

BANCO
DE
INVERSIONES S.A.

Reporte Anual **2007** Annual Report



Reporte Anual

Annual Report

Índice

Index

Carta del Presidente	2	<i>Letter from the President</i>
Directivos	4	<i>Executives</i>
La actividad del Banco de Inversiones S.A. en el 2007	7	<i>The activity of Banco de Inversiones S.A. in 2007</i>
Declaración de la responsabilidad de los directores con respecto a la Contabilidad de la entidad	19	<i>Statement on the directors' responsibility with respect to Accountancy of the entity.</i>
Principales clientes del Bdl	20	<i>Main Bdl's customers</i>
Dictamen de los Auditores de la Revisión de los Estados Financieros al cierre del 31 de diciembre del 2007	22 23	<i>Judgment of the Auditors on the Financial Statements at closing of December 31, 2007</i>
Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2007 (CUP)	24	<i>Balance Sheet at the closing of December 31, 2007 (CUP)</i>
Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2007 (CUP)	26	<i>Profit and Loss Statement at the closing of December 31, 2007 (CUP)</i>
Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2007 (USD)	28	<i>Balance Sheet at the closing of December 31, 2007 (USD)</i>
Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2007 (USD)	30	<i>Profit and Loss Statement at the closing of December 31, 2007(USD)</i>
Direcciones y contactos	32	<i>Adresses and contacts</i>



Carta del Presidente

Me place presentarles los resultados del año 2007, marcados por un significativo crecimiento de la rentabilidad y eficiencia del Banco.

En Mayo del 2007 se estructuró una segunda emisión de Bonos del Banco Central de Cuba, en esta ocasión por EUR 200 millones, y se gestionó el listado de dicha emisión en el sector profesional de la Bolsa de Valores de Londres.

El Banco mantuvo como su principal actividad la intermediación de créditos externos para clientes estratégicos en Cuba, presentando un cumplimiento puntual de todas sus obligaciones.

El total de activos propios aumentó en un 12% hasta USD 248,2 millones, mientras que los activos fuera de balance asociado a créditos estructurados a favor de entidades cubanas y operaciones respaldadas por el esquema de impuestos exceden los mil millones de dólares.

Las utilidades del Banco antes de impuestos crecieron significativamente alcanzando USD 10,4 millones, cifra que representa un crecimiento del 46% con relación al año 2006 y en un solo año más del 45% de las utilidades acumuladas entre 2003 y 2006.

La rentabilidad del Banco, que en el período 2003 – 2006 se mantuvo por encima de 43% como promedio, fue del 65% en el 2007.

El costo por dólar de ingreso mejoró al reducirse de 66 a 61 centavos por dólar. Los gastos administrativos se redujeron al 1% de los ingresos totales.

La productividad del trabajo del promedio de 63 trabajadores fue alta (casi 420 mil dólares per cápita) mientras que las utilidades por trabajador se incrementaron de 122,5 miles a 165 miles de dólares per cápita.

Letter from the President

I am pleased to present the results of year 2007, marked by a significant growth of the Bank's profitability and its efficiency.

In May 2007 the Bank arranged the second issue of Banco Central de Cuba Bond, this time for EUR 200 millions, which was listed in the Professional Securities Market of the London Stock Exchange.

The Bank has maintained the intermediation of external financial for Cuban strategic customers as its main activity, achieving a very good fulfillment of all its obligations.

The own total assets raised by 12% up to USD 248.2 millions, while off balance assets associated to arranged financing in favor of Cuban institutions and to the operations backed by the Tax Scheme exceed the figure of one billion dollars.

The Bank's profit before tax significantly increased by 46% up to USD 10.4 millions, figure that represents in just one year more than 45% of the accrued profits between 2003 and 2006.

The average return (profitability) of the Bank for the period 2003 – 2006 was above 43% and in 2007 raised to 65%.

The cost per dollar of income improved, reducing the index from 66 to 61 cents per dollar. The administrative expenses were reduced to the level of 1% in respect of the total income.

The productivity of the average 63 members of the staff was high (almost 420 thousands dollars per capita), while the profit per employee increased from 122.5 thousand dollars to 165.0 thousand dollars per capita.

La creatividad y especialización del Banco de Inversiones en el mercado cubano, ha sido decisiva para obtener estos buenos resultados, en un contexto financiero internacional muy complejo, matizado con la crisis del mercado hipotecario en Estados Unidos y una alta volatilidad en los mercados financieros.

The specialization and creativity of Banco de Inversiones within the Cuban market has been the key issue for the success and good results in a very complex international financial environment, highlighted by the crisis in the mortgage market in United States and a high volatility on the financial markets.

La experiencia acumulada por nuestro equipo de especialistas y de dirección, junto con la solidez de nuestras relaciones con los bancos de prestigio internacional e inversionistas institucionales, nos hace sentir optimistas ante los retos del 2008 y mantener una posición líder en la promoción de negocios en Cuba.

The experience and the professionalism acquired by our staff, together with the solid relationship maintained with foreign banks and institutional investors, make us feel optimistic in face of the 2008 challenges, thus keeping a leading position when promoting business opportunities in Cuba.

Raúl E. Rangel

Presidente Ejecutivo / *Executive President*

CUP = Peso Cubano. Su tasa de cambio oficial es igual a 1 CUC.

CUC = Peso Convertible. Su tasa de cambio es 1.08 USD/CUC desde el 9.04.2005.

MM = Millones.

CUP = Cuban Peso. The Exchange rate is equal to 1 CUC.

CUC = Convertible Peso. The Exchange rate is 1.08 USD/CUC starting from 9.04.2005.

mn = Millions



Directivos

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

Executives

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



De izquierda a derecha / Left to right:

María Rodríguez , Rafael Prado, Zoia Palomino, Juan J. Mulkay

Maricela Azcue, Raúl Rangel, Margarita Morales, Julio L. González

Lourdes Fruto, Oslaine Rizo

Directivos en diciembre del 2007 *Executives as at December 2007*

Raúl E. Rangel García (*)	Presidente Ejecutivo desde el año 1999. Graduado de Relaciones Económicas Internacionales, Moscú 1979. Comenzó en el Bdl en Diciembre de 1999. <i>Executive President since 1999. Graduate in International Economic Relations, Moscow 1979. Joined Bdl in December 1999.</i>
Maricela Azcue González (*)	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>
Julio L. González Pérez (*)	Vicepresidente Ejecutivo desde el año 2007. Graduado de Control Económico, Habana 1977. Comenzó en el Bdl en diciembre del 2007. <i>Executive Vice President since 2007. Graduate in Economic Control, Havana 1977. Joined Bdl in December 2007.</i>
M. Margarita Morales Albernas (*)	Directora de Tesorería y Sistemas desde mayo del 2007. Directora General del 2005 a abril del 2007. Graduada en Ciencias de la Computación en 1975. Comenzó en el Bdl en marzo de 1996 hasta diciembre de 1998 y regresó en noviembre del 2001. <i>Treasury and IT Systems Director since May 2007. During 2005-2007 was General Director. Graduate in Computer Science in 1975. First joined Bdl in March 1996 up to 1998, and returned in November 2001.</i>
Sandro I. Vázquez del Río (*)	Secretario letrado de la Junta Directiva desde mayo del 2005. Graduado de Derecho, Habana 1999. Comenzó en el Bdl en enero del 2004. <i>Secretary of the Board of Director since May 2005. Graduate in Law, Havana 1999. Joined Bdl in January 2004.</i>
Rafael Prado Cordeiro (*)	Director de Negocios desde diciembre del 2007. Graduado en Economía, 2003. Comenzó en el Bdl en julio del 2004. <i>Business Director since December 2007. Graduate in Economy in 2003. Joined Bdl in July 2004.</i>
Juan J. Mulkay Gunther (*)	Director Administrativo desde Febrero del 2006. Gerente Administrativo de 1997 a enero del 2006. Graduado de Técnico Medio en Contabilidad en 1984. Comenzó en el Bdl en octubre de 1997. <i>Administration Director since February 2006. Administrative Manager from 1997 to January 2006. Graduate as Accounting Technician in 1984. Joined Bdl in October 1997.</i>
María Rodríguez Castro (*)	Directora de Contabilidad desde agosto del 2007. Gerente de Contabilidad del 2001 a julio del 2007. Graduada en Finanzas y Créditos en 1989. Comenzó en el Bdl en enero del 2001. <i>Accounting Director since August 2007. Accounting Manager from 2001 to July 2007. Graduate in Finance and Credit in 1989. Joined Bdl in January 2001.</i>
Zoia Palomino Curbelo (*)	Directora de Operaciones desde mayo del 2007. Gerente de Operaciones del 2004 a abril del 2007. Graduada de Economía del Transporte en 1986. Comenzó en el Bdl en agosto del 2001. <i>Operations Director since May 2007. Operations Manager from 2004 to April 2007. Graduate in Transport Economy in 1986. Joined Bdl in August 2001.</i>
Oslaine Rizo Rigores	Gerente de Recursos Humanos desde el año 2005. Graduada de Ingeniería Mecánica en 1992. Comenzó en el Bdl en mayo del 2001. <i>Human Resources Manager since 2005. Graduate in Mechanic Engineering in 1992. Joined Bdl in May 2001.</i>
Lourdes Fruto Montero	Gerente de Riesgo desde mayo del 2007. Graduada en Planificación de la Economía Nacional en 1990. Comenzó en el Bdl en octubre del 2001. <i>Risk Manager since May 2007. Graduate in National Economy Planning, 1990. Joined Bdl in October 2001.</i>

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

The announcement appears as a matter of record only September 2005



Euro equivalent of
USD 30,000,000
Full Recourse Financing Facility

Borrower
Banco Internacional de Comercio S.A.

