GRUPO LAFISE

NUESTRO CAPITAL HUMANO SIEMPRE A SU DISPOSICIÓN

Memoria 2011

EE.UU. • MÉXICO • REP.DOMINICANA • GUATEMALA • HONDURAS • EL SALVADOR • NICARAGUA • COSTA RICA • PANAMÁ • COLOMBIA • VENEZUELA

ÍNDICE

- Visión, Misión y Principios 2
- Nuestros Valores 3
- Junta Directiva 8
- Mensaje Presidente Grupo LAFISE 10
- Mensaje Gerente General de LAFISE Costa Rica ... 12
- Presencia Nacional 13
- Presencia Regional 14
- Portafolio de Servicios 15
- Resultados Financieros 2011 Banco 17
- Resultados Financieros 2011 Puesto de Bolsa 22
- Responsabilidad Social Empresarial 25
- Estados Financieros Auditados 26

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 generación de sinergia regional y desarrollo sostenible.

Principios y Valores

- 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.

Nuestros Valores

INTEGRIDAD

Evaluación objetiva de las necesidades de los clientes, para proponer soluciones que procuren beneficio al cliente y a la operación, con apego a los principios éticos y a las disposiciones que regulan la actividad.

Nuestros Valores

AGILIDAD

Brindar soluciones rápidas y efectivas a las necesidades financieras de nuestros clientes.

Nuestros Valores

TRABAJO EN EQUIPO

Contar con colaboradores comprometidos con objetivos comunes, que se orienten al desarrollo, la integración y la generación de sinergias para alcanzar resultados de excelencia a lo interno y con los clientes.

Nuestros Valores

RELACIONES DURADERAS

Establecer con nuestros clientes relaciones duraderas que fomenten alianzas que permitan el mutuo valor agregado.

Nuestros Valores

PRODUCTIVIDAD

Procurar la obtención de máximos beneficios en cada proceso, utilizando con eficiencia los recursos e incrementando el desempeño, como consecuencia se obtienen menores costos, mayor rentabilidad y satisfacción en las relaciones con nuestros clientes internos y externos.

Junta Directiva

De pie de izquierda a derecha

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

Sentados de izquierda a derecha

- Carlos Briceño ..... Director V
- Gilberto Serrano ..... Gerente General Banco LAFISE
- Roberto Zamora ..... Presidente Ejecutivo Grupo LAFISE
- Mike Contreras ..... Tesorero
- Mario Hernández ..... Sub Gerente General Banco LAFISE
- Julio Cárdenas ..... VIcepresidente (ausente)

Ing. Roberto J. Zamora Llanes

Presidente Ejecutivo Grupo LAFISE

Mensaje del Presidente

2011 representó para nuestro Grupo un interesante reto de crecimiento sostenido y de consolidación de nuestras posiciones de liderazgo. Logramos nuestras metas gracias a las condiciones macroeconómicas favorables, libres de turbulencias, aunque el crecimiento económico haya sido menos vigoroso que en el año precedente. No obstante, el principal catalizador de nuestro buen desempeño fue el trabajo arduo y organizado de todos nuestros colaboradores: Nuestro Capital Humano.

Precisamente, la capacitación y perfeccionamiento de nuestro personal es la base sobre la que descansa nuestra ventaja competitiva, el pleno despliegue de nuestra plataforma tecnológica y la creatividad e innovación permanentes que nos caracterizan. Nuestra organización está enfocada en la satisfacción de las necesidades de las personas: nuestros clientes y nuestro personal, ambos son parte de la misma ecuación de excelencia en el servicio.

Hace varios años hemos transitado de la concepción de nuestros colaboradores como Recursos Humanos a la administración y desarrollo de nuestro Capital Humano. La diferencia no sólo es semántica. Entendemos Capital Humano como el incremento de la capacidad productiva de nuestro personal, alcanzando mejores líneas de capacidad y competencia, lo que lo convierte en el principal generador de cambio y riqueza en nuestro Grupo y en general en nuestras sociedades.
Hacemos grandes esfuerzos por atraer y retener al mejor talento disponible de nuestra región y por incrementar la capacidad, conocimientos, habilidades y destrezas de todos los que conformamos Grupo Lafise. Ello acompañado de nuestra inversión, en tecnología, nos permite gozar del robusto liderazgo que hoy ostentamos en Centroamérica y que empezamos a expandir hacia otros países del Caribe y más allá.

2011 fue un año de éxito empresarial, de superación de metas y de encomiables logros en nuestro desenvolvimiento. Logramos articular equipos multitareas e interdisciplinarios que han asumido los retos y diseñado las soluciones adecuadas a las actuales y futuras necesidades de nuestros clientes, quienes son y serán nuestra prioridad esencial.

De la misma manera, nuestro compromiso con la gente va mucho más allá de nuestras responsabilidades empresariales y buscamos ampliarlo hacia el conjunto de la sociedad a través de nuestra alianza estratégica con la Fundación Zamora Terán, con quien trabajamos por la transformación radical de la educación primaria en Nicaragua que nos permita pasar, en un salto cualitativo sin precedentes, de las prácticas educativas del siglo XIX a las más avanzadas del siglo XXI porque estamos convencidos que la educación es el elemento fundamental del desarrollo y condición del progreso social de nuestras comunidades.

Quiero felicitar a nuestros colaboradores y al equipo gerencial que han sabido mantener un ritmo de desarrollo satisfactorio, en un ambiente altamente competitivo y a nuestra Junta Directiva por la confianza y la acertada visión con que han dirigido los destinos de nuestro Grupo. Un especial agradecimiento y reconocimiento a todos nuestros clientes porque son origen y destino de nuestra evolución organizativa y aliciente principal para la innovación y creatividad de quienes conformamos el Grupo LAFISE.

