Reservas Naturales de Costa Rica

MEMORIA 2008

MIAMI - MÉXICO - GUATEMALA - EL SALVADOR - HONDURAS - NICARAGUA - COSTA RICA - PANAMÁ - REP. DOMINICANA - VENEZUELA

LAFISE

QUEPOS, PUNTARENAS
Manuel Antonio
LAFISE

Índice

Información Corporativa 2
Junta Directiva 3
Mensaje del Presidente 5
Mensaje del Gerente General Banco LAFISE 7
Mensaje del Gerente General LAFISE Valores 9
Cifras Financieras Relevantes Banco LAFISE 11
Cifras Financieras Relevantes LAFISE Valores 15
Administración LAFISE Costa Rica 19
Productos y Servicios 20
Cobertura Nacional 21
Cobertura Regional 22
LAFISE Costa Rica Estados Financieros 23

Información Corporativa

LAFISE Costa Rica basa su propuesta de valor en servicio, innovación y compromiso; para lograr la satisfacción de nuestros clientes y ventajas competitivas sostenibles.

VISIÓN

Ser el enlace financiero para Centroamérica y el Caribe que, a través de la propuesta y ejecución de soluciones ágiles e innovadoras, permita a empresas, instituciones e individuos el desarrollo de negocios eficientes.

MISIÓN

Brindar a nuestros clientes servicios financieros de alta calidad, a la medida de sus necesidades, gracias a la labor de un equipo humano comprometido con la búsqueda de excelencia, que cuenta con el apoyo tecnológico adecuado. A la vez, alcanzar los objetivos de crecimiento y rentabilidad de la Corporación LAFISE mediante la generación de sinergia regional y desarrollo sostenible.

PRINCIPIOS

- La prioridad son nuestros clientes.
- El respeto hacia nuestros empleados es imperativo.
- El trabajo en equipo es la base de nuestro éxito.
- La integridad y la ética son nuestra consigna.
- Solidez y rentabilidad son requisitos para competir y servir a nuestros clientes.
- Responsabilidad social empresarial en nuestras comunidades.

PILARES

- Capacitación del personal.
- Reducción de gastos.
- Generación de comisiones.
- Utilización máxima de la tecnología.
- Excelencia en el servicio al cliente.
- Venta cruzada de productos.

VALORES

- Integridad.
- Agilidad.
- Trabajo en equipo.
- Relaciones duraderas.
- Productividad.

De pie de izquierda a derecha

Thelmo Vargas .....Director IV
Alfonso Robelo .....Director I
David Arturo Campos .....Fiscal
Jorge Brenes .....Director III
Marco Rímolo .....Director II
Alejandro Batalla .....Secretario

Sentados de izquierda a derecha

Gilberto Serrano ..... Gerente General Banco LAFISE
Roberto Zamora ..... Presidente
Mike Contreras ..... Tesorero
Carlos Briceño ..... Director V
Julio Cárdenas (ausente) ..... Vicepresidente

Roberto Zamora Llanes

Presidente
Grupo Financiero LAFISE

MENSAJE DEL *Presidente*

ROBERTO ZAMORA LLANES

Los sistemas económicos evolucionan a través de los tiempos describiendo una espiral ascendente, con períodos de expansión y fases de recesión. Los períodos recesivos surgen como contrapartida a las fases de expansión y sirven para realinear los factores y agentes económicos. En la actualidad nos encontramos inmersos en una crisis con ciertas particularidades que la hacen inédita.

La crisis se ha propagado con increíble celeridad afectando naciones, empresas y personas. Paradójicamente, hasta ahora, el mayor daño se ha ocasionado en los países altamente desarrollados, en tanto América Latina, parece resistir con más fuerza sus embates.

Hace un año, al finalizar las operaciones del período 2007, dábamos cuenta de una satisfactoria situación de nuestras finanzas, nos sentíamos orgullosos de nuestros logros y éramos optimistas de las proyecciones para el siguiente período. Hoy nos complace, que a pesar del tsunami financiero, nuestro balance es realmente positivo. La prudencia, innovación y creatividad en los negocios, con que enfrentamos los retos del entorno mundial, rindieron sus frutos.

En este tiempo de turbulencia y cambio nos guió nuestra estrategia, levantada sobre pilares y principios de actuación. Erigimos como prioridad de nuestra labor la relación con los clientes, llevándola a niveles de excelencia. Creamos las sinergias necesarias integrando los servicios de todas nuestras empresas, para poder convertir en realidad nuestro pilar de ventas cruzadas. Para alcanzar los dos postulados anteriores, articulamos un amplio programa de capacitación de nuestros colaboradores, asignándole los recursos necesarios y la importancia requerida para que se implementara a profundidad.

Cuidamos la rentabilidad de nuestro negocio reduciendo gastos y optimizando nuestro funcionamiento, de tal forma que el rendimiento permitiera alcanzar resultados tan notorios como los que hoy presentamos.

Indiscutiblemente, el uso de la tecnología permite mayores eficiencias, pero sobre todo, nos posibilita articular una avanzada plataforma tecnológica que apoye e impulse el diseño de nuevos productos y servicios. En este rubro nuestro liderazgo es evidente y sólido.

Nuestro grupo valora como altamente necesaria la generación de un adecuado clima laboral, que permita la integración de todo el equipo humano en procura de los objetivos señalados. Sólo con personal altamente motivado, capacitado e integrado podremos enfrentar los desafíos de economías cada vez más interdependientes, que elevan el nivel de competitividad a nuevos horizontes.

Pero el éxito empresarial no lo es todo. La realidad de nuestra región y nuestros países nos obliga a asumir plenamente el compromiso de impulsar el desarrollo de las comunidades donde operamos, desde una óptica transformadora. Hemos elegido el tema de la educación para focalizar en él nuestras inversiones sociales, por su capacidad de cambiar positiva y activamente el futuro de las nuevas generaciones. La educación redunda en beneficio de quien la recibe y amplía su efecto beneficioso a su círculo familiar y social.

La integridad y la ética son y seguirán siendo, transversales a todas nuestras actuaciones. No concebimos nuestro trabajo sin un claro compromiso con estos principios rectores. Precisamente, han sido los excesos cometidos en las grandes empresas financieras mundiales las que han conducido a esta crisis de valores, que ahora repercute con alarma en nuestras economías. Ahora más que nunca debemos actuar con rectitud y honorabilidad.

Finalmente, permítanme agradecer a Dios por su infinita generosidad y por bendecir nuestra labor, a todos nuestros clientes por su confianza, a nuestros directivos, ejecutivos y colaboradores por el esfuerzo y por el empeño en lograr resultados tan positivos, que hoy nos enorgullecen, a nuestros proveedores y empresas aliadas por contribuir con este éxito tan merecido y notorio.

Gilberto Serrano Gutiérrez

Gerente General
Banco LAFISE

MENSAJE DEL *Gerente General* Banco LAFISE

GILBERTO SERRANO GUTIÉRREZ

El ciclo económico ascendente que se venía experimentando en los últimos años en la economía mundial pareció desaparecer en un abrir y cerrar de ojos. Cuando la crisis económica se empezó a sentir durante la segunda mitad del año pasado, ya Banco LAFISE había trazado su estrategia para enfrentar la situación que se avecinaba.

Desde principios del 2008 se definieron 4 pilares sobre los cuales se iba a enfocar la estrategia corporativa: control estricto del gasto, fortalecimiento de la generación de comisiones por servicios, uso intensivo de la inversión en tecnología existente e intensificación de la capacitación interna a nuestros colaboradores. Adicionalmente, se venía negociando con organismos internacionales la aprobación de facilidades crediticias buscando diversificar e incrementar las fuentes de fondeo, particularmente las de largo plazo. Hoy se puede afirmar que se finalizó el año con un Banco más sólido y rentable y con gran satisfacción por los resultados obtenidos, entre los que se pueden mencionar:

Fortalecimiento del capital base: Se formalizó un crédito subordinado con Netherlands Development Finance (FMO) a 10 años plazo por un monto en Colones equivalente a US$5 millones, lo que nos permitirá trabajar con un índice de suficiencia patrimonial proyectado para el 2009 de alrededor del 13%.

Aumento y diversificación de las fuentes de fondos: Se formalizó un crédito a 7 años plazo con el FMO por un monto en Colones equivalente a US$10 millones para el financiamiento de la pequeña y mediana industria. Adicionalmente se negociaron aumentos en líneas de crédito con corresponsales por US$5 millones y se cuenta con fondos disponibles por la suma de US$10 millones a 25 años plazo y tasa fija, provenientes de las facilidades firmadas con Overseas Private Investment Corporation (OPIC), entidad del Gobierno de los Estados Unidos, para el financiamiento del programa hipotecario con tasa fija, único en el mercado costarricense, que brinda Banco LAFISE.

Incremento en la cantidad de servicios utilizados por nuestros clientes: Se busca seguir mejorando la calidad de nuestro servicio al cliente y se llegó a nuestros clientes con una variedad más amplia de servicios. Los resultados fueron, un incremento en las comisiones por servicios del orden del 47%, en donde destacaron las comisiones por compra y venta de divisas y emisión de garantías de participación y cumplimiento.

Altos índices de liquidez: Estratégicamente, durante todos estos años se ha venido tratando de mantener una posición de liquidez fuerte, punto al que se continuará dando especial importancia durante el 2009. Como las cifras lo demuestran, se siguen manteniendo indicadores de calce de plazos por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

Apertura de dos nuevas sucursales y mejoramiento de productos: Se amplió la red de oficinas con dos nuevas sucursales ubicadas en Santa Ana y en el centro de Heredia. En un esfuerzo corporativo, se realizaron mejoras sustanciales al producto de banca electrónica Banc@Net contando hoy con un sitio que permite realizar transacciones en línea con los otros Bancos del Grupo LAFISE. Además, se concluyó el desarrollo del producto Pag@Net, para la administración electrónica de cuentas por pagar, que se espera impulsar en forma significativa durante el 2009.

Quiero agradecer a nuestros clientes por habernos permitido servirles durante todos estos años y a nuestros colaboradores, ya que, juntos hemos venido forjando un Banco cada vez más sólido y rentable, necesario para competir y seguir sirviendo a nuestros clientes. Contamos con una Junta Directiva de basta experiencia que unida a nuestro equipo gerencial, permitirá seguir guiando a nuestra institución por un camino seguro y exitoso.

Edgar Gutiérrez Valitutti

Gerente General
LAFISE Valores

MENSAJE DEL *Gerente General* LAFISE Valores

EDGAR GUTIÉRREZ VALITUTTI

El año 2008 se caracterizó por traernos la parte más atroz de la crisis económica, financiera y bursátil mundial, una crisis con una profundidad que en la mayoría de las economías no se experimentaba desde la Gran Depresión. Durante este año vimos caer a grandes empresas del sector financiero, inmobiliario y bursátil, tal es el caso de Bear Stearns, IndyMac, Fannie Mae, Freddie Mac, Lehman Brothers, Merrill Lynch y AIG, entre muchos otros; no está de más mencionar que el valor de mercado de la mayoría de los principales entes financieros registró caídas prácticamente sin precedentes.

Es así como se empezaron a experimentar una serie de eventos que originaron posturas tan serias como una posible depresión. La quiebra de instituciones líderes en su campo, la nacionalización de entidades financieras y aseguradoras, nuevas adquisiciones, el congelamiento del crédito bancario, la parálisis del mercado de papel comercial, entre muchos otros aspectos, minaron la capacidad productiva a nivel global, dándole un giro a una economía que en muchos casos parecía ya haber tocado fondo.

Los principales índices en Estados Unidos, Europa, Asia y el resto de las bolsas de referencia a nivel mundial registraron caídas superiores al 30% durante el 2008, llevando los cálculos de las pérdidas de riqueza en el sector bursátil a los US$7 trillones. En general, se estima que las pérdidas totales a raíz de la actual crisis rondan los US$50 trillones.