Arranger, Facility Agent and Lender
Standard Bank Plc

Co-Arranger and Cuban Agent
Banco de Inversiones S.A.



The announcement appears as a matter of record only September 2005



Euro equivalent of
USD 30,000,000
Full Recourse Financing Facility

Borrower
Corporación de Comercio y Servicios Cubales S.A.

Arranger, Facility Agent and Lender
Standard Bank Plc

Co-Arranger and Cuban Agent
Banco de Inversiones S.A.



The announcement appears as a matter of record only September 2005



Euro equivalent of
USD 25,000,000
Full Recourse Financing Facility


Borrower
Compañía Turística Habaguanex S.A.

Arranger, Facility Agent and Lender
Standard Bank Plc

Co-Arranger and Cuban Agent
Banco de Inversiones S.A.



OCTOBER 2006




Banco Exterior de Cuba

Euro **33,400,000**
Full Recourse Financing Facility

Borrower
Banco Exterior de Cuba

Arranger, Facility Agent and Lender
Standard Bank Plc

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



December 2005



USD 100,000,000.00
Full Recourse Syndicated Facility
secured by airport departure payments

Facility and Security Agent
Hedge Bank
BNP Paribas

Cuban Agent
Banco de Inversiones S.A.

Lead Manager
BNP Paribas

Co-Lead Managers
Société Générale Corporate & Investment Banking
West LB AG

Other Lenders
Rabobank International
Banco de Inversiones S.A.
Frasersbank SAL
Banque des Messageries
SMCE Bank Paris
Espirito Santo Plc

Joint Arrangers
Banco de Inversiones S.A.




December 2006



EUR 81 500 000
Syndicated Facility secured by tourism revenues, offshore taxes and tobacco revenues

Facility and Security Agent
BNP Paribas

Borrower Agent
Banco de Inversiones S.A.

Senior Lead Manager
BNP Paribas

Co-Lead Managers
Société Générale, Société Générale

Other Lenders
Banque Paribas de Commerce Extérieur
Espirito Santo Plc
Standard Bank
VTB Bank Finance
Banco de Inversiones S.A.
Banco Internacional de Comercio S.A.

Arranger
BNP Paribas



The announcement appears as a matter of record only February 14th, 2006



EUR 400,000,000
7% BONDS
DUE 2007

ISSUE PRICE: 100%

**ARRANGER, REGISTRAR
PAYING AGENT**



Banco de Inversiones S.A.

LONDON PAYING AGENT



Havin Bank Ltd

Listed on London Stock Exchange on April 14th, 2006 with ISIN code CU0002112200 and SEDOL code B0Y1M32

The announcement appears as a matter of record only Mar 2nd, 2007



EUR 150,000,000
9% BONDS DUE 2009

AND

EUR 50,000,000
8.5% BONDS DUE 2009

ISSUE PRICE: 100%

**MANDATED LEAD MANAGER
ARRANGER, BOOKRUNNER, REGISTRAR
PAYING AND TRANSFER AGENT**



Banco de Inversiones S.A.

LONDON PAYING AGENT



Havin Bank Ltd

Listed on London Stock Exchange on May 15th, 2007 with ISIN code CU0002112200 and SEDOL code B0Y1M32 for Series A and ISIN code CU0002112201 and SEDOL code B0Y1M33 for Series B



La Actividad del Banco de Inversiones S.A. en el 2007

The Activity of Banco de Inversiones S.A. in 2007

Resultados Económicos del 2007

Economics Results in 2007

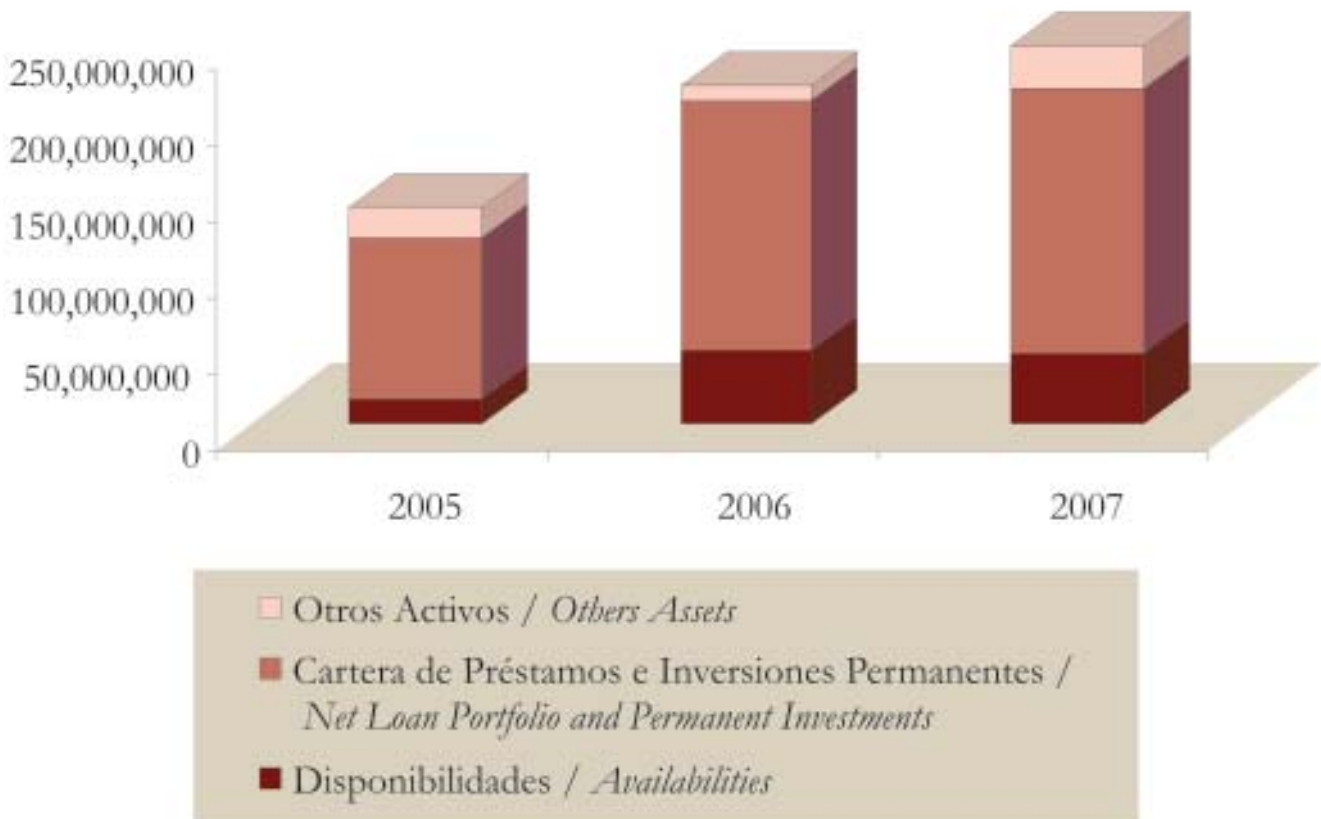
Activos

Los Activos del Bdl han mantenido una tendencia creciente, alcanzando en el período 2005-2007 un crecimiento que supera los USD 105 millones. La Cartera de Préstamos, Inversiones Permanentes y las Disponibilidades son los activos más representativos, con un promedio de participación en el Total de Activos desde el 2005 del 90%.