Ing. Roberto J. Zamora Llanes
Presidente Ejecutivo GRUPO LAFISE

Gilberto Serrano

Gerente General de LAFISE Costa Rica

Mensaje del Gerente General

El mejor año de la historia; esta frase fue la guía que lideró el 2011 y la que describe de sobremanera nuestro éxito en cumplir las metas propuestas a inicios de año. Nuestra estrategia para lograrlo: Nuestro Capital Humano.

En Banco LAFISE trabajamos día a día para nuestros clientes, gracias a los cuales somos hoy una institución financiera consolidado en toda la región, cuyo objetivo es ofrecer servicios de excelencia adaptados a sus necesidades. Para ello contamos con Capital Humano de excelencia, siempre dispuesto a servirle y asesorarle cuando usted lo requiera.

El 2011 fue un año trascendental para LAFISE Costa Rica, el crecimiento logrado superó nuestras expectativas. Hoy somos un banco líder gracias a nuestro enfoque en el cliente, en nuestros colaboradores, el trabajo en equipo, la integridad y la ética, nuestra solidez y responsabilidad con la comunidad.

Durante el 2011, a pesar del deterioro de la situación económica y las dificultades internacionales, Banco LAFISE ha mantenido su solidez y ganado participación de mercado.

Ha sido un año de grandes logros, tuvimos un incremento en nuestros activos de un 43%, la cartera de crédito aumentó un 44% y las obligaciones con el público a plazo y a la vista, incrementaron en un 62% muy por encima del promedio mostrado por el Sistema Bancario Nacional. En términos de rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) nos ubicamos como uno de los mejores bancos del sistema nacional.

Después de consolidarnos en Banca Corporativa, este año le hemos dado un gran impulso a la Banca de Personas en la colocación de crédito prendario, hipotecario y tarjetas de crédito. Se han diversificado las fuentes de fondeo a través de nuevas sucursales: Multiplaza Escazú, Alajuela, San José Centro y Aeropuerto de Liberia y se han incrementado las fuentes de recursos a largo plazo. Lanzamos nuevos productos como Factoring y la tarjeta en Euros, rompimos el monopolio del Quick Pass.

Nuestro logro más importante, porque esta organización está construida por personas, ha sido consolidar el mejor equipo de ejecutivos banqueros de este país, a quienes agradezco su trabajo durante este año.

Hemos tomado las acciones estratégicas necesarias para seguir creciendo con solidez en un ambiente de incertidumbre financiera y económica. Conocemos las implicaciones para el futuro y estamos preparados para lograr atender las necesidades financieras cambiantes de nuestros clientes.

Esperamos que el 2012 refleje todo el trabajo y todo el esfuerzo empleado en cada una de estas acciones.

Ing. Gilberto Serrano
Gerente General LAFISE Costa Rica

Presencia Nacional

- LAFISE SAN PEDRO
  100 mts Este de la Fuente de la Hispanidad.
  Gerente: Ricardo Zamora

- LAFISE LA AURORA
  Condominios Tierra Uno, Frente a Zona Franca Ultrapark.
  Gerente: Marianela Arias

- LAFISE ESCAZÚ
  Centro Comercial Trejos Montealegre.
  Gerente: Jeannette Fallas

- LAFISE CURRIDABAT
  Momentum Pinares.
  Gerente: Juan Martín Esquivel

- LAFISE HEREDIA CENTRO
  125 mts Oeste esquina Suroeste Parque Central.
  Gerente: Eugenia Arias

- LAFISE SANTA ANA
  Centro Comercial Momentum Lindora.
  Gerente: Bernardita Rodríguez

- LAFISE LIBERIA
  Centro Comercial Santa Rosa.
  Gerente: Ninoska Molina

- LAFISE LIBERIA AEROPUERTO
  Aeropuerto Internacional Daniel Oduber.
  Gerente: Ninoska Molina

- LAFISE SAN JOSÉ
  Avenida Primera, detrás de la Librería Universal.
  Gerente: Manuel Solano

- LAFISE ROHRMOSER
  Contiguo a la bomba Delta.
  Gerente: Dennis Ramírez

- LAFISE SABANILLA
  Plaza Express Sabanilla, contiguo el Cristo.
  Gerente: Ricardo Zamora

- LAFISE DESAMPARADOS
  Mall Multicentro, Desamparados Centro.
  Gerente: Jorge Cordero

- LAFISE MULTIPLAZA ESCAZÚ
  Centro Comercial Multiplaza.
  Gerente: Jeannette Fallas

- LAFISE ALAJUELA
  Plaza Real Alajuela.
  Gerente: Hayro Chavarría

- LAFISE LAS BRISAS
  Parque de Bodegas y Logística Las Brisas,
  San Rafael Arriba de Desamparados.
  Gerente: Jorge Cordero

Presencia Regional

LAFISE MIAMI
200 South Biscayne Blvd,
Suite No. 3550,
Miami, Fl. 33131 Edificio
Wachovia Bank
Tel: (305) 374-6001

LAFISE MÉXICO
Pico de Verapaz
No. 435/Desp. 802-A.
Col. Jardines en la Montaña / Delegación
Tlapan 14210, México.
Tel: (55) 3089-0955

LAFISE GUATEMALA
Calle 16 0-55 zona 10,
Torre Internacional,
Nivel 9, Oficina 901,
Ciudad de Guatemala.
Tel: (502) 2366-6266

LAFISE HONDURAS
Agencia principal Tegucigalpa:
Parque Comercial Los Próceres, Torre LAFISE
PBX: (504) 2237-4000,
Fax: (504) 2237-1835

Agencia principal San Pedro Sula:
Avenida Circunvalación,
Col. La Mora, 17 avenida,
N.O. 7 y 8 Calle,
Tel: (504) 2552-2850,
Fax: (504)2552-4305