América Latina no está al margen en esta crisis, se estima una contracción del crecimiento económico de la región de -0,3% durante el 2009, así mismo una caída importante en la inversión extranjera directa, las remesas, la producción industrial y la construcción, se espera que el desempleo aumente a niveles que van desde el 7% hasta el 9%; sin embargo, la región cuenta con mejores condiciones en esta ocasión que en las crisis experimentadas anteriormente; finanzas públicas mucho más saludables, reservas monetarias internacionales en niveles record, así como una menor carga de la deuda (interna y externa), han permitido a los gobiernos de la región tomar medidas que contrarresten los efectos de la actual crisis.

De igual forma, las economías desarrolladas y en desarrollo han implementado una serie de medidas en forma rápida y desde ambos frentes, el fiscal y el monetario, mejorando las expectativas sobre el futuro desempeño de la economía mundial, factores que podrían darle una vuelta de hoja a esta tétrica página del mercado financiero y bursátil mundial. En general, las medidas de estos países se han basado en un aumento del gasto fiscal, a través de los paquetes de estímulo, así como, de fuertes expansiones monetarias, a través del Quantitative Easing emprendido por los principales bancos centrales alrededor del mundo.

Esta combinación de medidas es a todas luces la necesaria cuando las preocupaciones por la parte real de la economía mundial eclipsan las preocupaciones inflacionarias, situación que se presenta actualmente, cuando los riesgos de una recesión profunda o incluso una depresión, deben aminorarse a través de todo el arsenal de instrumentos de política económica con que contamos.

La reacción en los principales indicadores económicos, financieros y bursátiles ha sido positiva, lo que sin duda alguna nos deja la satisfacción de que hemos aprendido a combatir estos periodos de recesión, sin embargo, hay que aprender de los errores del pasado y no precipitarnos a implementar políticas económicas contractivas, sin estar completamente seguros de que la fase de la recesión ha pasado, tal como ocurrió en la Gran Depresión. Este es un error que la mayoría de los tomadores de decisiones en los gobiernos y bancos centrales alrededor del mundo tienen presente, por lo que podríamos confiar en que no se repetirá y que finalmente podríamos volver a la senda del crecimiento a finales del 2009, inicios del 2010.

En LAFISE Valores estamos conscientes que con información oportuna y una gestión activa de riesgos, nuestros inversionistas podrán tomar las mejores decisiones de inversión. Asumimos el compromiso serio y responsable de continuar sirviéndoles con alto valor agregado y transparencia y esperamos poder aprovechar la plataforma del Grupo LAFISE para potenciar el negocio bursátil en la región centroamericana y el Caribe.

TORTUGUERO, LIMÓN

Canales de Tortuguero

LAFISE

CIFRAS *Financieras Relevantes* Banco LAFISE

El compromiso de Banco LAFISE es satisfacer las necesidades financieras con excelencia, mediante el cumplimiento de valores y objetivos. Esto significa un esfuerzo constante hacia el logro de un balance general sólido, adecuados niveles de patrimonio y utilidades a largo plazo. Lo anterior se refleja en la estrategia del Banco, sacrificando en ocasiones crecimiento de corto plazo por oportunidades de largo plazo. Este enfoque es especialmente productivo en tiempos de incertidumbre.

De acuerdo con sus objetivos fundamentales, desde finales del 2007, el Banco se ha preparado para hacer frente a un desaceleramiento global económico y financiero. Los pilares bajo los cuales se alinearon las diversas áreas son la capacitación del personal, la reducción de costos, el aumento y diversificación de los ingresos por servicios y la maximización del uso de la inversión en tecnología. Algunas de las acciones claves que se han tomado para cumplir con los objetivos estratégicos han sido:

El mantenimiento de altos niveles de liquidez. Para lograr este objetivo, se han diversificado las fuentes de recursos a través de nuevos canales de captación y se han incrementado las fuentes de recursos de largo plazo. Adicionalmente, se incrementaron los ingresos por comisiones, en especial el ingreso por cambio de divisas. Además, se logró una mayor diversificación de nuestros depósitos con las instituciones financieras alrededor del mundo y se incrementó la liquidez de la cartera de inversiones. Tanto el calce a un mes plazo, como a tres meses plazo ha sido consistentemente superior al promedio de los bancos privados y al límite de nivel normal establecido por SUGEF.

Por otra parte, en cuanto a la calidad de los activos, y luego de un crecimiento acelerado a inicios del año, a partir del segundo trimestre del 2008, se mantuvo un crecimiento moderado de los préstamos, en especial para las tarjetas de crédito. Se asignaron límites por actividad económica, se lograron colocaciones enfocadas en el corto plazo. Para las colocaciones de largo plazo, se colocaron recursos de acuerdo con los programas de financiamiento específicos. Se mejoraron las garantías y demás condiciones crediticias. Adicionalmente, se incrementaron los niveles de provisiones.

Finalmente, en relación con el Sistema Privado de Pagos Centroamericano y del Caribe (CCAPPS) se agilizaron aún más los tiempos de respuesta de las transferencias, mejorando el apoyo a las empresas locales e internacionales que realizan intercambio comercial en la región Centroamericana y del Caribe. Por otra parte, se incorporaron servicios adicionales a la banca electrónica de Banc@net y Pag@net, una de las plataformas más competitivas en el mercado.

Estamos muy satisfechos con los resultados. El ingreso financiero, margen financiero e ingreso por servicios tuvieron un desempeño sobresaliente. En especial, el crecimiento de ingreso por cambio de divisas creció muy por encima del mercado. Durante el 2008 se concluyó el traslado de procesador de Tarjetas de Crédito lo cual representará economías de escala con la infraestructura del Grupo y ahorros futuros. Para finales del 2008 se puso mayor énfasis en el control de gasto.

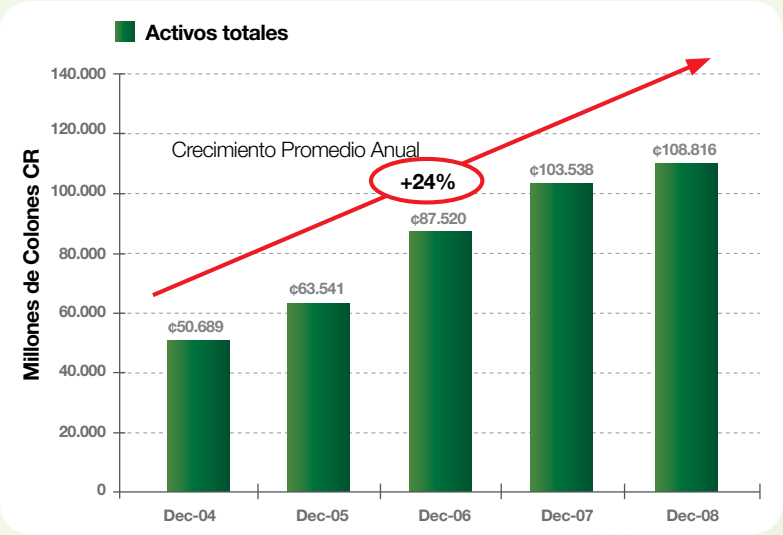
LAGUNA DEL VOLCAN IRAZÚ, CARTAGO

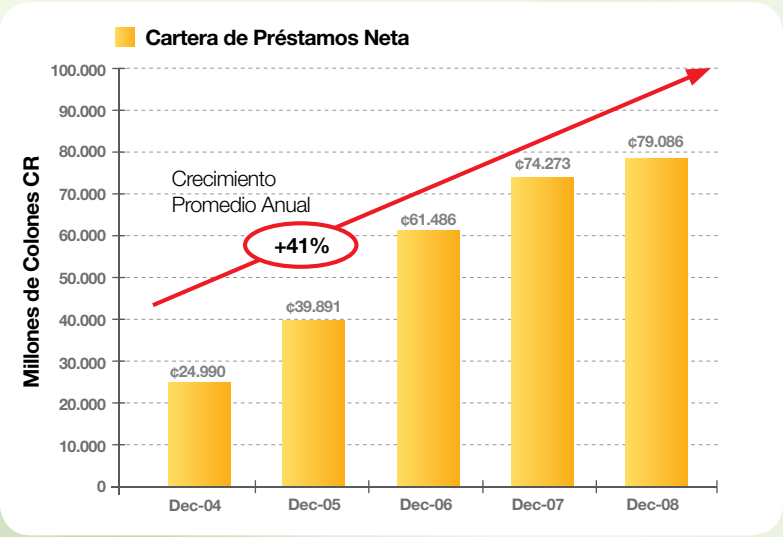
ACTIVOS

El crecimiento de los activos de Banco LAFISE ha experimentado durante los últimos cinco años una tasa promedio del 24% anual. A diciembre del 2008 se han más que duplicado sus activos totales con respecto al mismo período en el 2004 al pasar de 50,7 a 108,8 mil millones de colones. El crecimiento para el 2008 fue más moderado alcanzando un 5,1%, de acuerdo con las acciones estratégicas mencionadas.

Por otra parte, la Cartera de Préstamos al cierre de diciembre 2008, creció en un 6,5% con respecto al año 2007 al pasar de 74,3 a 79,1 mil millones de colones. El Banco ha mostrado una tasa de crecimiento promedio anual del 41% durante los últimos cinco años. Para el 2008, el sector de Comercio y Servicios representa el mayor porcentaje, con un 48,7%, de la cartera total.

Durante todo el 2008, los indicadores CAMELS de mora se mantuvieon muy por encima del límite normal establecido por SUGEF. Adicionalmente, al cierre de diciembre 2008 un 93,8% de la cartera se encontraba al día. Por otra parte, Banco LAFISE aumentó la estimación para incobrables para el cierre del 2008 a 1.535 millones de Colones, lo cual representa un aumento de 29% con respecto al año 2007.



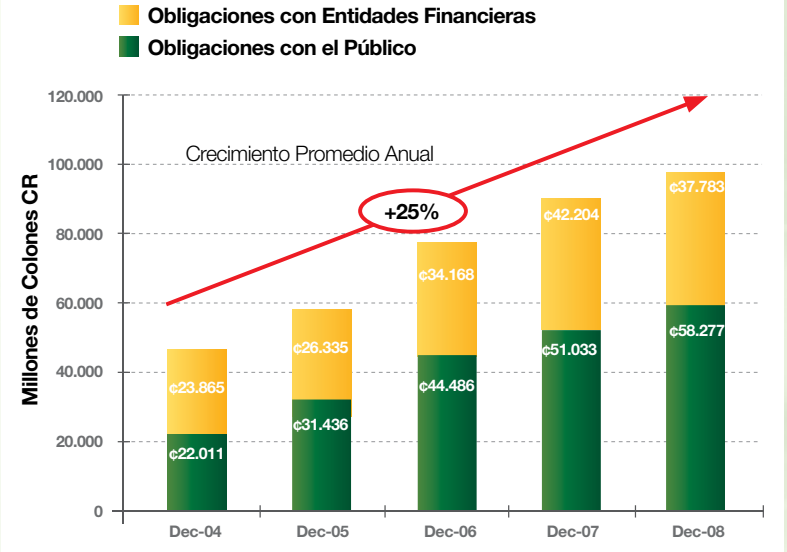


PUERTO LIMÓN

PASIVOS

El porcentaje obligaciones con el público a obligaciones totales aumentó de un 55% para el 2007 a un 60% para el 2008. Dentro de las obligaciones con entidades financieras, un mayor porcentaje corresponde a líneas de largo plazo y para programas específicos, según la estrategia de financiamiento que se ha propuesto Banco LAFISE. Tal y como se muestra en el gráfico adjunto, el crecimiento promedio para los últimos cinco años ha sido del 25%. El crecimiento interanual a diciembre del 2008 fue de un 3%, alcanzando más de 96 mil millones de Colones.