Assets

The assets of Bdl maintained an increasing trend, achieving during the period 2005-2007 an important growth of more than USD 105 million. The Loan Portfolio, Permanent Investments and the Availabilities are the main representatives assets, with an average participation of 90 % of Total Assets since 2005.

Activos 2005-2007
Assets 2005-2007



Estos Activos están colocados en los sectores estratégicos de la economía cubana, generadores de importantes flujos en divisas, lo que a su vez asegura un buen respaldo para su recuperación.

Those assets are placed in the main strategic sectors of the Cuban economy, which generates important flow of foreign currencies and at the same time, give assurance of its recovering.

En la gestión del Banco ha sido muy importante el análisis de riesgo que se realiza previo al inicio de las gestiones de colocación de cada proyecto en los mercados externos; cuya discusión se realiza en órganos como el Comité de Negocios y la Junta Directiva.

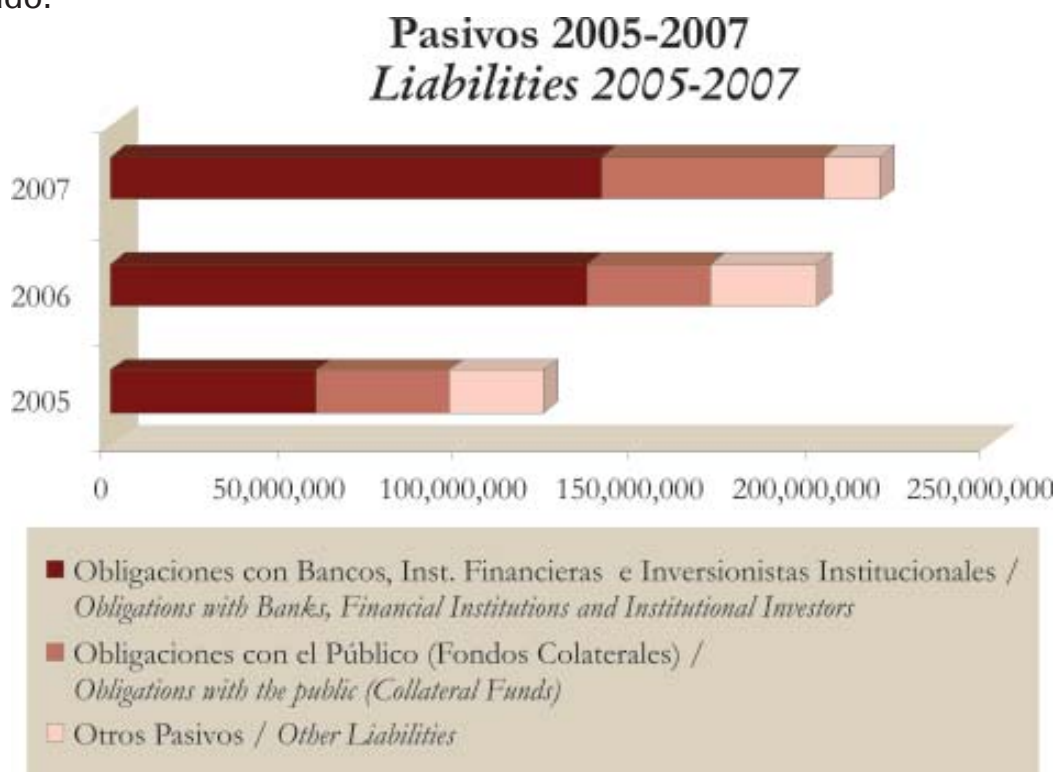
Risk analysis is a key factor in the Bank's management which is implemented by the Business Committee and the Board of Directors for any deal prior to its placement on the external markets.

Pasivo y Capital

Liability and Capital

Los Pasivos Totales en el trienio transcurrido del 2005 al 2007 han mostrado una dinámica de crecimiento hasta alcanzar en el 2007 los USD 218,9 millones. Las Obligaciones con Bancos, Instituciones Financieras, Inversionistas Institucionales y los Fondos Colaterales son las más representativas, con un porcentaje de incidencia como promedio en el período del 85% del total de los Pasivos. Estas partidas han sido las principales fuentes de financiamiento del Banco en el período analizado.

Total Liabilities during the years from 2005 to 2007 shows an increasing trend, amounting to USD 218.9 millions in 2007. Obligations with Banks, Financial Institutions, Institutional Investors and Collateral Funds are the most representatives, with an average participation of 85% on Total Liabilities during the three years period. Those items were the main source of financing to the Bank during that period.



Los accionistas han apoyado el proceso de Capitalización de Utilidades, por lo que el Capital en Acciones del Bdl ha crecido de USD 15,1 millones en el 2005 a USD 21,6 millones en el 2007, correspondiendo el 98% de las acciones a Bancholding S.A. y el restante 2% al Banco Internacional de Comercio S.A. Las Reservas de Capital del 2007 superan en más de dos veces las obtenidas en el 2005.

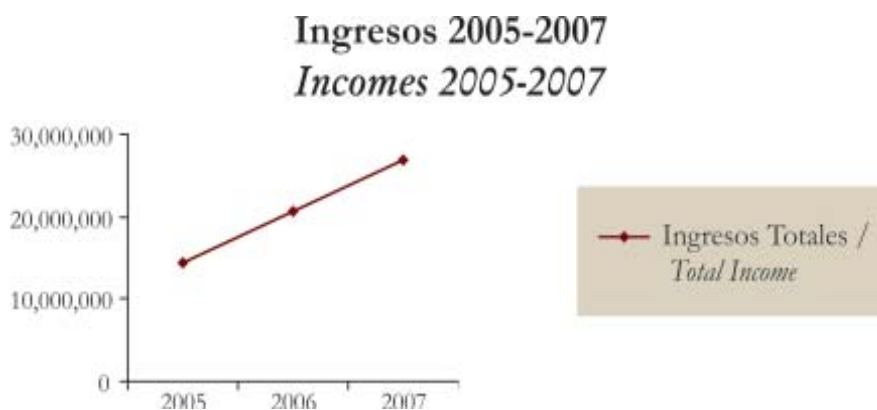
The shareholders supported the process of Profit Capitalization of the Bank, for that reason the paid-up Share Capital increased from USD 15.1 millions in 2005 to USD 21.6 millions in 2007, corresponding a 98% to Bancholding S.A. and the rest to Banco Internacional de Comercio S.A. The Capital Reserves in 2007 surpasses more than two times the amount obtained in 2005.

Rentabilidad y Eficiencia 2005-2007

Los Ingresos se han incrementado desde USD 14,4 millones en el 2005 hasta más de USD 26,0 millones en el 2007, superando en más de USD 6,0 millones los Ingresos alcanzados al cierre del 2006.

Profitability & Efficiency 2005-2007

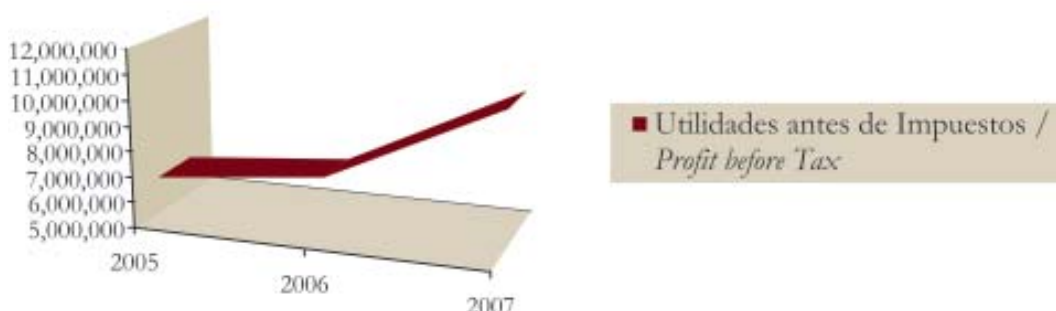
The Income increased from USD 14.4 millions in 2005 to more than USD 26.0 millions in 2007, surpassing in more than USD 6.0 millions the Income obtained at close of 2006.



El Resultado antes de Impuesto sobre la Utilidad obtenido al cierre 2007 alcanzó la cifra record de más de USD 10,0 millones, experimentando un crecimiento del 62% en comparación con el 2005 y del 46% respecto al 2006. Estos resultados se debieron fundamentalmente al incremento de las actividades crediticias, intermediación y servicios, tanto en volumen como en efectividad; así como a la influencia de la ganancia por tipo de cambio durante el año, con un impacto en el Resultado del Ejercicio Económico del 20% como promedio.