LAFISE COSTA RICA
Edificio LAFISE, 50 mts. al
este de la Fuente de la
Hispanidad, San Pedro
de Montes de Oca.
Tel: (506) 2246-0800

LAFISE BANCENTRO NICARAGUA
Centro Financiero LAFISE BANCENTRO,
5 km 1/2 Carretera a Masaya, Managua
Tel: (505) 2278-2777
Fax: (505) 2278-8484

ALMACENADORA LAFISE NICARAGUA
Semáforos de la Subasta 300 mts.
al Sur, Pista al Mayoreo
Tel: (505) 2233-2018
Fax: (505) 2233-2065

LAFISE PANAMÁ
Calle No. 50, Torre
Global Bank, piso 37,
Ciudad Panamá
Tel: (507) 209-1980, 209-1981

LAFISE REPÚBLICA DOMINICANA
Calle Porrio Herrera No. 29,
Torre INCA, Piso No. 4 LAFISE,
Evaristo Morales, Santo Domingo
Tel: (809) 567-6666

LAFISE EL SALVADOR
Edificio World Trade
Center, Torre II, Nivel III,
No. 305,89 Ave. Norte y
Calle El Mirador, Colonia
Escalón, San Salvador
Tel: (503) 2275-5357, 2275-5362

LAFISE VENEZUELA
Ave. Francisco de Miranda.
Torre Provisional, Núcleo B,
piso 3. oficina 33.
Urbanización Chacao, Caracas.
Tel: (58212) 264-0064, 236-6339

LAFISE COLOMBIA
Calle 113, No. 7-45 Torre B,
Oficina 1009,
Bogotá-Colombia.
Tel: (571) 629-2987, 629-6988

Portafolio de Servicios

BANCA DE PERSONAS

Inversiones:

- Cuenta corriente.
- Cuenta de ahorro.
- Certicado de depósito a plazo.

Financiamiento:

- Créditos hipotecarios.
- Préstamos personales.
- Leasing.
- Préstamos de vehículos.
- Créditos agropecuarios.
- Créditos comerciales.
- Créditos PyME.

BANCA CORPORATIVA

Empresariales Especiales:

- Pago de planillas.
- Pago de proveedores.
- Transporte de valores.
- Custodia de valores.
- Fideicomisos.
- Factoring.
- Fondos en administración para micro, pequeña y mediana empresa rural y urbana.
- Asesoría nanciera.

Soluciones Banca Remota:

- Banc@Net (Banca por Internet).
- Banc@Net Regional (a Bancos del Grupo).
- Banc@Mobi (Banca por Celular).
- Fonobanca (Banca Telefónica).
- Cajeros Automáticos.

Tarjetas de Crédito y Débito:

- Euros.
- Signature.
- Platinum.
- Dorada.
- Clásica.
- Débito.

Especiales:

- Pago de servicios públicos.
- Pago de servicios privados.
- Bancos Móviles.
- Buzón nocturno.
- Auto Bancos.

BANCA INTERNACIONAL

Empresariales Especiales:

- Transferencias internacionales.
- Mesa de cambio.
- Venta de giros (dólares y euros).
- Cobranzas documentarias de
- importación y exportación.
- Cobranzas limpias.
- Remesas familiares.
- Cartas de crédito.
- Servicios de comercio exterior.

PUESTO DE BOLSA

Servicios:

- Inversión en títulos a plazo en el mercado primario o secundario de emisores públicos y privados , locales y de la región.
- Administración de portafolio de inversión.
- Administración de fondos a la vista y crecimiento.
- Seguimiento de los mercados bursátiles que permite aprovechar las mejores oportunidades del mercado al menor riesgo.
- Constitución, administración y manejo de carteras de inversión para fines especícos.

Portafolio de Servicios

SEGUROS

Empresas:

- Colectivo de vida y accidentes.
- Incendio PyME.
- Incendio industria.
- Todo riesgo de incendio.
- Flotas de automóviles.
- Transporte.
- Responsabilidad social.
- Todo riesgo de construcción.
- Equipo electrónico.
- Equipo contratista.
- Fidelidad comprensiva.
- Seguro agrícola.

Personas:

- Vida término.
- Vida temporal.
- Accidentes personales individuales.
- Accidentes familiares.
- Accidentes escolares.
- Accidentes de transporte.
- Incendio hogar.
- Automóvil.
- Fianzas individuales.

COMERCIALIZACIÓN AGROEXPORTADORA

Servicios:

- Exportaciones.
- Identicación de Compradores Potenciales.
- Almacenamiento.
- Comercialización.
- Financiamiento.
- Asesoría Técnica.
- Transacciones Bursátiles Agropecuarias.
- Consultoría Financiera y Empresarial para la Cadena Productiva y de Valor.

FINANZAS CORPORATIVAS

Asesorías y Creación de Valor:

- Diseño de estrategias empresariales y financieras.
- Reingenierías financieras.
- Reducción de costos y gastos.
- Optimización de manejo de flujo de caja.
- Competitividad Global.
- Controles de procesos.

Asesorías en Mercados de Capital:

- Estructuración de emisiones de bonos y ofertas de acciones.
- Colocación a través de la red LAFISE Valores.

Asesorías en Transacciones:

- Valoraciones financieras.
- Asesoría en compra y venta de empresas.
- Fusiones y adquisiciones.
- Identicación de negocios y alianzas estratégicas.

Asesorías en Financiamientos:

- Análisis de estructura óptima de financiamiento.
- Estructuración de financiamientos sindicados.
- Reestructuración de pasivos.

Asesorías en Servicios Financieros Ambientales:

- Estructuración de productos en industrias con responsabilidad ambiental.
- Transacciones de bonos de carbono.