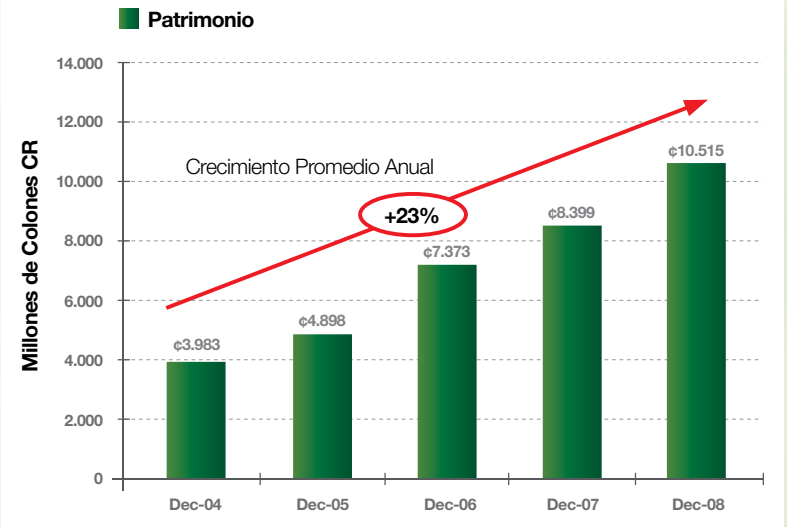
Dentro de las obligaciones con el público, se incrementaron en 14,20% a diciembre del 2008. La tasa promedio para los últimos cinco años ha sido un 36%, con un crecimiento sostenido. Dentro de las obligaciones con el público, las captaciones a plazo han aumentado su peso, pasando de aproximadamente 44% al cierre del 2007 a 56% para finales del 2008. Las obligaciones con el público total, alcanzaron más de 58 mil millones de Colones a diciembre del 2008.



PATRIMONIO

El patrimonio mostró un incremento anual del 25,2% al cierre de diciembre 2008. El crecimiento anual promedio de los últimos cinco años ha sido de un 23%. Lo anterior significa que Banco LAFISE ha casi triplicado el patrimonio con respecto a diciembre del 2004 al pasar de 3,9 a 10,5 mil millones de Colones para el mismo periodo en el año 2008.

Es necesario señalar el compromiso de Banco LAFISE, de seguir capitalizando un alto porcentaje de las utilidades. Con lo anterior, se pretende fortalecer aún más el capital. Lo cual, permite sostener holgados niveles de suficiencia patrimonial.



INGRESOS Y GASTOS

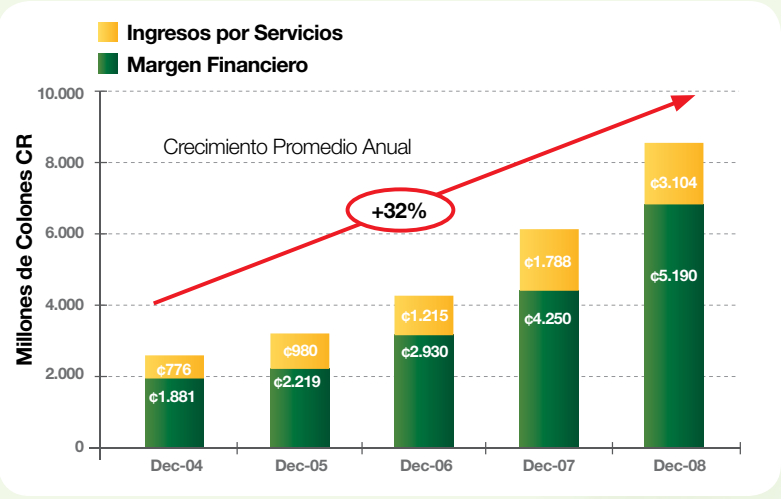
Los ingresos aumentaron a diciembre del 2008 un 37,4% con respecto al mismo período para el año 2007. El promedio de crecimiento anual para los últimos cinco años fue de un 32,1%. Cabe señalar, que dentro de los ingresos por servicios Banco LAFISE estuvo en los primeros lugares de crecimiento del ingreso por cambio de divisas dentro del sector bancario nacional. De esta manera, el porcentaje que representaron los ingresos por servicios, pasó de un 29,6% al 2007 a un 37,4% para el 2008.

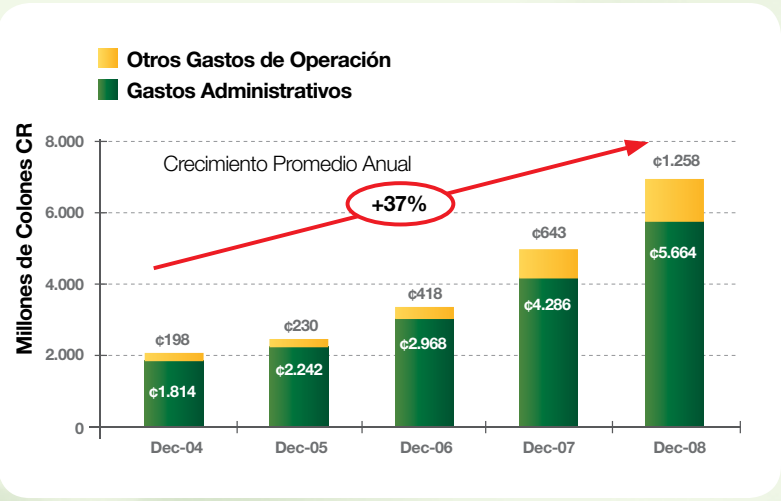
Por otra parte, el gasto administrativo como porcentaje de los gastos, disminuyó al cierre del 2008, pasando de un 87% a un 82%. El crecimiento promedio ha sido de un 37% anual para los últimos cinco años. Tal como se muestra en el gráfico adjunto, al cierre del 2008 en total los gastos administrativos y de operación alcanzaron los 6,9 mil millones de Colones.

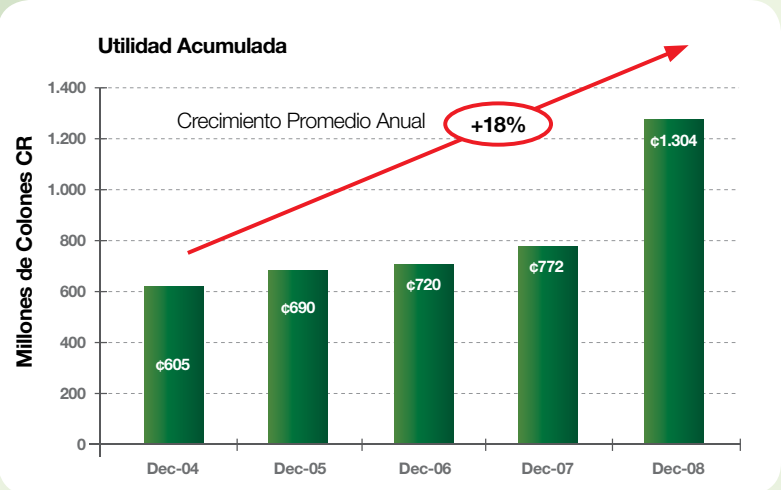
UTILIDAD

Para el cierre del 2008 las utilidades de Banco LAFISE crecieron en un 69%, mientras que el crecimiento anual de la utilidad en promedio ha crecido cerca del 19% para los últimos cinco años. Este resultado es particularmente alentador, dentro del contexto económico y financiero actual.

Banco LAFISE ha tomado las acciones estratégicas necesarias para seguir creciendo con solidez en un ambiente de incertidumbre financiera y económica. Conoce las implicaciones para el futuro y esta preparado para lograr atender las necesidades financieras cambiantes de los clientes. La confianza que han depositado los clientes y socios comerciales, da la fortaleza para seguir construyendo y renovando el Banco.







CIFRAS *Financieras Relevantes* LAFISE Valores

Al finalizar el año 2008, la industria de puestos de bolsa costarricense tiene un total de activos administrados por concepto de posición propia (cartera propia), de US$300, 4 millones, experimentando de esta forma una disminución de 14% en comparación al cierre del año 2007. En el año 2007 el total de activos administrados por los puestos de bolsa inscritos en este mercado era de US$349,4 millones y en dicho año se presentó un crecimiento de los activos de 43% en comparación al año 2006.

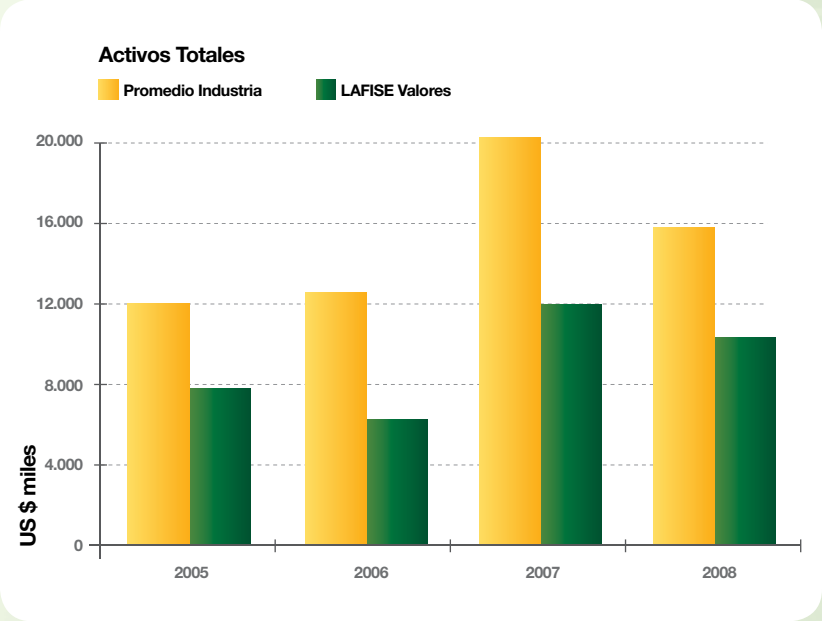
Al cierre del mes de Diciembre 2008, la cartera propia de LAFISE Valores reflejaba un nivel de activos de US$10,7 millones, esto significa una disminución de 11% respecto al nivel de activos de dicha cartera al cierre del año 2007, cuando estos llegaban al monto de US$12,1 millones.

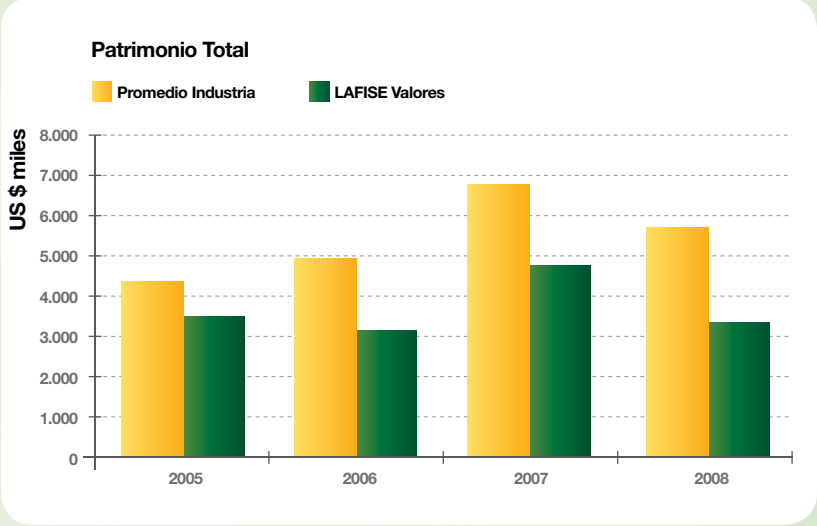
Sin embargo, LAFISE Valores escaló posiciones en el ranking por activos propios, pasando del puesto 10 al cierre de año 2007 al puesto 8 al 31 de Diciembre 2008.