Profits before tax at close of 2007 amounted to a record figure of more than USD 10.0 millions, showing an increase of 62% in comparison to 2005 and to 46% of that obtained in 2006. Those results were due mainly to the increase in credits, intermediation and service activities, both as to volume and effectiveness, as well as to the Profits derived from foreign exchange operations during the year which caused an important impact of 20% on the Profits of 2007 as average.

Utilidades antes de Impuestos 2005-2007 *Profits before Tax 2005-2007*



El capital pagado en el trienio 2005-2007 creció en USD 6,5 millones, alcanzando un monto que supera los USD 21 millones en el 2007; este proceso ha sido un paso determinante para la aplicación de las nuevas estrategias trazadas por el Banco hasta el 2010, con el fin de incrementar la captación de financiamientos externos y así potenciar sus negocios en la isla.

The paid up capital in the three years period of 2005-2007 growth USD 6.5 millions, amounting to more than USD 21 millions in 2007, a process which is determinant to fulfill the strategies of the Bank up to the year 2010, guided to increase the flow of external financing thus raising its domestic business.

El Capital Contable ha mantenido un crecimiento sostenido en el período, hasta llegar a la cifra record de USD 29 millones al cierre del 2007.

The Capital Accounts maintained a steady growth achieving a record figure of USD 29 millions at close of 2007.

El Rendimiento de los Activos al cierre del 2007 fue del 4%; mientras que el Rendimiento del Capital Contable ha superado el 30% desde el 2005. Por otra parte el Rendimiento del capital pagado promedio ha mantenido su tendencia creciente hasta obtener el 65% en el 2007, máximo resultado alcanzado por este indicador desde el inicio de las operaciones de la entidad.

Return on Assets at close of 2007 was 4%, and the Return on the Capital Account was higher than 30% since 2005, while the return on average paid-up capital maintained its increasing trend obtaining a 65% in 2007, which is the highest result achieved by this indicator since the Bank started its business.

Conceptos / Concepts	U/M	2005	2006	2007
Margen Financiero Neto / Net Financial Margin	MM/mn	7.18	8.35	10.67
Margen Operacional / Operacional Margin	MM/mn	7.52	8.29	10.71

Al cierre del 2007 el Margen Financiero Neto obtenido es mayor en un 49% y 28% con relación a los años 2005 y 2006 respectivamente; así como el Margen Operacional creció en comparación a dichos años en un 43% y 29%, respectivamente; demostrando la eficacia con que el banco opera en las actividades de intermediación.

At the close of 2007 the Net Financial Margin obtained was higher on a 49% and a 28% in relation to the years 2005 and 2006 respectively, and the Operational Margin growth in 2007 a 43% and a 29% respectively to same mentioned years, thus demonstrating the effectiveness on intermediation activities of the Bank.

El Gasto Total (incluye gastos financieros) muestra 61 centavos por dólar de ingreso al cierre 2007; este indicador es inferior en 5 centavos al obtenido en el cierre 2006.

Total expenses (including financial expenses) was 61 cents per dollar of income at close of 2007, being this item 5 cents less to that obtained at close of 2006.

Los Gastos Administrativos por peso de ingreso que se mantenían en los 2 centavos desde el 2003, se reducen en un centavo para el cierre 2007, lo que muestra cada vez una mayor eficiencia en el uso de los recursos materiales como apoyo a las operaciones del Bdl.

Management expenses to peso of income, that was maintained at 2 cents since 2003, was reduced in one cent at close of 2007, a result which shows a higher efficiency in the use of material resources as support to Bdl's operation.

Gasto Total y Administrativo por peso de Ingreso *Total and Management Expenses per peso of income*



En el período analizado el personal del Bdl se ha mantenido creciendo hasta alcanzar un promedio de 63 trabajadores, superior en 9 personas al obtenido al cierre 2005; este crecimiento está en total correspondencia con el volumen y complejidad de las actividades que el Banco ha ido asumiendo;

During the analyzed period the number of staff of Bdl increased to an average of 63, nine employees more than the total working at close of 2005, a figure that is in total correspondence with the volume and complexity of the activities of the Bank, as well as in accordance with the strategy

así como la estrategia trazada de fortalecer cada vez más su Control Interno.

Las Utilidades por trabajador han mantenido una tendencia al crecimiento, alcanzando desde el 2005 cifras superiores a los USD 119 miles per cápita; al cierre del 2007 se obtuvieron USD 165 miles por trabajador.

Los Ingresos por trabajador han mantenido una tendencia al alza; al cierre del 2006 ya se alcanzan los USD 356,5 miles per cápita, superior en USD 89 miles a lo alcanzado al cierre del 2005. Para el año 2007 este indicador llega a la cifra record de USD 426,6 miles por trabajador.

guided to increase even more its Internal Control.

The Profits per employee maintained its sound trend achieving since 2005 figures exceeding the USD 119 thousand per capita. At the close of 2007 the result was USD 165 thousand per worker.

Income per employee maintained its solid trend, at close of 2006 amounted to USD 356.5 thousand per capita, higher in USD 89 thousand than that at close of 2005. In 2007 this item amount to a record figure of USD 426.6 thousands per worker.



Gestión de Créditos Externos

La adecuada estructuración de los negocios del Bdl permitió que la crisis financiera hipotecaria en los Estados Unidos, que arrastró a los principales bancos norteamericanos y europeos a grandes pérdidas; no tuvieran impacto alguno en las operaciones vigentes.

En su labor de intermediación financiera el Bdl logró estructurar en el 2007 operaciones de crédito externo a favor de entidades de

Foreign Credit Management

The suitable business structure implemented by the Bdl prevented any kind of impact derived from the mortgage crisis originated in the United States and other European countries which is causing severe losses to the international banking sector.

In its financial intermediation, Bdl during 2007 was able to structure external credit operations in favor of the most important

los principales sectores de la economía, combinándose nuevos financiamientos con reestructuraciones de deudas relacionadas.

economic entities of the country, combining new financings with distressed debt rescheduling.

Gestión de Financiamiento Externo *External Financing*



Emisión de Títulos y Obligaciones

Bdl estructuró la segunda emisión y colocación privada de bonos del Banco Central de Cuba por EUR 200 millones, pagadera en el 2009, la cual fue colocada con bancos cubanos e instituciones financieras extranjeras el 3 de mayo de 2007, cuya Serie A fue por EUR 150 millones con un cupón del 9%, y la Serie B por EUR 50 millones con un cupón del 8,5 %; esta última con una opción de redención anticipada después de 12 meses.

La primera emisión de Bonos del Banco Central de Cuba de febrero 2006 por EUR 400 millones fue totalmente redimida, según los términos contractuales.

Bdl desempeñó además los roles de agente de registro, pago y traspaso. Este título fue listado en la Bolsa de Valores de Londres en su segmento del Mercado Profesional el 15 de mayo de 2007, como continuidad del uso de este tipo de instrumento financiero para la captación de dinero fresco.

El comportamiento impecable de las operaciones estructuradas con bancos europeos de primer nivel y colocadas en los

Issue of Obligations and Securities

Bdl was the arranger of the second private bond issue and placement of Banco Central de Cuba amounting to Euros 200 millions, with maturity on 2009, placed with Cuban and foreign banks and financial institutions on May 3rd 2007, which A Series was for Euros 150 millions with a coupon of 9% and B Series for Euros 50 millions with a coupon of 8.5%; in this case with an option of anticipated redemption after 12 months.

The first bond issue arranged by Bdl for Banco Central de Cuba on February 2006 for Euros 400 millions, was fully paid out on due time as per its contractual agreement.

Bdl performed as well the role of Registrar, and also paying and transfer agent. That issue was listed in the Professional Securities Market of the London Stock Exchange on 15 of May 2007, as a continuity of the utilization of that kind of financial instrument oriented to obtain fresh money.

The impeccable behavior experienced in the fulfillment of the operations structured by Bdl with first class European banks, placed on

mercados de capitales con inversionistas institucionales por la vía de Notas de Crédito Vinculadas (CLN), reflejan el desarrollo alcanzado en la utilización de instrumentos de ingeniería financiera para levantar dinero fresco y solucionar deudas perjudicadas, así como en la adecuada y oportuna administración de flujos de pago cedidos al Bdl.