Resultados Financieros 2011 Banco

Informe 2011

Nuestro compromiso por satisfacer las necesidades financieras de nuestros clientes mediante un servicio de excelencia, conlleva un esfuerzo constante por parte de nuestro Capital Humano hacia el logro de un balance general sólido, adecuados niveles de patrimonio y utilidades sostenidas en el largo plazo. Nuestra estrategia se enfoca en sacrificar crecimiento de corto plazo por oportunidades de largo plazo que promuevan el liderazgo del Grupo en la región. Este enfoque es especialmente productivo en tiempos de incertidumbre.

De acuerdo a sus objetivos fundamentales, desde finales del 2007, Banco LAFISE 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, la maximización del uso de la inversión en tecnología y la excelencia en el servicio al cliente. Nuestra estrategia se enfocó en tomar acciones clave para cumplir con los objetivos definidos al inicio del año.

El mantenimiento de altos niveles de liquidez.

Para lograr este objetivo, se han diversificado las fuentes de fondeo 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, y en especial se aumentó el margen de intermediación mediante una reducción de costos financieros. 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 el de tres meses plazo, han sido consistentemente superiores al promedio de los bancos privados y al límite de nivel normal establecido por la Superintendencia General de Entidades Financieras.

Durante el 2011, a pesar del deterioro de la situación económica y las dificultades internacionales, Banco LAFISE ha mantenido su solidez. Mejorando sustancialmente en la calidad de la cartera de crédito y los indicadores de morosidad, la utilidad ha sido mayor que para el 2010, asegurando de esta forma que los indicadores de liquidez y solvencia sean los adecuados.

Con el repunte de la actividad económica, la demanda de crédito aumentó, y la demanda de depósitos a plazo continuó aumentando, especialmente los denominados en dólares americanos, lo cual Banco LAFISE identificó como una oportunidad para ganar participación de mercado. Algunos de los factores que han contribuido a lo anterior han sido la incertidumbre en los mercados financieros internacionales que ha fomentado la repatriación de capitales y el traslado del registro de la cartera de la banca 'off shore'. Por otra parte, se continúa con la implementación de más servicios en la banca electrónica de Banc@Net y Pag@ Net, una de las plataformas más competitivas en el mercado.

Estamos muy satisfechos con los resultados. Ganamos participación de mercado a nivel de activos, cartera de crédito, inversiones, volumen de garantías de participación y, en especial, en total de obligaciones con el público a plazo y a la vista. Obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) superior al promedio de los bancos del sistema bancario nacional.

Resultados Financieros 2011 Banco

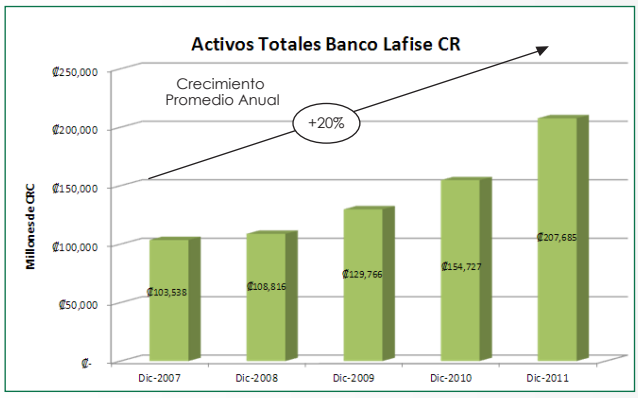
La expectativa para el 2012 es positiva y se espera un crecimiento moderado del PIB principalmente por la actividad del sector público, la apertura de seguros y telecomunicaciones y la mayor reactivación de exportaciones en alta tecnología, sector médico, servicios y productos agrícolas no tradicionales. Para aprovechar esto, se continuará con el énfasis en el crecimiento de captaciones a través de nuevos canales de captación, se continuarán los esfuerzos para generar más ingreso por comisiones, se aumentará la colocación de cartera de crédito y se mantendrá la liquidez de la cartera de inversiones. Por otra parte, el tema de la calidad de los activos continuará siendo uno de los principales focos de atención.

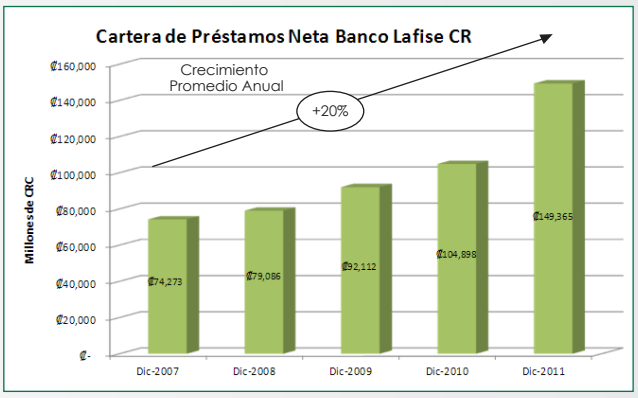
Activos

El siguiente gráfico muestra el crecimiento de los activos que Banco LAFISE ha experimentado durante los últimos cinco años, alcanzando una tasa promedio del 20% anual. A diciembre del 2011 se han duplicado sus activos totales con respecto al mismo período en el 2007 al pasar de ¢103.5 a ¢207.6 miles de millones. El crecimiento para el 2011 fue de un 34.2%, como resultado de las acciones estratégicas mencionadas.

Por otra parte, la Cartera de Préstamos al cierre de diciembre 2011, creció en un 42,4% con respecto al año 2010 al pasar de ¢104.8 a ¢149.3 miles de millones. El Banco ha mostrado una tasa de crecimiento promedio anual del 20% durante los últimos cinco años. Para el 2011, el sector de Comercio y Servicios representa el mayor porcentaje, con un 55,3%, de la cartera total.