La disminución en el nivel de activos encuentra explicación en la difícil coyuntura económica internacional, que ha afectado a la industria de puestos de bolsa en Costa Rica y en general en toda la región.

El patrimonio total de la industria de puestos de bolsa llegó a US$109,1 millones al 31 de Diciembre 2008, experimentando así una disminución de 5,2% respecto al patrimonio registrado al cierre del 2007 (US$115,1 millones).

Después de la crisis de fondos de inversión ocurrida en el año 2004, el patrimonio de la industria de puestos de bolsa había venido creciendo desde el 5% experimentado en el año 2005, pasando por el 19% en el año 2006 y llegando a 25% en año 2007.

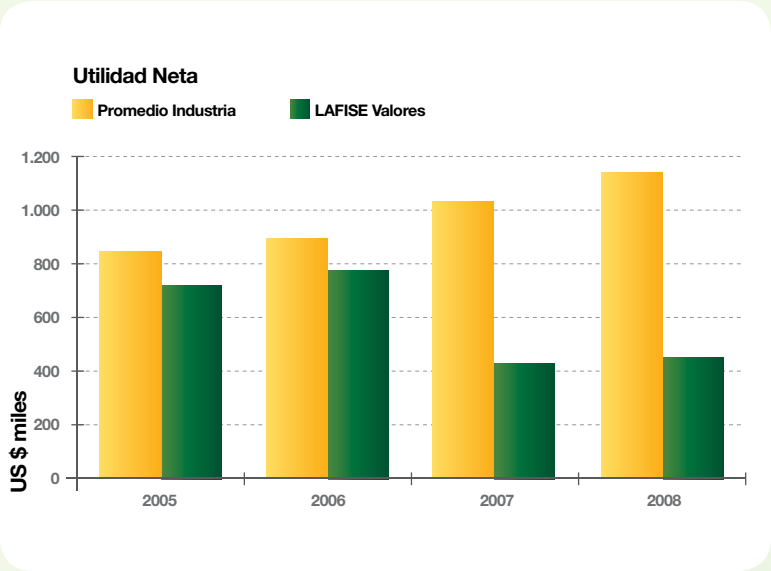




Al cierre del año 2008, LAFISE Valores vio disminuido su patrimonio un 19% - con respecto a Diciembre 2007- para hacerlo llegar así a los US$3,3 millones. Esto debido al efecto contable de las pérdidas no realizadas que aumentaron aceleradamente en el último año.

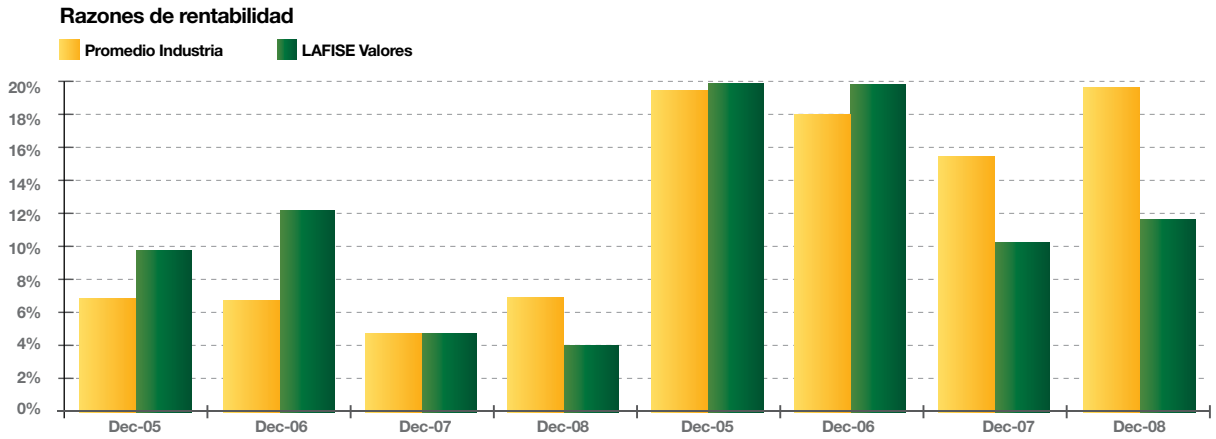
La razón patrimonio/activos totales que en los últimos cuatro años ha sido en promedio de 46%, la cual obedece a que esta razón fue de 49% al cierre del año 2005, posteriormente llegó a 65% en el 2006, 39% en el 2007, mientras que a Diciembre 2008 es de 31%.

En el año 2008, las utilidades acumuladas por los puestos de bolsa inscritos en Costa Rica llegaron a US$11,3 millones, experimentando así una disminución de 42% respecto a las acumuladas al cierre del año 2007 (US$17,4 millones). El nivel de utilidades alcanzado en el 2006 fue de US$17,1 y en el 2005 fue de US$15,2.



LAFISE Valores en el 2008 generó utilidades por un monto de US$464.668, lo que indica que ha generado alrededor de US$38.000 por mes. Este nivel de generación de utilidades es 4% mayor al alcanzado durante todo el 2007 (US$447.900), pero es inferior al nivel de utilidades generadas durante el 2006 (US$774.797) y el 2005 (US$700.192). Con el resultado a Diciembre 08, LAFISE Valores se ubica en el noveno lugar en la generación de utilidades, dentro del ranking de puestos de bolsa, en el año 2007 se había ubicado en el sexto lugar, sin embargo, se encuentra como el quinto puesto de bolsa privado en generación de utilidades.

La rentabilidad sobre activos, ROA, disminuyó al pasar de 4,87% al finalizar el año 2007 a 4,08% en Diciembre 08, sin embargo, la industria también experimentó una disminución en este indicador, pasando de 5,86% al cierre de 2007 a 3,47% en el 2008. Con relación a la razón de utilidad neta respecto al patrimonio promedio, ROE, el aumento en las utilidades generadas junto con la disminución en el patrimonio provocó que esta aumentara desde el 10,24% que había registrado LAFISE Valores al cierre de 2007 a 11,64% al finalizar el año 2008, lo que implica un aumento de 1,40%. Es importante destacar, que este aumento se enmarca en un contexto donde el ROE de la industria disminuyó significativamente, al pasar de 16,66% al cierre del año 2007 a 10,06% al finalizar Diciembre 08.



Con estos resultados, LAFISE Valores se ubica en el octavo lugar en lo que respecta a la rentabilidad sobre activos totales, ROA – escalando tres posiciones respecto a Diciembre 2007- mientras que ocupa el sétimo lugar entre todos los puestos de bolsa del mercado costarricense para el caso de la rentabilidad sobre el patrimonio, ROE –subiendo cinco posiciones respecto a Diciembre 2007.

En resumen, en el último año las posiciones en el Ranking para LAFISE Valores han cambiado de la siguiente forma:

Posiciones en el Ranking de Puestos de Bolsa Privados

	Dic-07	Dic-08
Patriminio*	4	6
Activos totales	5	4
Utilidad neta	4	5
ROE	9	6

RESULTADOS VERSUS PRESUPUESTO

Se analizan las principales cuentas de LAFISE Valores con respecto a lo presupuestado, se tiene que en lo que respecta a ingresos totales, el puesto cerró el año 2008 con ingresos reales por ¢1.727,6 millones versus ¢1.627,5 que se tenía presupuestado para un cumplimiento de un 106%. Por otra parte, los ingresos por comisiones totalizaron ¢1.426,8 millones versus ¢1.059,5 millones que se tenía presupuestado para un cumplimiento de un 135%.

En lo que respecta a los gastos totales, se tenía presupuestado ¢1.096,5 millones y se cerró el año con ¢1.467,0 millones, superando en un 33% lo que se tenía previsto.

La utilidad bruta que registró el Puesto de Bolsa fue ¢260,1 millones que dolarizando dicha utilidad asciende a US$465 mil, un 60% menos de lo presupuestado.

CASCADA LA FORTUNA, SAN CARLOS

CONCHAL, GUANACASTE

Playa Conchal

LAFISE

ADMINISTRACIÓN
LAFISE *Costa Rica*

Gilberto Serrano Gutiérrez	Gerente General Banco LAFISE
Patricia Johanning Castillo	Gerente de Planificación y Desarrollo
Mariano Del Castillo Torres	Vice Gerente de Negocios de Banca Corporativa
Ernesto Guevara Guzmán	Gerente de Negocios
Jessenia Núñez Céspedes	Gerente de Negocios de Banca de Empresas
Nestor Fugón Mejía	Gerente de Banca de Personas
Ernesto Ávila Agüero	Jefe de Banca Electrónica
Sussie Monterrey Rogers	Jefe de Tarjetas de Crédito
Viviana Hidalgo Durán	Jefe de Negocios de Banca de Personas
Jorge Enrique Cordero Zúñiga	Gerente LAFISE San Pedro
Marianela Arias Céspedes	Gerente LAFISE Rohrmoser
Roy Ramírez Vega	Gerente LAFISE Escazú
Ricardo Zamora Sanabria	Gerente LAFISE Curridabat
Hayro Chavarría Centeno	Gerente LAFISE La Aurora Heredia
Crystian Fernández Díaz	Gerente LAFISE Liberia
Ileana Céspedes Brenes	Gerente LAFISE Santa Ana
Rahudin Chinchilla Pérez	Gerente LAFISE Heredia Centro
María Antonieta Dengo Soto	Vice Gerente General de Administración y Finanzas
Cristina De Teramond Peralta	Gerente Financiero
Wendy Durán Rojas	Jefe de Tesorería
Emerson Salazar Vega	Coordinador de Operaciones de Tesorería
Ramón Vargas Cordero	Gerente Regional de Crédito y Riesgo
Roy Valerio Rodríguez	Jefe de Administración Integral de Riesgo
Mariela Morales Flores	Jefe de Análisis de Crédito Regional
Alejandra Ramos Ramírez	Jefe de Análisis y Admisión de Crédito Corporativo
Pablo Granados Quesada	Jefe de Análisis y Admisión de Crédito de Banca Personal
Carlos Navarro Delgado	Jefe de Formalización y Documentación Crédito Corporativo
Ronny Soto Sandí	Coordinador de Formalización y Documentación de Crédito Personal
María Gabriela Allón Vindas	Coordinadora de Gestión Crediticia
Jorge Chacón Caballero	Gerente Regional de TI
Jonathan Fernández Martín	Gerente de TI
Javier Sánchez Morales	Jefe de Infraestructura
Pilar Jiménez Araya	Gerente de Internacional
Adina Duarte Valverde	Jefe de Operaciones de Banca Personal
Giovanni Guzmán Mora	Jefe de Recursos Humanos
Eugenia Arias Gómez	Jefe Administrativa
Edgar Urbina Núñez	Coordinador de Seguridad
Karol Castillo Delgado	Gerente de Mercadeo
Jose Manuel Quesada Carvajal	Oficial de Cumplimiento
Mario Zúñiga Castro	Auditor Interno Corporativo
Carlos Bolaños Sandolval	Auditor Regional
Aracelly Ortega González	Jefe de Contabilidad
Manuel Calvo Roldán	Coordinador de Consolidación Financiera Regional
Edgar Gutiérrez Valitutti	Gerente General LAFISE Valores
Freddy Jiménez Varela	Gerente de Administración y Finanzas LAFISE Valores

Productos y Servicios

BANCA DE CONSUMO

- Cuentas de ahorro en colones, dólares y euros
- Cuentas corrientes en colones, dólares y euros
- Certificados de inversión en colones, dólares y euros
- Tarjetas de débito en colones, dólares y euros
- Tarjetas de crédito
- Crédito hipotecario
- Crédito personal
- Crédito estudiantil
- Seguros de viaje y estudiantiles
- Pago de servicios públicos
- Banca por Internet

