones con bancos e inst. financieras (Nota No. 9) <i>Obligations with banks and financial institutions (Note No.9)</i>	37,813,280.43	39,749,605.22	-1,936,324.79
Obligaciones con el Banco Central de Cuba <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	650,000.00	597,491.14	52,508.86
Otras cuentas por pagar <i>Other accounts payable.</i>	97,868.20	16,464,902.05	-16,367,033.85
4.- Total pasivo circulante / Total current asset	39,693,478.07	58,106,442.28	-18,412,964.21
5.- Capital de trabajo / Working capital	24,941,620.64	5,033,797.32	
6.- Aumento del capital de trabajo Working capital increase			19,907,823.32

Tesorero / Treasurer _____

Presidente / President _____

Notas / Notes

a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2003
to the financial Statement
December 31, 2003



- 33** Nota No.1 La Empresa
Note No.1 The Enterprise:
- 35** 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.
- 38** Nota No. 3 Distribución del resultado del ejercicio 2003.
Note No.3 Distribution of the 2003 fiscal Year profit
- 38** Nota No. 4 Disponibilidades.
Note No.4 Availabilities
- 38** Nota No. 5 Cartera de Préstamos.
Note No.5 Loan Portfolio
- 39** Nota No. 6 Inversiones Permanentes.
Note No.6 Permanent Investments
- 39** Nota No. 7 Activos fijos Tangibles (Netos).
Note No.7 Tagible Fixed Assets (Net)
- 40** Nota No. 8 Otros activos.
Note No.8 Other ssets
- 40** Nota No. 9 Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras.
Note No.9 Obligations with banks and financial Institutions.
- 41** Nota No.10 Otros pasivos.
Note No.10 Other Liabilities.
- 41** Nota No.11 Obligaciones subordinadas.
Note No.11 Subordinated obligations.
- 41** Nota No.12 Capital.
Note No.12 Capital
- 42** Nota No.13 Contingencias.
Note No.13 Contingencies.
- 43** 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 del 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) Raising 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 reducción de su capital social de forma tal que se hagan imposibles las actividades sociales.
- d) Intervención.
- e) Liquidación forzosa.
- f) Por quiebra.

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.*

Directivos / Executives

Raúl E. Rancel García	Presidente Ejecutivo / Executive President
Maricela Azcue González	Vicepresidente Ejecutivo / Executive Vice President
María M. Morales Albornos	Directora de Operaciones / Operations Director

Ninguno de los directivos poseen participación en el capital social de la sociedad.
None of the executives hold any participation in the capital stock of the association.

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

Desde su creación el Banco opera solamente en divisas y los balances se presentaban en dólares estadounidenses (USD). A partir de la introducción del control cambiario por parte del Banco Central de Cuba (BCC) las cuentas en moneda extranjera se convierten a Pesos convertibles (CUC) al tipo de mercado de cada día.

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

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

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).

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

Más detalladamente los principios aplicados para las diferentes partidas se exponen a continuación:

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

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).

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

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

Income and financial expenses are recognized in function of their accrual period, notwithstanding the respective monetary flows

diariamente los intereses, fijando la obligación o el pago según corresponda al final de cada mes o a la fecha de amortización prevista.

a) Activos materiales

Los activos fijos tangibles son valorados al precio de adquisición, depreciándose a través de las tasas establecidas por la Resolución 33/95 del M.F.P., aplicando los siguientes porcentajes de amortización anuales:

Medios y equipos de transporte	20 %
Enseres y equipos de oficina	15 %
Muebles y estantes	10 %
Otros activos fijos tangibles	10 %

b) 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 de la Seguridad Social, el Transporte Terrestre y Radicación de Anuncios y Propagandas.