El indicador CAMELS de mora mayor a 90 días entre cartera directa a diciembre 2011 se ubicó en 1,52%, por debajo del límite máximo establecido por SUGEF. Adicionalmente, al cierre de diciembre 2011 un 97,8% de la cartera se encontraba al día. Por otra parte, Banco LAFISE disminuyó la estimación para incobrables para el cierre a diciembre de 2011 a ¢1,751 millones, debido a la mejora de cartera con respecto al año 2010.



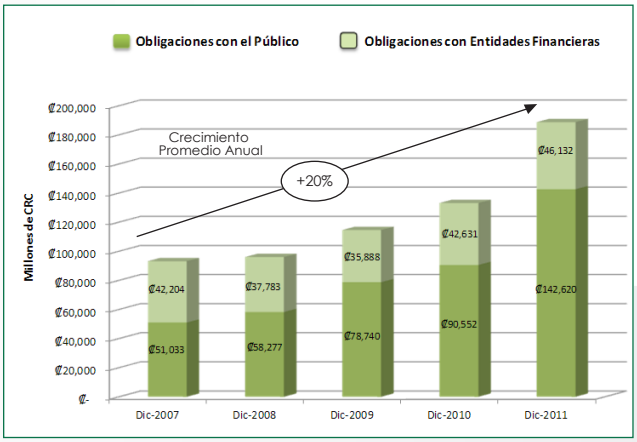


Resultados Financieros 2011 Banco

Pasivos

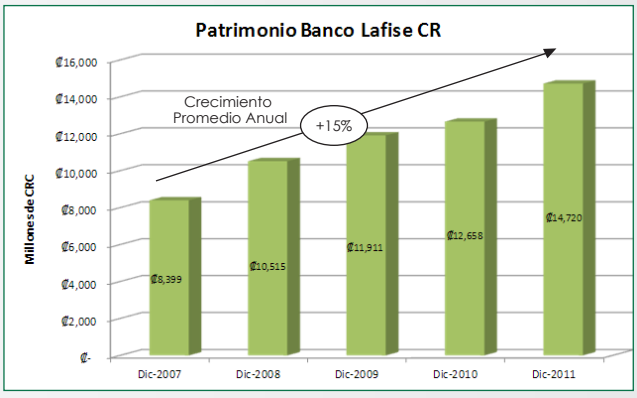
El porcentaje de obligaciones con el público a obligaciones totales aumentó de un 68% para el 2010 a un 75% para el 2011. Dentro de las obligaciones con entidades financieras, un mayor porcentaje corresponde a líneas de largo plazo y para programas específicos, según la estrategia de financiamiento que se ha propuesto el Banco LAFISE. Tal y como se muestra en el gráfico adjunto, el crecimiento promedio para los últimos cinco años ha sido del 20%. El crecimiento interanual a diciembre del 2011 fue de un 41.7%, alcanzando más de ¢188.7 miles de millones.

Por otra parte, las obligaciones con el público, se incrementaron en un 58% desde diciembre del 2010, principalmente por todo el tema económico analizado anteriormente y por la captación en Banca Prestigio. La tasa promedio para los últimos cinco años ha sido un 20%, mostrando un crecimiento vigoroso y sostenido. Dentro de las obligaciones con el público, las captaciones a plazo han aumentado su peso, pasando de aproximadamente 54,5% al cierre del 2010 a 60,3% para finales del 2011. Las obligaciones con el público total alcanzaron más de ¢142.6 miles de millones a diciembre del 2011.



Patrimonio

El Patrimonio mostró un incremento anual del 16,3% al cierre de diciembre 2011. Tal como se observa en el gráfico adjunto, el crecimiento anual promedio de los últimos cinco años ha sido de un 15%. Lo anterior significa que Banco LAFISE ha casi duplicado el Patrimonio con respecto a diciembre del 2007 al pasar de ¢8.3 a ¢14.7 miles de millones para el mismo período en el año 2011. Es necesario señalar el compromiso de Banco LAFISE en seguir capitalizando un alto porcentaje de las utilidades, con lo que se pretende fortalecer aún más el capital.