INVERSIONES

- Intermediación Bursátil
- Operaciones de recompra / reporto
- Fondos de inversión financieros, inmobiliarios y de desarrollo
- Títulos de renta fija y variable de mercados internacionales
- Negociación de derivados y futuros
- Notas Estructuradas
- Administración individual de Carteras de Inversión
- Custodia de Valores
- Asesoría Bursátil

BANCA CORPORATIVA

- Crédito corporativo
- Garantías de participación y cumplimiento
- Descuento de facturas comerciales locales, regionales e internacionales
- Cartas de crédito
- Cobranzas
- Transferencias
- Pago a proveedores
- Pago de planillas
- Financiamiento de importaciones
- Administración de tesorería

LAFISE SAN PEDRO
Edificio LAFISE, 50 mts Este de la Fuente de la Hispanidad
Tel.: (506) 2246-0800 • Fax: (506) 2280-5090
E-mail: sanpedro@lafise.fi.cr

LAFISE CURRIDABAT
300 mts Este del Supermercado AM PM
Tel.: (506) 2224-5640 • Fax: (506) 2224-5676
E-mail: curridabat@lafise.fi.cr

LAFISE ESCAZU
300 mts. Norte del Cruce de San Rafael de Escazú,
frente a Plaza Rolex
Tel.: (506) 2288-4100 • Fax: (506) 2288-1496
E-mail: escazu@lafise.fi.cr

LAFISE LA AURORA HEREDIA
Condominios Tierra Uno, Local #17 Frente a
Zona Franca Ultrapark
Tel.: (506) 2239-7951 • Fax: (506) 2293-4758
E-mail: aurora@lafise.fi.cr

LAFISE LIBERIA
Centro Comercial Santa Rosa Local #40
Tel.: (506) 2665-70-55 • Fax: (506) 2665-42-18
E-mail: liberia@lafise.fi.cr

LAFISE ROHRMOSER
500 mts Oeste de Canal 7 Frente Juguetón de Cemaco
Tel.: (506) 2296-2689 • Fax: (506) 2290-7758
E-mail: rohrmoser@lafise.fi.cr

LAFISE SANTA ANA
Centro Comercial Momentum Lindora frente Automercado
Tel.: (506) 2246-08-00 • Fax: (506) 2282-67-20
E-mail: santana@lafise.fi.cr

LAFISE HEREDIA CENTRO
125 mts Oeste de la esquina Suroeste del
Parque Central de Heredia
Tel.: (506) 2246-0800 • Fax: (506) 2263-4779
E-mail: herediacentro@lafise.fi.cr

COBERTURA *Regional*

LAFISE Miami
Dirección: 200 South Biscayne Boulevard, Suite 3550, Miami, FL 33131.
Teléfono: (305) 374-6001.

LAFISE México
Dirección: Pico de Verapaz 435 PH 1, Col. Jardines en la Montaña, México D.F. C.P. 14210.
Teléfono: 52 (55) 5626-7626.

LAFISE Guatemala
Dirección: Calle 16 0-55 Zona 10, Torre Internacional, Piso 9 Oficina 901, Ciudad de Guatemala.
Teléfono: (502) 2321-6000.

LAFISE El Salvador
Dirección: Edificio World Trade Center, Torre II, No. 305, 89 Avenida Norte y Calle El Mirador, Colonia Escalón, San Salvador.
Teléfono: (503) 2275-5357.

LAFISE Honduras
Dirección: La Plazuela, Edificio La Plazuela, Avenida Miguel de Cervantes, 3ra. y 4ta. Avenida No. 1205, Tegucigalpa.
Teléfono: (504) 237-4000.

LAFISE Nicaragua
Dirección: Centro Financiero LAFISE, Km. 5 1/2 Carretera a Masaya, Managua.
Teléfono: (505) 2278-2777.

LAFISE Costa Rica
Dirección: Edificio LAFISE, 50 mts Este de la Fuente de la Hispanidad, San Pedro.
Tel.: (506) 2246-0800.

LAFISE Panamá
Dirección: Calle 50, Torre Global Bank, Piso 37 Oficina 3701, Ciudad de Panamá.
Teléfono: (507) 340-9400

LAFISE Venezuela
Dirección: Avenida Francisco de Miranda, Torre Provincial, Nucleo B, Piso 3 Oficina 33, Urb. Chacao, Caracas.
Teléfono: (58-212) 264-0064.

LAFISE República Dominicana
Dirección: Calle Porfirio Herrera, No. 29, Torre Empresarial INICA, Piso 4, Evaristo Morales, Santo Domingo.
Teléfono: (809) 567-6666.

LAFISE COSTA RICA

Estados Financieros

(AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008)

(INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES)

KPMG

LA FORTUNA, SAN CARLOS

Volcán Arenal

LAFISE

CORPORACIÓN LAFISE CONTROLADORA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 201-4100
Fax (506) 201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF)
y a la Junta Directiva y Accionistas de
Corporación Lafise Controladora, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general consolidado, adjunto de Corporación Lafise Controladora, S.A. y Subsidiarias (la Corporación) al 31 de diciembre de 2008 y de los estados consolidados de resultados, y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Corporación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoria.

Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoria incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoria incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 2-a, los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Corporación Lafise Controladora, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la Nota 2-a.

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionistas de Corporación Lafise Controladora S.A. y de la Superintendencia General de Entidades Financieras.

KPMG

27 de marzo de 2009

San José, Costa Rica
Erick Brenes F.
Miembro No.2520
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

Timbre de ¢100 de Ley 6663
adherido y cancelado en el original

KPMG, S. A., una sociedad anónima costarricense, es firma miembro costarricense de KPMG International, una cooperativa Suiza

CORPORACION LAFISE CONTROLADORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
ACTIVOS			
Disponibilidades	5	**11.873.653.667**	**12.930.819.625**
Efectivo		894.319.367	824.037.586
Banco Central		7.670.964.175	8.134.842.785
Entidades financieras del país		374.400.901	378.865.260
Entidades financieras del exterior		2.353.121.704	3.190.250.314
Otras disponibilidades		580.847.520	402.823.680
Inversiones en valores y depósitos	6	**18.619.948.421**	**18.375.367.093**
Disponibles para la venta		18.372.842.546	17.997.018.870
Productos por cobrar		247.105.875	378.348.223
Cartera de créditos, neta	7-a	**79.586.962.796**	**74.699.576.668**
Créditos vigentes		75.611.863.423	71.895.453.611
Créditos vencidos		4.672.877.924	3.089.661.246
Créditos en cobro judicial		336.403.650	477.546.204
Productos por cobrar		500.486.721	426.349.243
(Estimación por deterioro incobrabilidad de cartera de créditos)		(1.534.668.922)	(1.189.433.636)
Cuentas y comisiones por cobrar		**984.008.544**	**988.299.582**
Comisiones por cobrar		14.882.381	3.314.924
Cuentas por cobrar por servicios bursátiles		113.202.650	-
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	4	4.759.072	-
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		432.927.557	12.722.169
Otras cuentas por cobrar		428.364.659	982.361.354
(Estimación por deterioro o incobrabilidad de cuentas y productos por cobrar)		(10.127.775)	(10.098.865)
Bienes realizables	8	**111.152.601**	**87.737.102**
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		138.696.230	113.280.730
(Estimación por deterioro y por disposición legal)		(27.543.629)	(25.543.628)
Participación en el capital de otras empresas	2-i	**34.608.017**	**19.607.965**
Propiedad, mobiliario y equipo en uso, neto	9	**949.462.806**	**877.108.658**
Otros activos	11	**1.899.269.085**	**1.637.248.772**
Cargos diferidos		423.728.236	398.640.704
Activos intagibles	10	612.001.081	546.199.337
Otros activos		863.539.768	692.408.731
TOTAL DE ACTIVOS		**114.059.065.937**	**109.615.765.465**

CORPORACION LAFISE CONTROLADORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	**12**	**61.094.582.871**	**56.653.030.679**
A la vista		24.568.857.694	28.300.960.920
A plazo		32.723.855.383	22.625.845.001
Otras obligaciones con el público		3.464.334.247	5.508.417.866
Cargos financieros por pagar		337.535.547	217.806.892
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica		-	**995.675.352**
A la vista		-	995.260.001
Cargos financieros por pagar		-	415.351
Obligaciones con entidades financieras	**13**	**35.111.164.640**	**38.506.284.241**
A la vista		38.538.853	-
A plazo		33.439.358.473	37.301.141.914
Otras obligaciones con entidades		1.212.390.598	795.185.099
Cargos financieros por pagar		420.876.716	409.957.228
Otras cuentas por pagar y provisiones		**1.654.781.974**	**1.075.413.309**
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles		574.936.999	-
Impuesto sobre la renta diferido		43.385.692	44.914.917
Provisiones		121.283.408	229.887.308
Otras cuentas por pagar diversas		915.175.875	800.611.084
Otros pasivos		**472.583.104**	**325.564.779**
Ingresos diferidos		383.926.786	263.919.769
Estimación para incobrables de créditos contingentes		83.357.093	60.357.093
Otros pasivos		5.299.225	1.287.917
Obligaciones subordinadas		3.143.586.604	1.149.509.358
Obligaciones subordinada	**14**	3.092.984.366	1.139.098.002
Cargos financieros por pagar		50.602.238	10.411.356
TOTAL DE PASIVOS		**101.476.699.193**	**98.705.477.718**
PATRIMONIO			
Capital social		7.311.779.394	7.311.779.394
Capital pagado	**16-a**	7.304.879.394	7.304.879.394
Capital donado		6.900.000	6.900.000
Aportes patrimoniales no capitalizados	**16-b**	2.677.249.713	506.230.000
Ajustes al patrimonio	**16-d**	(818.549.159)	5.435.670
Ajuste por cambio en el valor razonable de la inversiones en valores disponibles para la venta		(818.549.159)	5.435.670
Reservas patrimoniales		647.668.959	492.816.572
Resultados acumulado de períodos anteriores		93.075.253	-
Resultado del período		1.266.090.020	983.711.965
Interés minoritario		1.405.052.564	1.610.314.146
TOTAL DE PATRIMONIO		**12.582.366.744**	**10.910.287.747**
TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACION MINORITARIA Y PATRIMONIO		**114.059.065.937**	**109.615.765.465**
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	**18**	**37.038.326.627**	**29.730.989.893**
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	**19**	**146.615.475**	**1.271.715.763**
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	**19**	-	**279.273.611**
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	**19**	**146.615.475**	**992.442.152**
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	**20**	**1.909.057.973.652**	**1.390.312.772.396**

Gilberto Serrano
Representante Legal

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zuñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