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.

a) Physical assets

Tangible fixed assets are valued at their purchase price, then being depreciated through the rates established by Resolution 33/95 of the M.F.P. by applying the following amortization percentages per annum:

<i>Transport means and equipment</i>	<i>20%</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>10%</i>

b) 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:*

	2003	2002	2001
Utilidad bruta del período / <i>Gross profit the period</i>	3,554,855.29	1,351,971.99	1,174,198.94
Menos: Reserva para contingencias / Partidas deducibles <i>Less: Reserves for contingencias / Deductible items</i>	284,388.42 1,882,538.16	108,157.76 895,624.88	58,709.95 663,214.25
Más: Gastos no deducibles / <i>Plus: Non-deductible expenses</i>	259,365.71	150,051.08	7,157.58
Utilidad imponible / <i>Taxable profit</i>	1,647,294.42	498,240.43	459,432.28
Impuesto sobre utilidades / <i>Tax on Profit</i>	576,553.05	174,384.15	160,801.30

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 2003

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 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 que resultó una utilidad por importe de 2,693,913.82 pesos cubanos, de los cuales se anticiparon 2,094,327.89 pesos cubanos. No se espera que en la Junta General de Accionistas se produzcan cambios de significación en la utilidad neta del periodo.

Note No.3 Distribution of the 2003 Fiscal year profit

The Association's Managers shall present to the General Meeting of Shareholders for its approval the proposal for the application of the after tax profits and reserves corresponding to the fiscal year ended December 31, 2003, which amounted to Cuban pesos 2,693,913.82, of which Cuban pesos 2,094,327.89 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

\$ 7,480,960.00

	2003	2002	2001
Efectivo en caja / Cash in hand	750.00	500.00	400.00
Efectivo en bancos / Cash in banks			
Bancos en el país / Banks in the country	3,968,977.92	728,257.00	944,016.22
Bancos en el exterior / Banks abroad	3,511,232.08	679,834.11	1,898,562.57
Total / Total	7,480,960.00	1,408,591.11	2,842,978.79

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

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

\$ 57,105,392.82

	2003	2002	2001
Financiamientos otorgados / Financing granted	60,418,636.36	43,691,683.48	15,282,419.90
Menos: Provisiones cartera de préstamos. Less: Loan portfolio provisions.	3,313,243.54	2,144,809.97	1,555,894.02
Total / Total	57,105,392.82	41,546,873.51	13,726,525.88

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:

	2003
Préstamos a clientes / Loans to customers	58,412,428.49
Préstamos a bancos e instituciones financieras / Loans to banks and financial institutions	1,681,207.87
Documentos descontados / Discounted documents	325,000.00
Total / Total	60,418,636.36

El 5,5 % de la cartera de préstamos se encuentra provisionada al cierre del ejercicio fiscal 2003.

At the closing of the 2003 fiscal year, 5.5% of the loan portfolio is provisioned.

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

\$ 5,118,972.80

	2003	2002	2001
Petromax S.A. (33 % de Participación) <i>Petromax S.A (33% share).</i>	2,650,000.00	2,650,000.00	2,850,720.25
Havana International Bank Ltd. (9,8 % de Participación) <i>Havana International Bank Ltd (9.8 % share).</i>	2,468,972.80	2,329,049.73	1,884,715.30
Total / Total	5,118,972.80	4,979,049.73	4,735,435.55

La compañía Petromax S.A. se encuentra en proceso de liquidación, sin que se estime una afectación para esta inversión. El valor de las acciones de Havana International Bank Ltd. están conformadas por 1,568,000.00 GBP; al cierre del año 2003 se valoraron al tipo de cambio 1.5746 USD/GBP.

Petromax S.A. Company is in process of liquidation, but no affectation is estimated due to this investment. Havana International Bank Ltd. shares value amounts to GBP 1,568,000.00; at the closing of the year 2003 they were valued at a 1.5746 USD/GBP rate of exchange.

Nota No. 7 Activos fijos Tangibles (Netos) / NOTE No. 7 Tangible Fixed Assets (Net) \$122,209.63