Resultados Financieros 2011 Banco

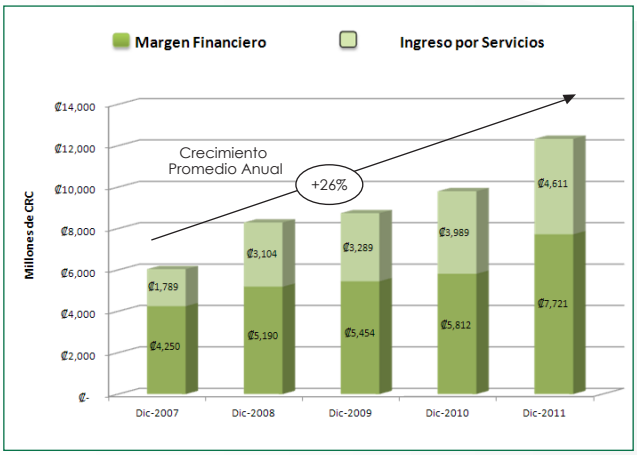
Ingresos y Utilidades

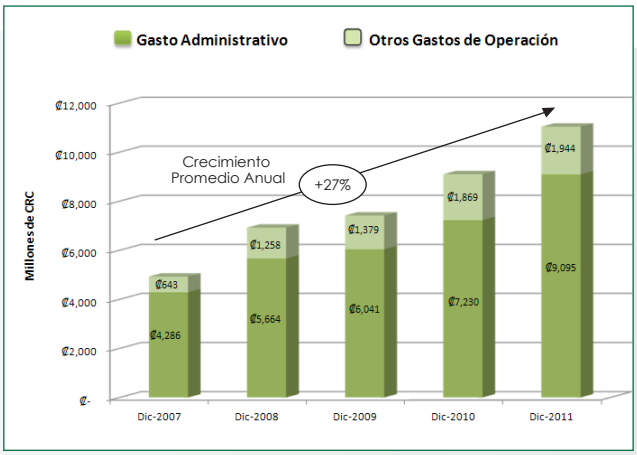
Los ingresos aumentaron a diciembre del 2011 en un 25.8% con respecto al mismo período del año 2010. El promedio de crecimiento anual para los últimos cinco años fue de un 26.0%. Cabe señalar que, dentro de los ingresos por servicios, Banco LAFISE se mantiene en los primeros lugares en crecimiento del ingreso por comisiones de garantías de participación y factoraje e ingresos por cambio de divisas dentro del sector bancario nacional.

De esta manera, el porcentaje de crecimiento interanual de los ingresos por servicios fue del 15.6% a diciembre 2011, con respecto a diciembre 2010.

Por otra parte, el gasto administrativo como porcentaje de los gastos, aumentó al cierre del 2011, pasando de un 79.4% a un 82.3%. Dentro de los gastos administrativos, el gasto de personal para el 2011 presentó un incremento del 31.1% con respecto al 2010 como resultado de un esfuerzo estratégico de crecimiento en sucursales y personal de negocio.

El crecimiento promedio del total de gastos ha sido de un 27% anual para los últimos cinco años. No obstante cabe aclarar que el crecimiento interanual de los otros gastos de operación para el 2011 con respecto a diciembre 2010 fue de un 4%. Tal como se muestra en el gráfico adjunto, al cierre del 2011 en total los gastos administrativos y de operación alcanzaron los ¢11.0 miles de millones.

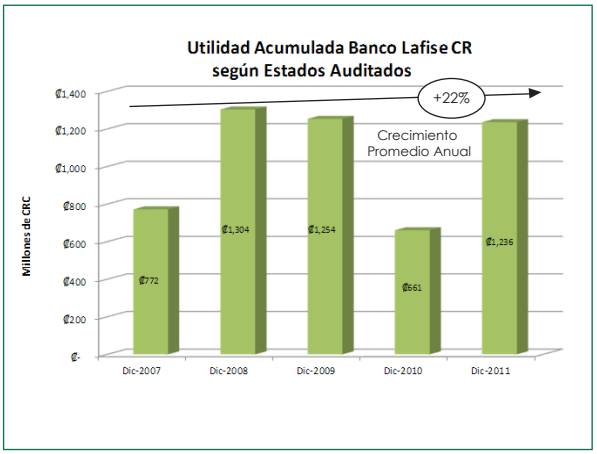




Resultados Financieros 2011 Banco

Utilidad

Para el cierre del 2011 las utilidades de Banco LAFISE crecieron en un 87.0%, mientras que el crecimiento anual de la utilidad en promedio ha crecido cerca del 22% para los últimos cinco años. Este resultado es particularmente muy alentador, dentro del contexto económico y financiero actual. En resumen, fue un gran año para la institución; tal como se planteó a inicios de año: El Mejor Año de la Historia.



En el 2012 es necesario mantener lo que se ha logrado y seguir creciendo para enfrentar los cambios que se están dando en el sector bancario.

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 está preparado para lograr atender las necesidades financieras de sus clientes, garantizando siempre su excelencia en el servicio. Gracias a la confianza de sus clientes y socios comerciales, Banco LAFISE obtiene la fortaleza para seguir construyendo y consolidándose como el Líder Financiero Regional.

Resultados Financieros 2011 Puesto de Bolsa

LAFISE Valores

El año 2011 se caracterizó por el estrujamiento que provocó la necesidad de recursos del Gobierno en el mercado bursátil, lo cual se vio reflejado en los resultados del sector. La actividad bursátil en Costa Rica siguió estando dominada por el mercado de bonos, por lo que el estrujamiento por las necesidades de captación del Gobierno, reflejado en las subastas semanales que imperaron durante el 2011, produjo una menor liquidez en el mercado secundario, lo cual redujo los ingresos bursátiles a prácticamente solo el mercado primario.

En sí, se podría decir que el subdesarrollo del mercado interno se vio reflejado en los resultados del 2011 del sector bursátil. Esto es más claro aún cuando se examinan los resultados sin considerar los ingresos y gastos financieros de cada uno de los intermediarios bursátiles (posición propia).

Los Puestos de Bolsa estamos llamados a buscar un mayor desarrollo del mercado, disminuyendo la dependencia de la deuda del Gobierno y Banco Central, enfocándonos a la naturaleza propia del negocio bursátil, que es la canalización de recursos entre las empresas y demandantes de recursos en general, con los inversionistas.

Para esto se debe propiciar un mayor desarrollo de los inversionistas institucionales, eliminar las distorsiones que la doble tributación y tasaciones desiguales provocan al sistema, mejorar la protección de los inversionistas minoritarios, desarrollar fondos de capital de riesgo, en fin, reducir la exposición al estrujamiento del sector privado.

Para LA FISE Valores el 2011 fue un año inversión, transformación y análisis de cara a fortalecer las relaciones con nuestros clientes, buscar dinamismo en el negocio netamente bursátil y enfocarnos hacia relaciones duraderas. Estas acciones implicaron un sacrificio en resultados, pero nos posicionan hacia un negocio sostenible a través del tiempo, algo que esperamos se evidencie ya en los primeros meses del año 2012.

En esta línea, implementamos un proceso de disminución en los niveles de apalancamiento de las posiciones propias, el cual obedece a un mayor control del trading propietario, lo cual se evidencia en la disminución de los activos y pasivos de la posición propia.