CORPORACION LAFISE CONTROLADORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Año terminado al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		63.118.270	89.612.064
Por inversiones en instrumentos financieros	22	1.070.666.732	1.459.294.226
Por cartera de crédito	23	8.640.007.987	7.400.272.106
Por ganancia por diferencias de cambio	24	35.025.246.710	5.954.353.021
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		381.382.680	322.602.831
Por otros ingresos financieros		867.970.302	614.580.300
Total de ingresos financieros		**46.048.392.681**	**15.840.714.548**
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	28-a	2.603.942.731	2.185.343.719
Por obligaciones con el Banco Central de Costa Rica		18.465.202	11.027.970
Por obligaciones con entidades financieras	28-b	2.244.004.507	2.595.372.187
Por obligaciones subordinadas, convertibles y preferentes		125.107.258	100.606.960
Por pérdidas por diferencias de cambio	24	34.692.045.710	6.069.336.963
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar		12.718.762	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		312.650.392	1.425.889
Por otros gastos financieros		184.066.927	81.417.048
Total de gastos financieros		**40.193.001.489**	**11.044.530.736**
Por estimación de deterioro de activos		(495.334.618)	(422.500.000)
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		2.607.774	4.292.857
RESULTADO FINANCIERO		**5.362.664.348**	**4.377.976.669**
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	25	2.635.010.467	1.972.153.032
Por bienes realizables		1.113.676	474.799
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		24.518.276	30.414.873
Por cambio y arbitraje de divisas		1.602.822.299	582.366.948
Por otros ingresos con partes relacionadas		53.637.449	56.479.478
Por otros ingresos operativos		225.953.385	124.171.006
Total otros ingresos de operación		**4.543.055.552**	**2.766.060.136**
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		829.731.507	465.811.174
Por bienes realizables		3.491.541	26.723.777
Por bienes diversos		-	10.028
Por amortización de activos intangibles		-	180.887.850
Por otros gastos operativos		575.175.328	232.311.644
Total otros gastos de operación		**1.408.398.376**	**905.744.473**
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		**8.497.321.524**	**6.238.292.332**
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	26	3.566.829.699	2.703.844.852
Por otros gastos de administración	27	3.253.998.682	2.156.376.341
Total gastos administrativos		**6.820.828.381**	**4.860.221.193**
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		**1.676.493.143**	**1.378.071.139**
Participaciones sobre utilidad		67.780.859	**55.686.267**
Impuesto sobre la renta	15	13.561.553	281.170.525
RESULTADO DEL PERIODO		**1.595.150.731**	**1.041.214.347**
Resultados del periodo atribuidos a los intereses minoritarios		174.208.323	148.035.939
Resultados del periodo atribuidos a la controladora.		1.420.942.408	893.178.408

Gilberto Serrano
Representante Legal

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zuñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

CORPORACION LAFISE CONTROLADORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
Año terminado al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de periodos anteriores	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2006		**2.789.829.439**	**2.378.150.534**	**332.400.979**	**307.742.623**	**2.419.406.927**	**8.227.530.502**
Utilidad neta del año		-	-	-	-	893.178.408	893.178.408
Pérdidas no realizadas, netas		-	-	(326.965.309)	-	-	(326.965.309)
Aportes recibidos de socios	16-b	-	506.230.000	-	-	-	506.230.000
Capitalización de utilidades y aportes	16-a	4.521.949.955	(2.378.150.534)	-	-	(2.143.799.421)	-
Asignación de reserva legal		-	-	-	185.073.949	(185.073.949)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007		**7.311.779.394**	**506.230.000**	**5.435.670**	**492.816.572**	**983.711.965**	**9.299.973.601**
Atribuidos a los intereses minoritarios		*1.316.749.178*	*47.489.420*	*(626.406)*	*92.736.221*	*153.965.733*	*1.610.314.146*
Atribuidos a la controladora		*7.311.779.394*	*506.230.000*	*5.435.670*	*492.816.572*	*983.711.965*	*9.299.973.601*
Saldo al 31 de diciembre de 2007		**7.311.779.394**	**506.230.000**	**5.435.670**	**492.816.572**	**983.711.965**	**9.299.973.601**
Utilidad neta del año		-	-	-	-	1.420.942.408	1.420.942.408
Pérdidas no realizadas, netas		-	-	(823.984.829)	-	-	(823.984.829)
Aportes recibidos de socios	16-b	-	1.280.383.000	-	-	-	1.280.383.000
Capitalización de utilidades	16-a	-	890.636.713	-	-	(890.636.713)	-
Asignación de reserva legal		-	-	-	154.852.387	(154.852.387)	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2008		**7.311.779.394**	**2.677.249.713**	**(818.549.159)**	**647.668.959**	**1.359.165.273**	**11.177.314.180**
Atribuidos a los intereses minoritarios		*1.016.570.840*	*185.451.128*	*(62.933.971)*	*64.629.677*	*201.334.891*	*1.405.052.564*
Atribuidos a la controladora		*7.311.779.394*	*2.677.249.713*	*(818.549.159)*	*647.668.959*	*1.359.165.273*	*11.177.314.180*

Gilberto Serrano
Representante Legal

Yacely Ortega
Contadora

Mario Zuñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

CORPORACIÓN LAFISE CONTROLADORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
Año terminado al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del periodo	1.595.150.731	1.041.214.347
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancia por venta de activos recibidos en dación de pago y de inmuebles, mobiliario y equipo	(1.749.120)	-
(Ganancia) pérdida por diferencias de cambio, netas	(2.415.113.469)	144.228.656
Pérdidas por estimación por deterioro cartera de créditos	495.334.618	422.500.000
Ganancia neta por venta de inversiones	(56.013.526)	(321.176.942)
Pérdidas por otras estimaciones	2.000.000	25.000.000
Gasto por impuesto de renta	13.561.553	281.170.525
Gastos por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	67.525.310	5.139.878
Depreciaciones y amortizaciones	575.355.359	423.443.457
Ingresos financieros	(9.710.674.719)	(8.949.178.396)
Gastos financieros	4.991.519.697	4.892.350.836
Intereses pagados	(4.821.096.020)	(4.914.320.363)
Intereses cobrados	9.767.779.589	9.107.120.327
Impuestos pagados	(494.549.194)	(4.850.094)
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Créditos y avances de efectivo	1.526.787.290	(15.396.978.886)
Otros activos	(1.066.694.356)	(1.688.236.820)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	7.769.740.589	19.111.163.011
Otras cuentas por pagar y provisiones	1.006.392.548	129.150.478
Otros pasivos	110.456.772	(9.296.323)
Flujos netos de efectivo provistos de las actividades de operación	**9.355.713.652**	**4.298.443.691**
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(41.792.997.055)	(51.077.995.325)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	40.882.166.232	50.600.843.760
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo	(263.958.843)	(461.021.872)
Venta de inmuebles mobiliario y equipo	717.991	965.466
Participaciones en efectivo en el capital de otras empresas	(15.000.573)	-
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	**(1.189.072.248)**	**(937.207.971)**
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento		
Otras obligaciones financieras nuevas	30.104.290.117	-
Nuevas obligaciones subordinadas	1.820.900.364	-
Pago de obligaciones	(42.429.380.843)	-
Aportes de capital recibidos en efectivo	1.280.383.000	506.230.000
Flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de financiamiento	**(9.223.807.362)**	**506.230.000**
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes	(1.057.165.958)	3.867.465.720
Efectivo y equivalentes al inicio del año	12.930.819.625	9.063.353.905
Efectivo y equivalentes al final del año	**11.873.653.667**	**12.930.819.625**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zúñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO LAFISE, S.A.

Información Financiera Requerida por la Superintendencia General
de Entidades Financieras

31 de diciembre de 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista(s)
Lafise S.F.I., Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Lafise S.F.I., Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2008 y de los estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 1-b, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Lafise S.F.I., Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la Nota 1-b.

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de Lafise S.F.I., Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

25 de febrero de 2009

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No.2520
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

KPMG

Timbre de ¢1.000 Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

KPMG, S. A., una sociedad anónima costarricense, es firma miembro costarricense de KPMG International, una cooperativa Suiza

BANCO LAFISE, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
ACTIVOS			
Disponibilidades	**5**	**11.622.308.492**	**12.849.934.525**
Efectivo		894.319.367	824.037.586
Banco Central		7.670.964.175	8.134.842.785
Entidades financieras del pais		364.567.669	299.194.746
Entidades financieras del exterior		2.197.646.958	3.189.035.728
Otras disponibilidades		494.810.323	402.823.680
Inversiones en instrumentos financieros	**6**	**13.904.798.065**	**12.492.001.724**
Disponibles para la venta		13.750.276.615	12.246.357.548
Productos por cobrar		154.521.450	245.644.176
Cartera de créditos	**7.a**	**79.586.962.796**	**74.699.576.669**
Créditos vigentes		75.611.863.423	71.895.453.612
Créditos vencidos		4.672.877.924	3.089.661.246
Créditos en cobro judicial		336.403.650	477.546.204
Productos por cobrar		500.486.721	426.349.243
Estimación por deterioro		(1.534.668.922)	(1.189.433.636)
Cuentas y productos por cobrar, neto		**801.838.494**	**946.838.186**
Cuentas y productos por cobrar		2.363.626	3.314.924
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	**4**	4.759.072	214.353
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	**16**	413.795.509	-
Otras cuentas por cobrar		391.048.062	953.407.774
Estimación por deterioro		(10.127.775)	(10.098.865)
Bienes realizables	**8**	**111.152.601**	**87.737.102**
Bienes y valores adquiridos en recuperacion de creditos		138.696.230	113.280.731
Estimación por deterioro y por disposición legal		(27.543.629)	(25.543.629)
Participaciones en el capital de otras empresas		**15.000.000**	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	**9**	**921.973.845**	**859.335.138**
Otros activos	**11**	**1.851.996.860**	**1.602.253.751**
Cargos diferidos		423.728.236	398.640.704
Activos intangibles	**10**	605.530.499	537.472.711
Otros activos		822.738.124	666.140.336
TOTAL DE ACTIVOS		**108.816.031.153**	**103.537.677.095**

BANCO LAFISE, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	12	**58.589.415.714**	**51.251.012.915**
A la vista		25.552.753.281	28.407.361.022
A plazo		32.723.855.383	22.625.845.001
Cargos financieros por pagar		312.807.050	217.806.892
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica		-	**995.675.352**
A la vista		-	995.260.001
Cargos financieros por pagar		-	415.351
Obligaciones con entidades financieras	13	**35.111.164.641**	**40.462.231.894**
A la vista		38.538.853	-
A plazo		33.439.358.473	39.274.933.169
Otras obligaciones con entidades		1.212.390.598	795.185.099
Cargos financieros por pagar		420.876.717	392.113.626
Cuentas por pagar y provisiones		**989.390.628**	**955.134.866**
Impuesto sobre la renta diferido	16	43.385.692	44.914.917
Provisiones		120.553.822	432.929.804
Otras cuentas por pagar diversas	14	825.451.114	477.290.145
Otros pasivos		**467.599.931**	**325.565.405**
Ingresos diferidos		383.926.786	263.919.769
Estimación por deterioro de créditos contingentes		83.357.093	60.357.093
Otros pasivos		316.052	1.288.543
Obligaciones subordinadas		**3.143.586.604**	**1.149.509.358**
Obligaciones subordinada	15	3.092.984.366	1.139.098.002
Cargos financieros por pagar		50.602.238	10.411.356
TOTAL DE PASIVOS		**98.301.157.518**	**95.139.129.790**
PATRIMONIO			
Capital social		**7.607.625.645**	**6.867.475.645**
Capital pagado	17.a	7.607.625.645	6.867.475.645
Aportes patrimoniales no capitalizados	17.b	**1.387.845.000**	**247.680.000**
Ajustes al patrimonio		**(470.973.660)**	**(3.276.823)**
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	17.d	(470.973.660)	(3.276.823)
Reservas patrimoniales		**614.034.489**	**483.663.672**
Resultados acumulados de años anteriores		**203.004.811**	**143.082.752**
Resultado del periodo		**1.173.337.350**	**659.922.059**
TOTAL DEL PATRIMONIO		**10.514.873.635**	**8.398.547.305**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		**108.816.031.153**	**103.537.677.095**
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	19	**37.038.326.627**	**29.730.989.893**
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	20	**146.615.475**	**1.271.715.763**
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	20	-	**279.273.611**
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	20	**146.615.475**	**992.442.152**
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	21	**1.874.896.007.602**	**1.334.315.052.458**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zúñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