Valor de Adquisición / Purchase Price	2003	2002	2001
Equipos de transporte / <i>Transport equipment</i>	85,638.50	86,040.35	86,040.25
Equipos de computación / <i>Computer equipment</i>	153,544.80	153,526.40	146,287.35
Equipos de oficina / <i>Office equipment</i>	4,305.01	4,305.01	4,305.00
Mobiliarios / <i>Furniture</i>	36,718.04	34,684.61	31,593.91
Otros medios / <i>Other means</i>	63,930.85	59,856.70	49,115.45
Total / Total	344,137.20	338,413.07	317,342.08
Depreciación / Depreciation			
Equipos de transporte / <i>Transport equipment</i>	72,346.98	61,524.50	45,337.92
Equipos de computación / <i>Computer equipment</i>	93,324.04	84,328.73	65,419.61
Equipos de oficina / <i>Office equipment</i>	3,539.48	2,893.64	2,247.80
Mobiliarios / <i>Furniture</i>	17,059.88	13,538.64	10,492.54
Otros medios / <i>Other means</i>	35,657.19	26,895.57	19,117.66
Total / Total	221,927.57	189,181.08	142,615.53
Activos Fijos Tangibles Netos / Net Tangible Fixed Assets			
Equipos de transporte / <i>Transport equipment</i>	13,291.52	24,515.85	40,702.43
Equipos de computación / <i>Computer equipment</i>	60,220.76	69,197.67	80,867.78
Equipos de oficina / <i>Office equipment</i>	765.53	1,411.37	2,057.20
Mobiliarios / <i>Furniture</i>	19,658.16	21,145.97	21,101.37
Otros medios / <i>Other means</i>	28,273.66	32,961.13	29,997.77
Total / Total	122,209.63	149,231.99	174,726.55

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 33 de 1995 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.33/95 of the Ministry of Finance and Prices.

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

\$275,389,57

Están contabilizadas en esta cuenta al cierre de diciembre 31 del 2003 las siguientes partidas:

At the closing of December 31, 2003 the following items are accounted for in this account:

	2003	2002	2001
Intereses acumulados por cobrar / <i>Accrued interest receivable</i>	112,964.04	222,937.95	195,219.93
Garantías, Avals y Otros compromisos <i>Guarantees, backings and other commitments</i>	11,006.00	9,806.00	18,731.35
Cargos Diferidos / <i>Deferred charges</i>	29,691.12	45,386.33	55,113.35
Gastos pagados por adelantado / <i>Expenses paid in advance</i>	18,641.33	5,730.27	67,353.97
Otros / <i>Others</i>	103,087.08	13,322.01	59,538.25
Total / Total	275,389.57	297,182.56	395,956.85

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

\$ 37,813,280.43

	2003	2002	2001
Fondos libres en Bancos a la vista <i>Free funds at sight with Banks</i>	450.07	0.00	441.64
Préstamo Bancos en el Exterior a término <i>Term Loans from foreign banks.</i>	32,351,064.47	15,000,000.00	4,388,000.00
Depósitos Bancos del País a término <i>Term deposits with banks in the country</i>	598,000.00	4,821,196.53	6,621,750.00
Depósitos Bancos en el Exterior a término <i>Term deposits with banks abroad</i>	1,800,000.00	0.00	
Préstamos Bancos del País a término <i>Term Loans from banks in the country.</i>	3,063,765.89	19,928,408.69	20,732,109.20
Total / Total	37,813,280.43	39,749,605.22	31,742,300.84

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

\$ 2,518,192.85

El saldo está conformado por:

The balance is composed of:

	2003	2002	2001
Intereses por pagar / <i>Interest payable</i>	74,001.53	170,492.70	212,882.80
Impuestos acumulados por pagar / <i>Accrued tax payable</i>	445,764.93	53,783.16	68,616.61
Gastos acumulados por pagar / <i>Accrued expenses payable</i>	759.84	40.06	900.56
Otros / <i>Others</i>	1,997,666.55	283,017.40	10,668.76
Total / Total	2,518,192.85	507,333.32	293,068.73

Nota No. 11 Obligaciones subordinadas / *Note No. 11 Subordinated obligations* \$ 15,678,038.83

	2003	2002	2001
Obligaciones subordinadas / <i>Subordinated obligations</i>	15,678,038.83	2,000,000.00	2,000,000.00

Constituyen partidas cedidas bajo el esquema de impuestos en divisas para operaciones de crédito externo

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

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

\$ 12,268,902.63

Los fondos propios al 31 de diciembre de 2003 estaban compuestos por las siguientes cuentas:

As at December 31, 2003, net worth consisted of the following accounts:

	2003	2002	2001
Capital suscrito y pagado / <i>Subscribed and paid-up capital</i>	11,000,000.00	7,100,000.00	6,216,000.00
Utilidad retenida de ejercicios anteriores <i>Profit retained from previous periods</i>	173,117.77	70,687.69	
Utilidad retenida del ejercicio / <i>Profit retained from fiscal period</i>	599,585.92	569,430.08	954,687.69
Reservas para contingencia / <i>Reserves for contingencies</i>	496,198.93	211,810.51	103,652.75
Total / Total	12,268,902.62	7,951,928.28	7,274,340.44

Capital Social (suscrito y pagado):

Capital Stock (subscribed and paid-up):

Al 31 de diciembre de 2003, el Capital Social autorizado es de \$ 40,000,000.00 pesos cubanos. Este se encuentra formado por 40000 acciones nominativas de \$ 1,000.00 pesos cubanos de valor nominal cada una.

As at December 31, 2003, authorized capital stock amounts to \$ 40,000,000.00; it consists of 40,000 nominative shares with a nominal value of \$ 1,000.00 each.

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

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	220	220,000.00	2
Bancholding	10780	10,780,000.00	98
Total / Total	100	\$ 11,000,000.00	100

Sobre la base de los acuerdos constitutivos, a partir del momento en que se generen beneficios distribuibles, los dividendos se repartirán en proporción alícuota al capital desembolsado. La Junta General de Accionista determinará el monto, plazo y la forma de pago de los dividendos.

As from the moment distributable profits are generated, dividends shall be shared pro rata to the disbursed capital on the basis of the constituting agreements. The General Meeting of Shareholders shall determine the amount, term and way of payment of the dividends.

Nota No.13 Contingencias / Note No. 13 Contingencies

\$ 15,081,642.58

Al cierre del 2003 se encontraban registrados en cuentas fuera del balance las siguientes partidas:

At the closing of 2003, the following items were registered in accounts off the balance:

Deudoras / Debit	2003
Garantía recibida en poder de la institución / Guaranty received in the hands of the institution	7,744,527.15
Garantía recibida en poder de terceros / Guaranty received in the hands of third parties	3,794,751.01
Ingresos en suspenso / Income in suspenses	732,097.32
Otras cuentas de registro / Other registered accounts	2,810,267.10
Total / Total	15,081,642.58

Acreedoras / Credit	2003
Obligaciones por otras contingencias / Obligations for other contingencies	7,337,115.43
Responsabilidad por garantías recibidas en poder de la institución <i>Responsibility for guarantees received in the hands of the institutions.</i>	7,744,527.15
Total / Total	15,081,642.58

Nota No. 14 Otros comentarios

Se han administrado fondos en fideicomiso de la Compañía Fiduciaria y la ESEN. De estas operaciones se obtuvieron utilidades por 1,881.96 CUC en la Compañía Fiduciaria y 16,411.04 CUC en la ESEN. La actividad de fideicomiso se ha basado fundamentalmente en préstamos concedidos, en los que se tienen un saldo de **859,900.00 CUC**.

Note No. 14 Other comments

*Funds from Compañía Fiduciaria and ESEN have been managed in trust or fiduciary contracts. From these operations profits were obtained for CUC 1,881.96 as to Compañía Fiduciaria and CUC 16,411.04 as to ESEN. Trust activity is based mainly on financing granted, as to which there is a balance of **CUC 859,900.00**.*

Tesorero / Treasurer



Presidente / President



Estado de Situación 30 de Junio del 2004(sin Auditar)
Balance Sheet June 30, 2004(unaudited)