Además, estamos trabajando en un programa de rentabilización de clientes, empoderando las líneas del negocio e incursionando en otras que mejorarían nuestros ingresos, a la vez que se está implementando un control de gastos integral.

Para el presente año continuamos trabajando en servicio al cliente, reducción de gastos, mejorar aún más el servicio y valor agregado brindado, además de lograr una mayor sinergia con Banco LAFISE Costa Rica y las subsidiarias del Grupo a nivel regional, para generar mejor rentabilidad a nuestros clientes, accionistas y colaboradores.

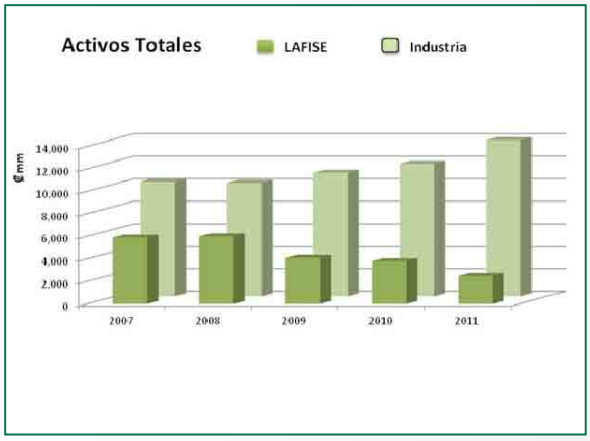
Resultados Financieros 2011 Puesto de Bolsa

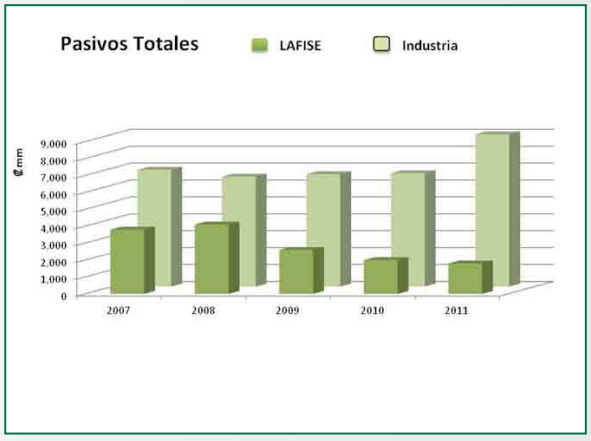
Cifras financieras relevantes

Durante el 2011 los ingresos y las utilidades de los Puestos de Bolsa experimentaron una caída importante, los ingresos promedio de la industria bursátil cayeron un 18%, mientras que las utilidades disminuyeron 2% en promedio. LAFISE Valores no escapó a esta dinámica por lo que ha girado hacia una estructura más simple e integrada para revertir las cifras del 2011. En el año 2011 la industria de Puestos de Bolsa experimentó un aumento de 21% en el total de activos administrados en posición propia, para cerrar ese año así con un total de activos de US$470 millones, esto implica cuatro años consecutivos de aumento en el nivel de activos administrados, para un crecimiento promedio de 11% en ese período.

Al cierre del año 2011 LAFISE Valores administraba ¢3,244 millones, este nivel de activos es congruente con una política de disminución de apalancamiento que llevó la razón Pasivos/Activos del 69% en el 2008 a 53% en 2011. Esta misma relación para el promedio de la industria pasó de 64% en el 2008 a 65% al cierre del año anterior. En esta línea, durante los últimos tres años los activos administrados han disminuido en promedio un 18%, implicando esto un manejo más conservador de la posición propia, enfocado a un mayor control del trading propietario. Esta gestión de la cartera propia está dirigida a potenciar los ingresos a la actividad bursátil propiamente, y a la vez limitar la dependencia de los ingresos a otros rubros.

Los pasivos totales de los Puestos de Bolsa aumentaron un 33% durante el 2011 para alcanzar un nivel de ¢153,451 millones, esto constituye un cambio importante respecto a los niveles previos, que para el período 2007-2010 rondaban los ¢114,393 millones. Para el caso de LAFISE Valores, en línea con el mayor control al trading propietario implementado, los pasivos totales cerraron el año en ¢1,705 millones, con una relación Pasivos/Patrimonio de 1.1, la cual constituye una mejora significativa respecto a la experimentada en el 2008, la cual era de 2.2. La industria por su parte mantuvo la lectura de 1.8 en esta relación al cierre del 2011, la cual es la misma a la experimentada al cierre del año 2008.

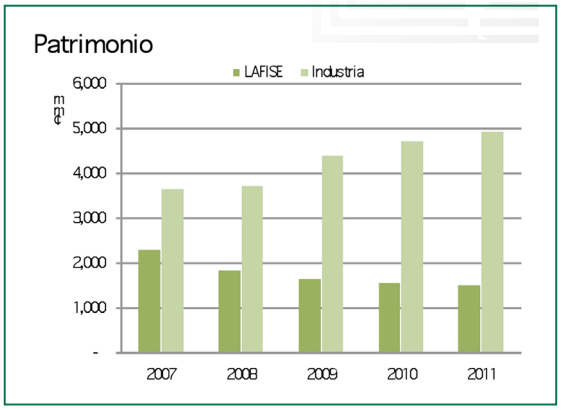




Resultados Financieros 2011
Puesto de Bolsa

El patrimonio de LAFISE Valores cerró el año 2011 en ¢1,539 millones, registrando una disminución de 3% respecto al nivel alcanzado en 2010, esta disminución es significativamente menor a la contracción de 12% registrada en promedio en los tres años anteriores al 2010.

El patrimonio total de la industria de Puestos de Bolsa llegó a ¢84,118 millones, experimentando así un crecimiento de 4% respecto al registrado al cierre del 2010, lo que representa una desaceleración respecto al crecimiento de 9% registrado en los tres años previos.