BANCO LAFISE, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		63.118.271	89.612.064
Por inversiones en instrumentos financieros	22	717.760.621	1.055.955.201
Por cartera de créditos	23	8.640.007.987	7.400.272.104
Por ganancias por diferencias de cambios y UD	24	34.501.148.859	5.829.081.121
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		184.681.494	322.637.544
Por otros ingresos financieros	25	861.621.129	576.859.177
Total de ingresos financieros		**44.968.338.361**	**15.274.417.211**
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	26.a	2.392.324.304	2.194.808.776
Por obligaciones con el Banco Central de Costa Rica		18.465.202	11.027.970
Por obligaciones con entidades financieras	26.b	2.234.231.858	2.385.454.729
Por obligaciones subordinadas, convertibles y preferentes		125.107.258	100.606.960
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	24	34.410.671.833	5.879.030.815
Por pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar		12.718.762	-
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		739.004	967.449
Por otros gastos financieros		91.065.507	34.367.710
Total de gastos financieros		**39.285.323.728**	**10.606.264.409**
Por estimación de deterioro de activos		495.334.618	422.500.000
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones.		2.607.774	4.292.857
RESULTADO FINANCIERO		**5.190.287.789**	**4.249.945.659**
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	27	1.208.249.738	1.031.600.341
Por bienes realizables		985.698	474.799
Por cambio y arbitraje de divisas		1.602.822.299	582.366.948
Por otros ingresos con partes relacionadas		39.006.034	56.463.096
Por otros ingresos operativos		252.565.048	118.322.651
Total otros ingresos de operación		**3.103.628.817**	**1.789.227.835**
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		688.895.338	350.024.396
Por bienes realizables		3.250.499	26.723.777
Por bienes diversos		54.429	10.027
Por otros gastos operativos		565.925.914	266.232.353
Total otros gastos de operación		**1.258.126.180**	**642.990.553**
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		**7.035.790.426**	**5.396.182.941**
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	28	2.935.902.461	2.188.766.831
Por otros gastos de administración	29	2.728.398.937	2.097.053.669
Total gastos administrativos		**5.664.301.398**	**4.285.820.500**
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		1.371.489.026	1.110.362.441
Participaciones sobre la utilidad		67.780.859	55.686.266
Impuesto sobre la renta	16	-	282.599.539
RESULTADO DEL PERIODO		**1.303.708.167**	**772.076.636**
Resultados del período atribuidos a la controladora		**1.303.708.167**	**772.076.636**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zuñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

BANCO LAFISE, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Notas	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizables	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
Saldo al 01 de enero de 2007		**5.964.972.485**	**-**	**357.858.507**	**371.509.095**	**787.035.912**	**7.481.375.999**
Utilidad neta del año		-	-	-	-	772.076.636	772.076.636
Ganancias netas trasladas al estado de resultados		-	-	(321.635.382)	-		(321.635.382)
Pérdidas no realizadas		-	-	(39.499.948)	-	-	(39.499.948)
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	(361.135.330)	-	772.076.636	410.941.306
Capitalización de utilidades acumuladas	17	643.953.160	-	-	-	(643.953.160)	-
Aportes de capital en efectivo	17	258.550.000	247.680.000	-	-	-	506.230.000
Asignacion de reserva legal		-	-	-	112.154.577	(112.154.577)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007		**6.867.475.645**	**247.680.000**	**(3.276.823)**	**483.663.672**	**803.004.811**	**8.398.547.305**
Utilidad neta del año		-	-	-	-	1.303.708.167	1.303.708.167
Ganancias netas trasladas al estado de resultados		-	-	(183.942.490)	-	-	(183.942.490)
Pérdidas no realizadas		-	-	(283.754.347)	-	-	(283.754.347)
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	(467.696.837)	-	1.303.708.167	836.011.330
Capitalización de aportes patrimoniales	17	247.680.000	(247.680.000)	-	-	-	-
Aporte de capital en efectivo	17	492.470.000	-	-	-	-	492.470.000
Capitalización de utilidades acumuladas	17	-	600.000.000	-	-	(600.000.000)	-
Aportes de capital en efectivo	17	-	787.845.000	-	-	-	787.845.000
Asignación de reserva legal		-	-	-	130.370.817	(130.370.817)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008		**7.607.625.645**	**1.387.845.000**	**(470.973.660)**	**614.034.489**	**1.376.342.161**	**10.514.873.635**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zuñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

BANCO LAFISE, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período	1.303.708.167	772.076.636
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
(Ganancia) pérdida por diferencias de cambio y UD, netas	(2.337.062.685)	114.985.137
Pérdidas por estimación por deterioro cartera de créditos	495.334.618	422.500.000
Ganancia neta por venta de inversiones	(183.942.490)	(321.635.382)
Pérdidas por otras estimaciones	2.000.000	25.000.000
Gastos por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	225.774.703	5.139.878
Depreciaciones y amortizaciones	557.845.391	412.901.233
Gasto por impuesto de renta	-	281.170.525
Ingresos financieros	(9.357.768.608)	(8.545.839.371)
Gastos financieros	4.770.128.622	4.691.912.772
Intereses cobrados	9.374.753.856	8.656.506.419
Intereses pagados	(4.606.589.843)	(4.674.359.816)
Impuestos pagados	(494.549.194)	-
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Créditos y avances de efectivo	922.665.828	(15.396.978.886)
Bienes realizables	(27.415.499)	-
Cuentas por cobrar	552.136.442	(934.334.885)
Otros activos	(628.376.343)	(711.393.936)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	5.182.901.827	8.182.930.559
Otras cuentas por pagar y provisiones	353.030.252	104.453.435
Otros pasivos	(479.781.834)	(9.562.325)
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de operación	**5.624.793.210**	**(6.924.528.007)**
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	(41.285.598.185)	(41.332.489.489)
Disminución en instrumentos financieros (excepto mantenidos para negociar)	37.282.102.425	42.974.261.639
Adquisición de inmuebles mobiliario y equipo	-	(456.227.674)
Venta de inmuebles mobiliario y equipo	(241.850.865)	-
Participaciones en efectivo en el capital de otras empresas	(15.000.000)	-
Flujos netos de efectivo (usados) provisto en las actividades de inversión	**(4.260.346.625)**	**1.185.544.476**
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Otras obligaciones financieras nuevas	28.891.899.519	46.743.282.992
Nuevas obligaciones subordinadas	1.820.900.364	-
Pago de obligaciones	(34.585.187.501)	(37.593.371.904)
Aportes de capital recibidos en efectivo	1.280.315.000	506.230.000
Flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de financiamiento	**(2.592.072.618)**	**9.656.141.088**
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes	(1.227.626.033)	3.917.157.557
Efectivo y equivalentes al inicio del año	12.849.934.525	8.932.776.968
Efectivo y equivalentes al final del año	**11.622.308.492**	**12.849.934.525**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zuñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A.
(Una compañía propiedad total de Corporación Lafise Controladora, S.A.)

Estados financieros

31 de diciembre de 2008
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas
Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2008 y del estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 1-b, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la Nota 1-b.

Esta opinión de los auditores Independientes es para información de la Junta Directiva y Accionistas de Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG

25 de febrero de 2009

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No.2520
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

Timbre de ¢1.000 de Ley 6663
adherido y cancelado en el original

KPMG, S. A., una sociedad anónima costarricense, es firma miembro costarricense de KPMG International, una cooperativa Suiza

LAFISE VALORES, PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	**1.195.737.878**	**156.418.834**
Entidades financieras del país		954.225.935	76.500.223
Entidades financieras del exterior		155.474.746	1.214.586
Otras disponibilidades		86.037.197	78.704.025
Inversiones en instrumentos financieros		**4.548.096.553**	**5.709.569.943**
Disponibles para la venta	5	4.459.910.545	5.581.866.593
Productos por cobrar		88.186.008	127.703.350
Cuentas y comisiones por cobrar		**180.881.480**	**39.232.980**
Comisiones por cobrar		12.518.755	10.983.529
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles		113.202.650	120.210
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		17.843.478	11.433.600
Otras cuentas por cobrar		37.316.597	16.695.641
Participaciones en el capital de otras empresas (neto)		**19.607.965**	**19.607.965**
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	6	**45.694.003**	**35.978.563**
Otros activos		**28.865.333**	**17.428.240**
Activos intangibles		6.470.582	8.726.626
Otros activos		22.394.751	8.701.615
TOTAL DE ACTIVOS		**6.018.883.212**	**5.978.236.525**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con entidades financieras	7	**3.489.062.744**	**3.552.470.213**
A la vista		-	247.629.992
Otras obligaciones con el público		3.464.334.247	3.286.996.619
Cargos financieros por pagar		24.728.497	17.843.602
Cuentas por pagar y provisiones	8	**663.386.708**	**110.795.490**
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		574.936.999	5.468.396
Provisiones		729.584	-
Otras cuentas por pagar diversas		87.720.125	105.327.094
TOTAL DE PASIVOS		**4.152.449.452**	**3.663.265.703**
PATRIMONIO			
Capital social		**1.620.000.000**	**1.620.000.000**
Capital pagado	9	1.620.000.000	1.620.000.000
Ajustes al patrimonio		**(424.189.866)**	**(9.848.090)**
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(424.189.866)	(9.848.090)
Reservas patrimoniales		**107.829.606**	**94.799.170**
Resultados acumulados de años anteriores		**302.185.307**	**387.861.418**
Resultado del período		**260.608.713**	**222.158.324**
TOTAL DEL PATRIMONIO		**1.866.433.760**	**2.314.970.822**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		**6.018.883.212**	**5.978.236.525**
Cuentas de orden	18	**34.161.966.051**	**55.997.719.938**

Edgar Gutiérrez V.
Representante Legal

Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

LAFISE VALORES, PUESTO DE BOLSA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Con cifras correspondientes de 2007)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		17.059.659	
Por inversiones en instrumentos financieros		336.480.005	404.990.727
Por ganancia por diferencias de cambios	11	523.818.186	125.146.097
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta	12	196.701.186	24.565.507
Por otros ingresos financieros		6.349.174	-
Total de ingresos financieros	10	**1.080.408.210**	**563.645.674**
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	13	229.398.546	195.354.158
Por obligaciones con entidades financieras		9.772.648	14.702.108
Por pérdidas por diferencias de cambio	11	281.136.653	190.149.357
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta	13	311.911.388	458.440
Por otros gastos financieros		91.113.971	45.289.056
Total de gastos financieros		**923.333.206**	**445.953.119**
RESULTADO FINANCIERO		**157.075.004**	**117.692.555**
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	1.426.766.729	940.573.865
Por ganancia en venta de mobiliario y equipo		127.978	-
Por ganancia en participaciones de capital en otras empresas		2.226.117	-
Por otros ingresos con partes relacionadas		-	8.943.343
Por otros ingresos operativos		9.923.653	14.653.427
Total otros ingresos de operación	10	**1.439.044.477**	**964.170.635**
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		140.836.169	115.786.778
Por perdida en venta de mobiliario y equipo		241.042	-
Otro gastos por partes relacionadas		63.895.784	64.473.137
Por otros gastos operativos		9.194.985	1.000.000
Total otros gastos de operación		**214.167.980**	**181.259.915**
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		**1.381.951.501**	**900.603.275**
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	15	611.293.150	474.906.250
Por otros gastos de administración	16	496.810.016	177.863.704
Total gastos administrativos		**1.108.103.166**	**652.769.954**
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		273.848.335	238.889.976
Impuesto sobre la renta	17	13.239.622	-
RESULTADO DEL PERIODO		**260.608.713**	**238.889.976**
Resultados del periodo atribuidos a la controladora		**260.608.713**	**238.889.976**

Edgar Gutiérrez V
Representante Legal

Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros

LAFISE VALORES, PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

	Nota		Capital acciones	Reservas Patrimoniales	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
Saldo Al 31 de diciembre de 2006		¢	1.620.000.000	82.854.671	26.503.457	383.074.265	2.112.432.393
Utilidad neta del año			-	-	-	238.889.976	238.889.976
Ganancias netas trasladas al estado de resultados			-	-	(24.107.067)	-	(24.107.067)
Pérdidas netas no realizadas			-	-	(12.244.480)	-	(12.244.480)
Total ingresos y gastos reconocidos			-		(9.848.090)	238.889.976	202.538.429
Asignación de reserva legal			-	11.944.499	-	(11.944.499)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007			1.620.000.000	94.799.170	(9.848.090)	610.019.742	2.314.970.822
Utilidad neta del año			-	-	-	260.608.713	260.608.713
Perdidas netas trasladas al estado de resultados			-	-	(115.210.202)	-	(115.210.202)
Pérdidas netas no realizadas			-	-	(299.131.574)	-	(299.131.574)
Total ingresos y gastos reconocidos			-	-	(424.189.866)	260.608.713	(153.733.063)
Dividendos pagados en efectivo	9					(294.804.000)	(294.804.000)
Asignación de reserva legal			-	13.030.436	-	(13.030.436)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008		¢	1.620.000.000	107.829.606	(424.189.866)	562.794.019	1.866.433.759