Financiamiento a clientes y Asesorías Financieras

El Bdl ha mantenido su labor de asesoría financiera a sus principales clientes, habiendo facilitado financiamientos para la ejecución de inversiones con sus fondos propios y/o apalancados por créditos recibidos de bancos e inversionistas extranjeros. Los sectores de la aviación civil, energética y del turismo, siguen siendo los de mayor relevancia en la canalización de tales recursos.

Otros clientes han sido la cultura, ciencia y tecnología y el sector inmobiliario.

Coberturas de tasas de interés

Se ha mantenido la estrategia de cubrir determinados riesgos, a partir del uso de productos 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, fundamentalmente.

Las indemnizaciones recibidas demuestran la validez de la estrategia desarrollada y constituyen una garantía de los negocios suscritos y estructurados por el Bdl, protegiendo así la capacidad de los flujos que se utilizan como fuente de pago.

the international capital markets with Institutional Investors by means of Credit Linked Notes (CLN), reflect the advance achieved in the utilization of new instruments of finance engineering owing to obtain fresh money and to solve distressed debt, as well as to provide to the Bank an adequate and a timely management of the flow of payments gave up to Bdl.

Lending and Financial Advisory Service to clients

Bdl maintain a wide financial advisory service to its main clients, also providing them with financing from its own sources or supported by lending obtained from banks or foreign investors. Civil Aviation, Energy and Tourism sectors are the main beneficiaries of those resources.

Others customers belongs to the sector of culture, science and technology as well as real state

Interest Rates Coverage

An important strategy of coverage for a group of risks is implemented with the utilization of different derivatives instruments on behalf of the clients, guided to protect its liquidity and at the same time, to diminish mainly the risk arising from adverse interest rates movements.

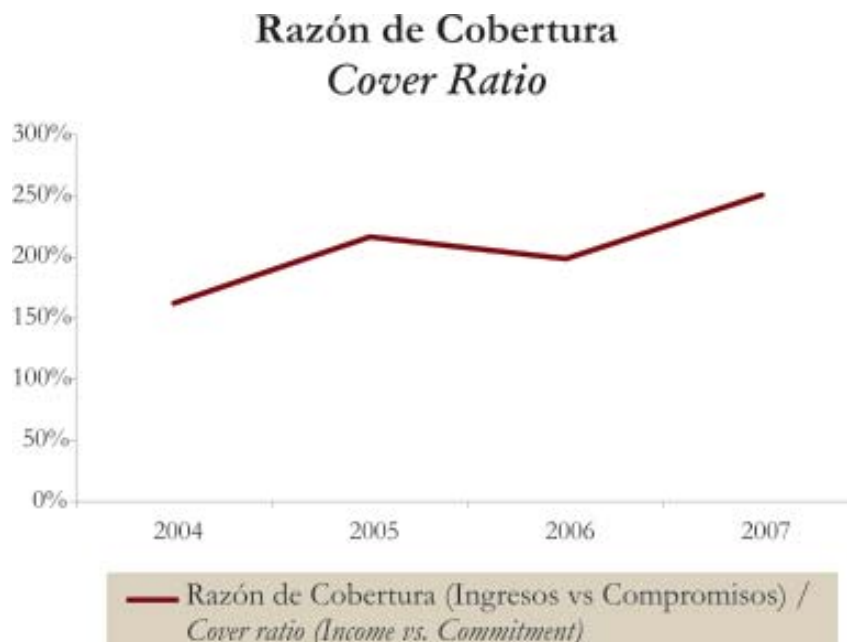
The compensations received demonstrates the correctness of the developed strategy and constitutes a guarantee to the business structured by Bdl, which protect at the same time the flow of funds used as sources of payment.

Administración de flujos de ingresos tributarios

La adecuada administración de los flujos derivados de los ingresos tributarios, cedidos al Bdl por las autoridades cubanas desde el año 2002, ha permitido al Bdl, con su creciente flujo de ingresos, respaldar operaciones bilaterales y sindicadas, logrando un impecable record de cumplimiento en sus más de cinco años de existencia hasta el presente y una buena razón de cobertura.

Tax Scheme Management

The suitable management scheme of the hard currencies tax flow granted to Bdl by the Cuban authorities since 2002, availed BDI to back important bilateral and syndicated operations with its increasing flow of tax income, by achieving an impeccable performance track record during the five years elapsed since its insertion up to the present, as well as the high cover ratio obtained.



Este flujo de ingresos en divisas ha crecido año tras año, influenciado por un desarrollo más eficiente de la economía cubana y por mayores precios internacionales de algunas exportaciones; esto ha impactado de manera favorable en los ingresos y en consecuencia en los tributos al fisco por concepto de Impuestos sobre Utilidades.

The hard currency tax flow is growing every year influenced by the more efficient development of the Cuban economy and due also to highly international prices obtained by some of the export of goods and services; having a positive effect on incomes and as result of the fiscal contribution by means of Profit Tax.

El Bdl brinda información sobre el Esquema bajo acuerdo de confidencialidad a las contrapartes que participan como Prestamistas en las operaciones respaldadas por estos flujos.

Under a confidentiality agreement Bdl provides the counterparties acting as Lenders with periodical information about the performance of the Tax Scheme.

Publicaciones

El Bdl ha consolidado los servicios financieros que ofrece a través de la publicación del boletín de Hoy en el Mercado, que diariamente da información actualizada sobre tasas de cambio de las principales divisas, cotizaciones de monedas spot y forwards, productos básicos, metales básicos; así como el comportamiento de los principales índices bursátiles de Estados Unidos, Alemania, Reino Unido y Japón. Este boletín además publica los tipos de cambio de referencia del Banco Central de Cuba y el Banco Internacional de Comercio S.A., y un comentario sobre el acontecer cotidiano de la bolsa y los mercados financieros.

Este servicio informativo y de asesoría especializado, de gran utilidad para los negocios y la mejor gestión de los recursos financieros y estrategias de inversiones, incorpora, además del boletín diario, informaciones estadísticas semanales y mensuales que analizan la coyuntura del mercado financiero internacional.

Relaciones con Bancos Extranjeros

El Bdl ha consolidado las relaciones de corresponsalía y negocios existentes, ampliando los vínculos activos y directos de negocios con bancos de primer nivel e inversionistas institucionales, lo que forma parte del proceso de inserción en la comunidad financiera internacional y de ampliación de las relaciones bancarias y financieras.

La estabilidad y buenos resultados de los negocios realizados, son una buena base para las metas de la gestión financiera en el 2008.

Publications

Bdl has consolidated its financial service to clients providing them with the issuance of the bulletin Hoy en el Mercado, which brings daily an accurate information about exchange rates of the main foreign currencies, spot and forward quotations, basic products, metals, as well as the behavior of the main stock markets indexes of the United States, Germany, United Kingdom and Japan. The bulletin also publishes the reference rates of exchange of Banco Central de Cuba and Banco Internacional de Comercio S.A. and comments on the daily behavior of international financial markets and stock exchanges.

That informative and specialized advisory service, being of great support to the clients businesses and a better management of its financial resources and investment strategies, give apart of the daily bulletin, weekly and monthly statistics information which analyze the international financial market trends.

Relationship with Foreign Banks

Bdl has consolidated the existing correspondent and business relations, widen the present active business ties with first class banks and institutional investors, which form part of the process of insertion in the international financing community and guided to enhance its banking and financial relations.

The strength and good results of the business performed are the starting point for the achievement of the financing management goals for the year 2008.

Órganos de Asesoría y Control

Durante el 2007 se han establecido mecanismos para el control de la actividad del Banco, para lograr mayor transparencia y efectividad de sus actividades.

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

Desde el 2004 se crea el Comité de Expertos como un órgano de asesoría de la Presidencia, con el objetivo de evaluar los requisitos de idoneidad de los nuevos trabajadores.

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

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

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

Control and Advisory Bodies

During 2007, a group of control measures had been established in order to control its operations and gain in transparency and effectiveness on the Bank activities.

The work of the Business Committee, where the risk analysis and viability of all credit proposals are discussed has been strengthened in order to guarantee the quality of the Loan Portfolio. Its assessment are the basics elements for the Board of Directors decisions.

Since 2004 was established the Experts Committee as an advisory body to the Presidency, aimed to recruit the staff with competitive skills.

The Compliance Officer controls the measures guided to the identification of the customers and to prevent illegal activities and money-laundering. The Central Bank regulations on that subject are being faultlessly observed in order to avoid illicit or criminal actions.