Activo / Asset	30/06/2004
Disponibilidades / <i>Availabilities</i>	6,546,765.77
Inversiones temporales / <i>Temporary investments</i>	2,900,000.00
Cartera de préstamos neta / <i>Net Loan Portfolio</i>	81,724,028.68
Cuentas por cobrar / <i>Accounts receivable</i>	141,812.08
Inversiones Permanentes / <i>Permanent investments</i>	5,170,035.42
Activos fijos tangibles netos / <i>Net Tangible Fixed Assets</i>	153,925.91
Activos fijos intangibles netos / <i>Net Intangible Fixed assets</i>	4,899.98
Otros activos / <i>Other Assets</i>	176,419.38
Total de Activos / Total Assets	96,817,887.22
Pasivo y Capital / Liability and Capital	
Obligaciones con el público / <i>Obligations with the public</i>	1,517,022.39
Obligaciones con bancos e inst. Financieras / <i>Obligations with banks and Financial institutions</i>	38,547,491.83
Obligaciones con el Banco Central de Cuba / <i>Obligations with Banco Central de Cuba</i>	4,695,833.32
Otras cuentas por pagar / <i>Other Accounts Payable</i>	27,626.05
Otros pasivos / <i>Other Liabilities</i>	23,286,507.00
Obligaciones subordinadas / <i>Subordinated Liabilities</i>	14,735,042.03
Total de Pasivo / Total Liabilities	82,809,522.62
Capital / Capital	
Capital suscrito y pagado / <i>Subscribed and Paid-Up Capital</i>	11,750,000.00
Reservas de capital / <i>Capital Reserves</i>	496,198.93
Utilidades retenidas / <i>Retained Profits</i>	22,703.70
Utilidad / Profit	3,052,020.39
Pago a Cuenta de las Utilidades / Anticipated Dividends	-1,312,558.42
Total de Capital / Total Capital	14,008,364.60
Total de Pasivo y Capital / Total Liabilities and Capital	96,817,887.22

Tesorero / *Treasurer* _____

Presidente / *President* _____

Estado de Resultados 30 de Junio del 2004 (sin Auditar)
Profit and Loss Statement Junio 30, 2004 (unaudited)

	Año 2004 (junio)
Ingresos por intereses / <i>Interest income</i>	2,814,637.98
Menos: Gastos por intereses / <i>Less: Interest expenses</i>	1,892,501.11
Ingresos netos por intereses / <i>Net Interest income</i>	922,136.87
Otros ingresos financieros / <i>Other financial income</i>	1,629,420.85
Menos: Otros gastos financieros / <i>Less: Other financial expenses</i>	113,462.23
Margen financiero bruto / <i>Gross Financial margin</i>	2,438,095.49
Ingresos por recuperación de activos financieros / <i>income from financial assets recovery</i>	734,099.01
Menos: Gastos por provisiones de activos financieros / <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	256,499.92
Margen financiero neto / <i>Net financial margin</i>	2,915,694.58
Ingresos por servicios / <i>Income from services</i>	59,740.77
Menos: Gastos por servicios / <i>Less: Expenses for services</i>	11,170.02
Margen operacional / <i>Operational margin</i>	2,964,265.33
Menos: Gastos generales / <i>Less: General expenses</i>	364,410.21
Margen operacional neto / <i>Net operational margin</i>	2,599,855.12
Otros ingresos y gastos no operacionales (netos) / <i>Other non-operational income and expenses (net)</i>	452,165.27
Utilidad bruta del período / <i>Gross profit for the period</i>	3,052,020.39

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

Teléfonos / Telephones

(537) 204-9641 204-9642 y 2049643

Fax / Fax

(537) 204 - 8916

e-mail / e-mail

inversiones@bdi.cu

www.bdi.cu

Contactos / Contacts

Maricela Azcue

Vicepresidenta Ejecutiva / *Executive Vice President*

Ivethe Bacallao Fornaguera

Gerente de Mercado de Capitales / *Capital Markets*

Adonis de los Santos

Manager

Siveright

Director de Negocios / *Business Manager*





Direcciones / Adresses

Cuba 410 e/ Amargura y Lamparilla Habana Vieja C. Habana

Teléfonos / Telephones

861-23 35

Fax / Fax

(537) 866-95 34

e-mail / e-mail

fonseca@bc.gov.cu
roxana2@bc.gov.cu

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

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

Reconocimientos / Acknowledgements

Publicado por / Published by
BANCO DE INVERSIONES S.A.

Diseño Grafico / Gfatic 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

Las obras pictóricas que se muestran en este Reporte Anual forman parte de la colección del Banco de Inversiones S.A.
The pictorial works in this Annual Report are part of the collection of the Banco de Inversiones S.A.

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