Edgar Gutiérrez V.
Representante Legal

Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

LAFISE VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)

		2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del Periodo	¢	**260.608.713**	**238.889.976**
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancias o perdidas por diferencias de cambio netas		242.681.532	64.869.503
Depreciación de mobiliario y equipo		6.469.405	5.276.532
Amortización de intangibles		5.835.421	5.265.692
Gasto por provisiones neto de pagos		3.071.452	(5.039.110)
Ingresos financieros netos		-	(255.370.308)
Ganancia o perdida en inversiones		115.210.202	(24.107.067)
Impuesto sobre la renta		13.239.622	-
Variacion neta en los activos aumento o disminución			
Cuentas por cobrar		(142.786.006)	(35.984.385)
Gastos pagados por anticipado		(13.703.580)	1.273.837
Activos intangibles		(3.579.378)	(3.034.071)
Otros activos		(19.408.446)	315.248
Variacion neta en los pasivos aumento o disminución			
Cuenta por pagar a clientes por operaciones bursátiles		607.625.277	1.140.564
Otras cuentas por pagar		(31.695.513)	23.846.263
Intereses cobrados		49.463.183	427.887.550
Intereses pagados		6.987.902	(239.960.547)
Impuestos pagados		-	(4.850.094)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		**1.100.019.786**	**200.419.583**
Flujos neto de efectivo usados en actividades de inversión			
Adquisiciones de inversiones en instrumentos financieros		(66.807.612.801)	(9.745.964.277)
Venta y liquidación de inversiones en intrumentos financieros		66.983.634.990	6.719.012.136
Adquisición de activo fijo		(17.849.343)	(4.794.198)
Retiros de activo fijo		1.664.501	965.466
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		**159.837.347**	**(3.030.780.873)**
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento			
Obligaciones por pacto de recompra		321.895.903	2.520.448.315
Obligaciones con entidades financieras		-	774.274.800
Liquidaciones con entidades financieras		(247.629.992)	(743.946.008)
Pago de dividendos		(294.804.001)	-
Flujo neto de efectivo usados en actividades de financiamiento		**(220.538.090)**	**2.550.777.107**
(Disminución) aumento neto en el efectivo		1.039.319.043	(279.584.183)
Efectivo al inicio del año		156.418.835	436.003.017
Efectivo al final del año	¢	**1.195.737.878**	**156.418.834**

Edgar Gutiérrez V.
Representante Legal

Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

LAFISE S.F.I, SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

(Una compañía propiedad total de Corporación Lafise Controladora, S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 201-4100
Fax (506) 201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF)
y a la Junta Directiva y Accionistas de Banco Lafise, S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Banco Lafise, S.A. (el Banco) al 31 de diciembre de 2008 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 2-a, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Banco Lafise, S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la Nota 2-a.

Esta opinión de los Auditores Independientes es para información de la Junta Directiva de la Banco Lafise, S.A. y de la Superintendencia General de Entidades Financieras.

COSTA RICA

KPMG

11 de febrero de 2009

San José, Costa Rica
Erick Brenes Flores
Miembro No. 2520
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

Timbre de ¢1000 de Ley 6663 adherido
y cancelado en el original

KPMG, S. A., una sociedad anónima costarricense, es firma miembro costarricense de KPMG International, una cooperativa Suiza

LAFISE S.F.I. SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
(San José, Costa Rica)

Balance de General

Al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Activo			
Disponibilidades			
Entidades financieras del pais	3	37.906.252	29.283.615
Inversiones en instrumentos financieros			
Disponibles para la venta	4	162.655.386	168.794.730
Productos por cobrar		4.398.417	5.000.697
Cuentas y productos por cobrar, neto			
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		1.288.570	1.288.569
Otros activos			
Gastos pagados por anticipados		-	100.237
Total de activos		206.248.625	204.467.848
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Otras cuentas por pagar diversas		2.004.635	4.499.779
Total de pasivos		2.004.635	4.499.779
Patrimonio:			
Capital pagado	5	110.000.000	110.000.000
Aportes pendientes de capitalizar		8.868.200	8.868.200
Ajustes al patrimonio			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		13.680.397	17.932.293
Reservas patrimoniales		7.516.444	7.090.053
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		55.651.132	41.035.073
Resultados del período		8.527.817	15.042.450
Total de patrimonio		204.243.990	199.968.069
Total de pasivo y patrimonio		206.248.625	204.467.848

Gilberto Serrano
Representante Legal

Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

LAFISE S.F.I. SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2008	2007
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		712.677	530.329
Por inversiones en instrumentos financieros		16.426.106	19.984.356
Por ganancia por diferencias de cambios y UD		252.438	124.575
Total de ingresos financieros		**17.391.221**	**20.639.260**
Gastos financieros			
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD		222.091	151.360
Por otros gastos financieros		1.887.448	1.631.474
Total de gastos financieros		**2.109.539**	**1.782.834**
Resultado financiero		**15.281.682**	**18.856.426**
Otros ingresos de operación			
Por otros ingresos con partes relacionadas		14.631.415	24.351.901
Resultado operacional bruto		**29.913.097**	**43.208.327**
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	7	19.634.088	24.478.140
Por otros gastos de administración		1.429.261	2.896.029
Total de gastos administrativos		**21.063.349**	**27.374.169**
Resultado operacional neto antes de impuestos		8.849.748	15.834.158
Impuesto sobre la renta	8	321.931	-
Resultado del período		**8.527.817**	**15.834.158**

Gilberto Serrano
Representante Legal

Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

LAFISE S.F.I. SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado al 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados al principio del periodo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	110.000.000	8.868.200	19.606.602	6.298.345	41.035.073	185.808.220
Utilidad neta del año	-	-	-	-	15.834.158	15.834.158
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(1.674.309)	-	-	(1.674.309)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(1.674.309)	-	15.834.158	14.159.849
Reserva legal	-	-	-	791.708	(791.708)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	110.000.000	8.868.200	17.932.293	7.090.053	56.077.523	199.968.069
Utilidad neta del año	-	-		-	8.527.817	8.527.817
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(4.251.896)	-	-	(4.251.896)
Total ingresos y gastos reconocidos	110.000.000	8.868.200	13.680.397	7.090.053	64.605.340	204.243.990
Reserva legal	-	-	-	426.391	(426.391)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	110.000.000	8.868.200	13.680.397	7.516.444	64.178.949	204.243.990

Gilberto Serrano
Representante Legal

Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

LAFISE S.F.I. SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2008
(Con cifras correspondientes de 2007)
(En colones sin céntimos)

	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período	8.527.817	15.834.158
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancias o pérdida por diferencias de cambio neto	30.347	(105.787)
Ingresos financieros, netos	(15.281.682)	(18.883.211)
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Gastos pagados por anticipados	100.237	16.129
Variación en los pasivos (aumento), o disminución		
Otras cuentas por pagar y provisiones	(2.495.144)	(829.545)
Intereses cobrados	17.741.062	22.726.358
Flujo neto de efectivo provisto por las actividades de operación	8.622.637	18.758.102
Aumento neto en efectivo	8.622.637	18.758.102
Efectivo al inicio del año	29.283.615	10.525.513
Efectivo al final del año	37.906.252	29.283.615

Gilberto Serrano
Representante Legal

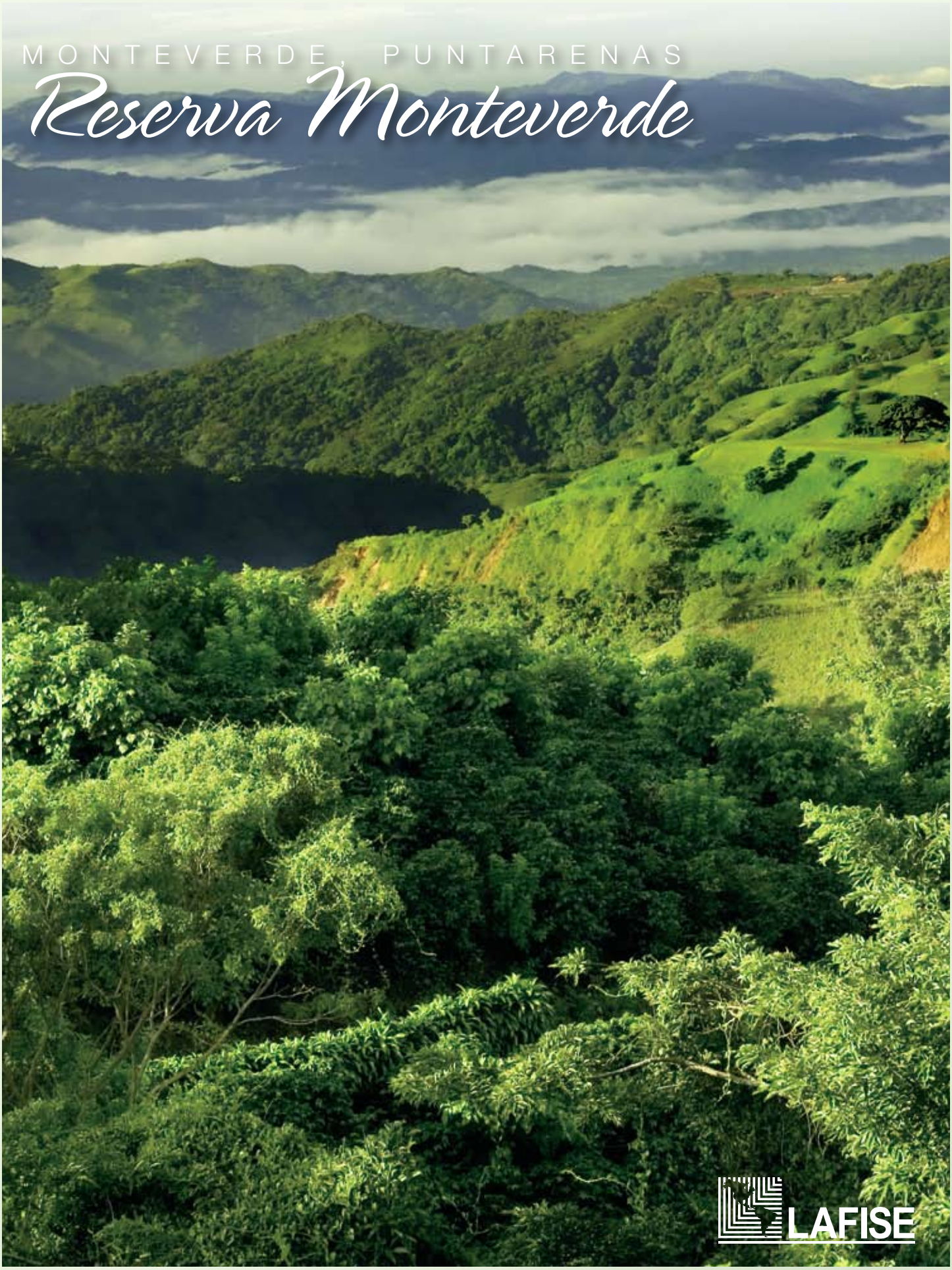
Aracelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

MONTEVERDE, PUNTARENAS

Reserva Monteverde



LAFISE

2008
MEMORIA
LAFISE