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

There is a Quality Control Committee over viewing the fulfillment of the parameters of the implemented quality system under the 9001:2000 ISO Standards.

Perfeccionamiento Empresarial

El Bdl ha mantenido su condición dentro del Sistema de Gestión Empresarial durante 6 años, propiciando el incremento de la eficiencia de su gestión y la calidad en los servicios que oferta.

En estos momentos la entidad se encuentra inmersa en la aplicación y puesta en marcha de los nuevos sistemas contemplados en el Decreto Ley 281 del 2007.

Perspectivas

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

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

Se prevé no sólo incrementar la actividad de intermediación financiera en los próximos años; sino también elevar la preparación técnica de los especialistas y ejecutivos, la mejora de la calidad de sus servicios y la modernización de su equipamiento tecnológico; con el propósito de insertarse con mayor amplitud en los mercados de capital.

La experiencia y especialización de los servicios del Bdl son cada vez más demandados; tanto por clientes cubanos como por contrapartes financieras y comerciales en el exterior.

Managerial Improvement

Bdl has maintained its condition within the Managerial Improvement System during 6 years, favoring the enhancement of the efficiency of its management and the quality of the services offered.

The Bank is at the moment starting the application of the new system established by the Decree-Law 281 of 2007.

Prospects

In a very complex international environment, Bdl continued to promote successfully business opportunities in Cuba and its specialized services keep a growing broad space inside the Cuban market, developing constantly the relations with the international, financial and banking community, as well as with institutional investors.

The syndicate loan structuring, corporate bonds, investment funds, stock exchange operations, derivative products related to rate of interests, exchange rates, stock markets commodity prices and the financing from own Capital Resources, will continue to form part of the most important activities of Bdl.

Those activities are guided to strength the banking intermediation and also to improve the technical skills of the employees and executives, and at the same time, to enhance the quality of services and that of the technical equipment, in order to be prepared for a more active insertion on the capital markets.

The experience and services specialization of Bdl are more demanded by Cuban customers as well as by banking counterparts abroad.



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

Declaración de los directores

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

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

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

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

Directors' statement

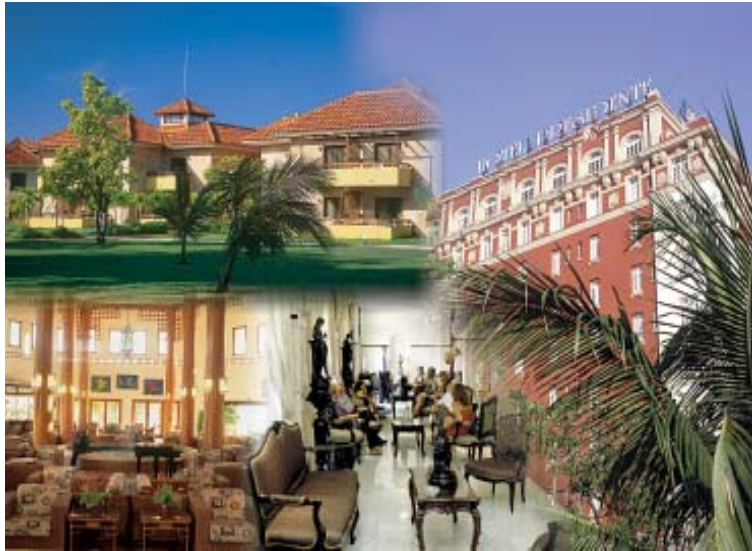
Directors have opted for preparing the accounts for the year in such a way that they offer a true and fair view on the situation of the businesses of the company and the profit and loss for the period. When preparing those accounts it is required that Directors choose the adequate accounting policies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

Statement on the directors' responsibility as to the accounts

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



Principales clientes del Bdl / Main Bdl 's Customers



Turismo: La locomotora de nuestra economía.

Empresa de Grabaciones y Ediciones Musicales (EGREM): La Casa Discográfica más antigua de Cuba.

Cubana de Aviación : Puerta de Cuba al mundo.

Tourism : Train of our economy.

EGREM, the Cuban Music Publishing and Recording Enterprise: The oldest recording institution in Cuba.

Cubana de Aviación : Cuban's door at the world.





Tabaco : El mejor del mundo.

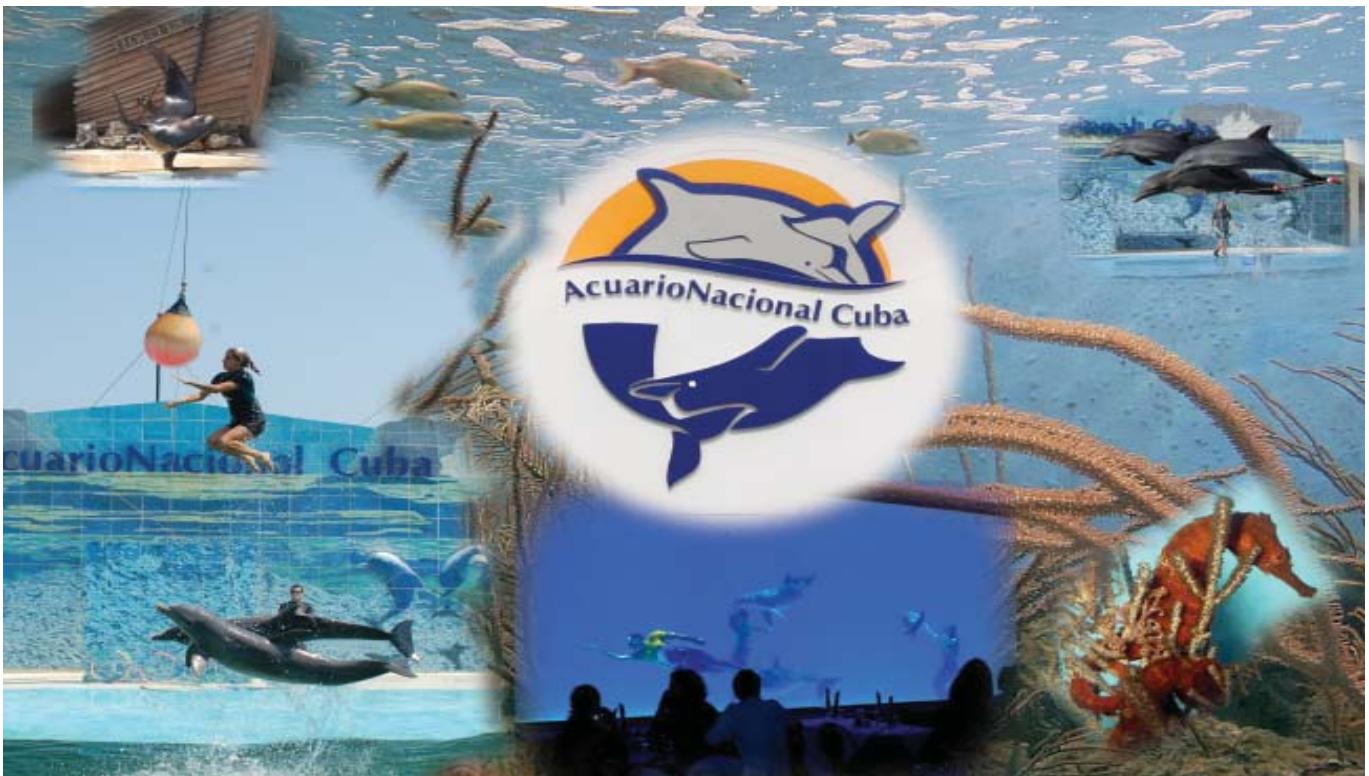
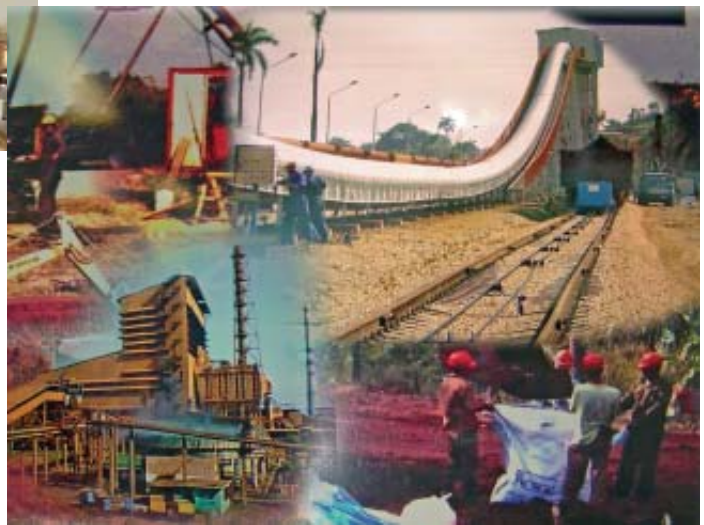
Níquel : Una de las primeras industrias de la Economía Nacional.

Acuario Nacional de Cuba : El mundo del mar al alcance de sus manos.

Tobacco : The best of the world.

Nickel : One of the first industries of the domestic Economy.

Cuban National Aquarium : The sea world within reach of your hands.





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

Consultores Asociados S.A.

Dirección de Auditoría

DICTAMEN DE AUDITORES

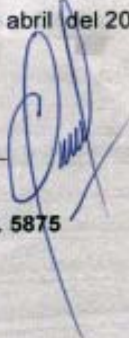
**A Junta General de Accionistas
Banco de Inversiones, S.A.**

Hemos auditado el Estado de Situación que se acompaña de **Banco de Inversiones, S.A.** al 31 de diciembre de 2007 así como los Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo, de Movimiento del Capital, y del Movimiento de las Utilidades Retenidas para el año terminado en esa fecha que le son relativos. La elaboración de los Estados Financieros es una responsabilidad de la administración de la entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros con base en nuestra auditoría.

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

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

Ciudad de la Habana 1 de abril del 2008


Juan Carlos Vázquez Ávila
Socio
Registro de Auditores No. 5875



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

5



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

Consultores Asociados S.A.

Dirección de Auditoría

AUDITOR'S REPORT

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

We have audited the accompanying balance sheet of Banco de Inversiones, S.A., hereinafter BDI, as at December 31, 2007 and the related statements of income, cash flows, changes in equity and retained earnings for the year then ended. These financial statements are the responsibility of BDI's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

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

In our opinion, the financial statements above referred present fairly in all material respects, the financial position of BDI, as of December 31, 2007, the results of its operations and its changes in equity and cash flows for the year then ended in conformity with Cuban Financial Reporting Standards.

La Habana, April 1st, 2008



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

Juan Carlos Vázquez Ávila
Partner
Auditor's Register Number 5875

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

Dictamen de los Auditores / Auditors' Legal Opinion

Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2007

Balance Sheet as of December 31, 2007

Activo / Asset	31/12/2007	31/12/2006	30/12/2005
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No. 4)</i>	42.896.435,81	44.646.339,82	14.943.352,95
Inversiones Temporales (Nota No. 5) <i>Temporary investments (Note No. 5)</i>	14.467.130,01	7.484.423,01	14.687.113,00
Cartera de Préstamos neta (Nota No. 6) <i>Net Loan Portfolio (Note No. 6)</i>	134.410.818,55	140.932.189,30	91.332.992,93
Cuentas por cobrar netas <i>Net Accounts receivable</i>	289.930,48	287.540,60	1.478.676,04
Inversiones Permanentes (Nota No. 7) <i>Permanent Investments (Note No. 7)</i>	26.063.560,39	10.694.760,00	7.299.369,82
Activos Fijos Tangibles netos (Nota No. 8) <i>Net Tangible Fixed Assets (Note No. 8)</i>	135.743,90	105.445,58	118.864,46
Activos Fijos Intangibles netos <i>Net Intangible Fixed Assets</i>	291,67	291,67	2.775,02
Otros Activos (Nota No. 9) <i>Other Assets (Note No. 9)</i>	11.546.607,95	2.046.156,86	1.803.708,39
Total de Activos / Total Assets	229.810.518,76	206.197.146,84	131.666.852,61

Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2007

Balance Sheet as of December 31, 2007 (cont.)

Pasivo y Capital / <i>Liability and Capital</i>	31/12/2007	31/12/2006	30/12/2005
Obligaciones con el público (Nota No. 10) <i>Obligations with the public (Note No. 10)</i>	58.601.107,22	32.826.834,28	35.119.135,82
Obligaciones con el Banco Central de Cuba (Nota No. 11) <i>Obligations with Banco Central de Cuba (Note No. 11)</i>	4.630.545,62	9.499.481,93	7.200.261,35
Obligaciones con bancos e Instit. Financieras (Nota No.11) <i>Obligations with banks and Financial Inst. (Note No. 11)</i>	100.405.983,10	113.230.502,45	53.727.113,41
Obligaciones por otros financiamientos (Nota No. 12) <i>Obligations for other financing (Note No. 12)</i>	28.916.156,79	11.953.661,60	
Otras Cuentas por Pagar <i>Other Accounts Payable</i>	69.501,57	77.678,13	1.719.423,75
Otros Pasivos <i>Other Liabilities</i>	3.587.253,03	6.687.922,20	4.445.085,25
Obligaciones subordinadas <i>Subordinated Liabilities</i>	6.444.569,88	11.485.455,17	11.884.105,45
Total de Pasivo / <i>Total Liabilities</i>	202.655.117,21	185.761.535,76	114.095.125,03
Capital / <i>Capital</i>			
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and paid-up Capital</i>	20.000.000,00	14.000.000,00	14.000.000,00
Reservas de Capital <i>Capital Reserves</i>	3.901.499,71	1.944.335,23	1.417.963,86
Utilidades retenidas <i>Retained Profits</i>	3.253.901,84	4.491.275,86	2.153.763,72
Total de Capital (Nota No. 13) <i>Total Capital (Note No. 13)</i>	27.155.401,55	20.435.611,09	17.571.727,58
Total de Pasivo y Capital <i>Total Liabilities and Capital</i>	229.810.518,76	206.197.146,85	131.666.852,61

Presidente Ejecutivo /
Executive President

Tesorero /
Treasurer

Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2007

Profits & Loss Statement as of December 31, 2007

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Ingresos por intereses <i>Interest Incomes</i>	13.966.346,40	11.543.890,53	7.076.760,15
Menos: Gastos por intereses <i>Less: Interest expenses</i>	9.713.530,78	7.909.896,70	4.766.569,46
Ingresos netos por intereses <i>Net Interests Incomes</i>	4.252.815,62	3.633.993,83	2.310.190,69
Otros Ingresos financieros <i>Other financials Incomes</i>	9.087.684,19	6.823.399,33	4.889.846,63
Menos: Otros gastos financieros <i>Less: Others financials expenses</i>	3.791.039,47	2.320.991,30	1.228.403,35
Margen financiero bruto <i>Gross Financial margin</i>	9.549.460,34	8.136.401,86	5.971.633,97
Ingresos por recuperación de activos financieros <i>Incomes from financials assets recovery</i>	768.788,33	427.191,27	862.625,61
Menos: Gastos por provisiones de activos financieros <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	440.188,89	834.769,46	184.427,52
Margen financiero neto <i>Net financial margin</i>	9.878.059,78	7.728.823,67	6.649.832,06
Ingresos por servicios <i>Income from services</i>	52.964,76	47.379,72	348.210,48
Menos: Gastos por servicios <i>Less: Expenses for services</i>	14.050,00	96.841,23	32.608,69
Margen operacional <i>Operational margin</i>	9.916.974,54	7.679.362,16	6.965.433,85
Menos: Gastos generales <i>Less: General expenses</i>	1.266.287,73	1.244.082,12	1.043.379,33
Margen operacional neto <i>Net operational margin</i>	8.650.686,81	6.435.280,04	5.922.054,52

Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2007

Profits & Loss Statement as of December 31, 2007 (cont.)

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Otros ingresos y gastos no operacionales(netos) <i>Other non-operational incomes and expenses (net)</i>	973.606,12	144.362,07	34.994,88
Utilidad bruta del período Gross profit for the period	9.624.292,93	6.579.642,11	5.957.049,40
Menos: Impuesto sobre utilidades (Nota No. 2) <i>Less: Profit tax (Note No. 2)</i>	2.904.502,47	2.161.504,26	1.965.407,06
Utilidad después de impuestos sobre utilidades Profit after profit tax	6.719.790,46	4.418.137,85	3.991.642,34
Distribución: / Distribution:			
Reserva para contingencias <i>Reserves for contingencies</i>	769.943,43	526.371,37	476.563,95
Dividendos anticipados <i>Dividends in advance</i>		1.554.254,34	1.642.857,14
Dividendos capitalizados (Nota No. 3) <i>Capitalized dividends (Note No.3)</i>	4.000.000,00	0,00	0,00
Utilidad retenida del período Retained profit for the period	1.949.847,03	2.337.512,14	1.872.221,25

Tesorero / Treasurer



Presidente Ejecutivo / Executive President



Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2007

Balance Sheet as of December 31, 2007

(USD)

Activo / Assets	31/12/2007	31/12/2006	30/12/2005
Disponibilidades (Nota No. 4) <i>Availabilities (Note No. 4)</i>	46.328.150,67	48.218.047,01	16.138.821,19
Inversiones Temporales (Nota No. 5) <i>Temporary Investments (Note No. 5)</i>	15.624.500,41	8.083.176,85	15.862.082,04
Cartera de Préstamos neta (Nota No. 6) <i>Net Loan Portfolio (Note No. 6)</i>	145.163.684,03	152.206.764,44	98.639.632,36
Cuentas por Cobrar netas <i>Net Accounts receivable</i>	313.124,92	310.543,85	1.596.970,12
Inversiones Permanentes (Nota No. 7) <i>Permanent investments (Note No. 7)</i>	28.148.645,22	11.550.340,80	7.883.319,41
Activos fijos tangibles netos (Nota No. 8) <i>Net Tangible Fixed Assets (Note No. 8)</i>	146.603,41	113.881,23	128.373,62
Activos fijos intangibles netos <i>Net Intangible Fixed assets</i>	315,00	315,00	2.997,02
Otros Activos (Nota No. 9) <i>Other Assets (Note No. 9)</i>	12.470.336,59	2.209.849,41	1.948.005,06
Total de Activos / Total Assets	248.195.360,26	222.692.918,59	142.200.200,82

Los Estados Financieros en USD son el resultado de convertir los Estados Financieros auditados en CUP a USD, aplicando el tipo de cambio oficial, para facilitar la comparabilidad internacional.

The Financial Statements in USD are the result of converting the audited Financial Statements in CUP into USD, applying the oficial exchange rate in order to facilitate international comparability

Estado de Situación al cierre del 31 de diciembre 2007

Balance Sheet as of December 31, 2007 (cont.)

(USD)

Pasivo y Capital / <i>Liability and Capital</i>	31/12/2007	31/12/2006	30/12/2005
Obligaciones con el público (Nota No. 10) <i>Obligations with the public (Note No. 10)</i>	63.289.195,80	35.452.981,02	37.928.666,69
Obligaciones con el Banco Central de Cuba (Nota No. 11) <i>Obligations with Banco Central de Cuba (Note No. 11)</i>	5.000.989,27	10.259.440,48	7.776.282,26
Obligac. con bancos e Inst. Fin. (Nota No. 11) <i>Obligat. with banks and Fin. Inst. (Note No. 11)</i>	108.438.461,75	122.288.942,65	58.025.282,48
Obligac. por otros financiam. (Nota No. 12) <i>Obligations for other financing (Note No. 12)</i>	31.229.449,33	12.909.954,53	
Otras Cuentas por Pagar <i>Other Accounts Payable</i>	75.061,70	83.892,38	1.856.977,65
Otros Pasivos <i>Other Liabilities</i>	3.874.233,27	7.222.955,98	4.800.692,07
Obligaciones subordinadas <i>Subordinated Liabilities</i>	6.960.135,47	12.404.291,58	12.834.833,89
Total de Pasivo / <i>Total Liabilities</i>	218.867.526,59	200.622.458,62	123.222.735,03
Capital / <i>Capital</i>			
Capital suscrito y pagado <i>Subscribed and Paid-Up Capital</i>	21.600.000,00	15.120.000,00	15.120.000,00
Reservas de capital <i>Capital Reserves</i>	4.213.619,69	2.099.882,05	1.531.400,97
Utilidades retenidas <i>Retained Profits</i>	3.514.213,99	4.850.577,93	2.326.064,82
Total de Capital (Nota No. 13) <i>Total Capital (Note . 13)</i>	29.327.833,67	22.070.459,98	18.977.465,79
Total de Pasivo y Capital / <i>Total Liabilities and Capital</i>	248.195.360,26	222.692.918,60	142.200.200,82

Presidente Ejecutivo /
Executive President



Tesorero /
Treasurer



Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2007

Profits & Loss Statement as of Dec. 31, 2007

(USD)

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Ingresos por intereses <i>Interest Incomes</i>	15.083.654,11	12.467.401,77	7.642.900,96
Menos: Gastos por intereses <i>Less: Interests expenses</i>	10.490.613,24	8.542.688,44	5.147.895,02
Ingresos netos por Intereses <i>Net Interests Incomes</i>	4.593.040,87	3.924.713,34	2.495.005,95
Otros Ingresos financieros <i>Other financials Incomes</i>	9.814.698,93	7.369.271,28	5.281.034,36
Menos: Otros gastos financieros <i>Less: Other financials expenses</i>	4.094.322,63	2.506.670,60	1.326.675,62
Margen financiero bruto <i>Gross Financial margin</i>	10.313.417,17	8.787.314,01	6.449.364,69
Ingresos por recuperación de activos financieros <i>Income from financial assets recovery</i>	830.291,40	461.366,57	931.635,66
Menos: Gastos por provisiones de activos financieros <i>Less: Expenses for financial assets provisions</i>	475.404,00	901.551,02	199.181,72
Margen financiero neto <i>Net financial margin</i>	10.668.304,56	8.347.129,56	7.181.818,62
Ingresos por servicios <i>Income from services</i>	57.201,94	51.170,10	376.067,32
Menos: Gastos por servicios <i>Less: Expenses for services</i>	15.174,00	104.588,53	35.217,39
Margen operacional <i>Operational margin</i>	10.710.332,50	8.293.711,13	7.522.668,56
Menos: Gastos generales <i>Less: General expenses</i>	1.367.590,75	1.343.608,69	1.126.849,68
Margen operacional neto <i>Net operational margin</i>	9.342.741,75	6.950.102,44	6.395.818,88
Otros ingresos y gastos no operacionales (netos) <i>Other non-operational incomes and expenses (net)</i>	1.051.494,61	155.911,04	37.794,47

Estado de Resultado al cierre del 31 de diciembre 2007

Profits & Loss Statement ats of Dec. 31, 2007 (cont.)

(USD)

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Utilidad bruta del período <i>Gross profit for the period</i>	10.394.236,36	7.106.013,48	6.433.613,35
Menos: Impuesto sobre utilidades (Nota No.2) <i>Less: Profit tax (Note No. 2)</i>	3.136.862,67	2.334.424,60	2.122.639,62
Utilidad después de impuestos sobre utilidades <i>Profit after profit tax</i>	7.257.373,70	4.771.588,88	4.310.973,73
Distribución: <i>Distribution:</i>			
Reserva para contingencias <i>Reserves for contingencies</i>	831.538,91	568.481,08	514.689,07
Dividendos anticipados <i>Dividends in advance</i>		1.678.594,69	1.774.285,71
Dividendos capitalizados <i>Capitalized dividends</i>	4.320.000,00		
Utilidad retenida del periodo <i>Retained profit for the period</i>	2.105.834,79	2.524.513,11	2.021.998,95

Tesorero / Treasurer

Presidente Ejecutivo /
Executive President



Direcciones y Contactos / Adresses and contacts

Presidencia / Presidency

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



www.Bdl.cu

Contactos / Contacts

Raúl E. Rangel	Presidente Ejecutivo / <i>Executive President</i>
Julio L. González	Vicepresidente Ejecutivo / <i>Executive Vice President</i>
Margarita Morales Albornos	Directora de Tesorería y Sistemas / <i>Tesury and IT System Director</i>
María Rodríguez Castro	Directora de Contabilidad / <i>Accounting Director</i>
Zoia Palomino Curbelo	Directora de Operaciones / <i>Operations Director</i>
Juan J. Mulkay Gunther	Director Administrativo / <i>Administration Director</i>

Vice Presidencia de Negocios Business Vice-presidency



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

Contactos / Contacts

Maricela Azcue	Vicepresidenta Ejecutiva / <i>Executive Vice President</i>
Rafael Prado	Director Negocios / <i>Business Director</i>
Roxana Valdés	Esp. Boletín «Hoy en el Mercado» / <i>Esp. Bulletin «Hoy en el Mercado»</i>

Nota Importante

Este Reporte Anual tiene adjunto un CD con el detalle de todas las Notas al Estado de Situación y al Estado de Resultado, así como otras informaciones y fotos del Bdl.

Important Notice

This Annual Report has enclosed a CD with full details of Notes to the Balance Sheet and the Profit & Loss Statement, as well as other Bdl's informations and photos.