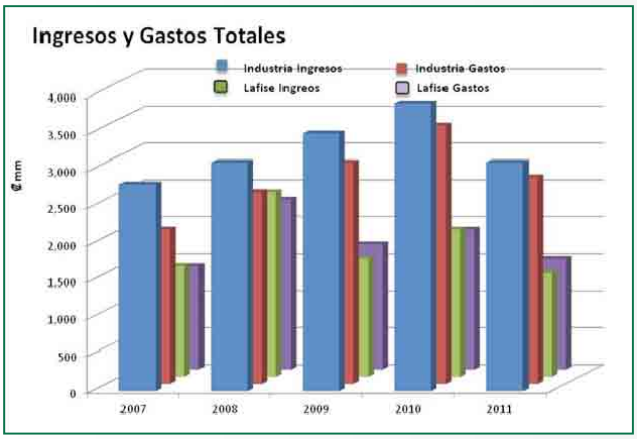


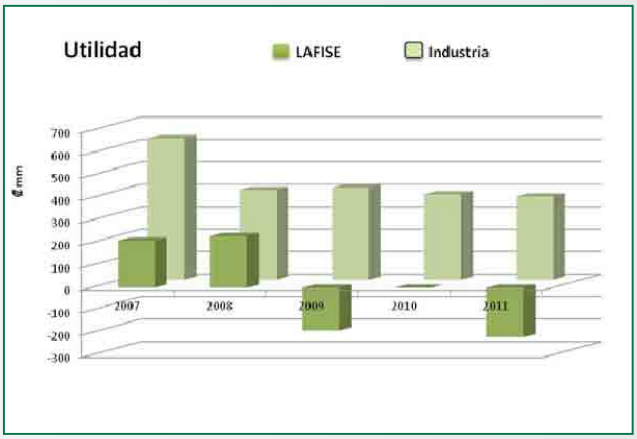
La razón patrimonio/activos totales de LAFISE Valores ha venido en aumento en los últimos cuatro años al pasar de 31% al cierre del año 2008 a 47% en el 2011, lo cual contrasta con lo ocurrido con la industria, la cual prácticamente permaneció sin cambios al pasar de 36% en 2008 a 35% en 2011.

En el 2011 las utilidades generadas por los puestos de bolsa llegaron a ¢5,832 millones, experimentando así una disminución de 2% respecto a las generadas en el año 2010. En términos generales las utilidades del sector bursátil en el 2011 representaron el 52% de las alcanzadas en el 2008, lo que señala la necesidad de trabajar más en recuperar la confianza del inversionista, reinventar las líneas del negocio tradicionales y disminuir la dependencia de los emisores tradicionales.

Los ingresos totales de la industria de Puestos de Bolsa alcanzaron los ¢54,432,637 en el 2011, para una disminución de 18% respecto a los generados en el 2010. En los tres años previos al 2011 el crecimiento de los ingresos había sido en promedio de 12%. En tanto, los gastos totales cerraron en ¢48,466,762, registrando una caída de 19% respecto a los registrados un año atrás. De 2008 a 2010 los gastos habían crecido en promedio un 19% anualmente.

En el 2011 LAFISE Valores registró ingresos por ¢1,261 millones, mientras que los gastos fueron por ¢1,509 millones.La utilidad promedio de la industria de puestos de bolsa fue de ¢343,060 millones, la cual es levemente inferior a la registrada en el 2010, que había sido de ¢349,402 millones.





fundación Zamora Terán
Uniendo esfuerzos, construyendo el futuro

Grupo LAFISE
Responsabilidad Social Empresarial

Invitamos a la empresa privada, gobiernos amigos y organismos multilaterales a formar parte de este programa educativo, ya que solamente Uniendo Esfuerzos es que lograremos construir el futuro de nuestros países.

En cada país, Grupo LAFISE tiene el compromiso de devolver a la sociedad un poquito de lo que la misma le da al entorno. Aunque todos los proyectos que se desarrollan a nivel regional donde LAFISE tiene presencia son de mucha importancia en las comunidades, hay uno que en particular ha tocado el corazón de todos los colaboradores del Grupo, y ése es el que desarrolla con mucho ímpetu la Fundación Zamora Terán en Nicaragua especícamente, el cual tiene la visión de extenderse a los demás países de la región.

La Fundación Zamora Terán dio inicio a uno de los proyectos más ambiciosos orientado en la Educación Centroamericana: la entrega de una computadora por niño a escuelas de nivel primario de escasos recursos. Las computadoras forman parte del programa educativo creado por la Universidad MIT en Boston Massachusetts, y permite al niño beneciado con la misma, tener acceso a internet, tomar fotos y videos, pintar, leer, escribir, investigar, entre muchas cosas más. Miles de niños han sido beneciados con este programa en Nicaragua y pronto lo serán en los demás países donde LAFISE tiene oficinas.

Banco Lafise, S.A.

Informe Financiera Condensada para Publicación

31 de diciembre de 2011

KPMG

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
Sobre los Estados Financieros Condensados

A la Junta Directiva y Accionistas de
Banco Lafise, S.A.

Los estados financieros condensados adjuntos, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados y de flujos de efectivo que les son relativos por el año terminado a esa fecha, se derivan de los estados financieros auditados de Banco Lafise, S.A. (el Banco) para el año terminado el 31 de diciembre de 2011. Nuestra opinión sin salvedades sobre estos estados financieros lo emitimos con fecha 23 de febrero de 2012. Dichos estados financieros y los estados financieros adjuntos, no reflejan los efectos de los hechos posteriores ocurridos después de la fecha de nuestro dictamen sobre esos estados financiero.

Los estados financieros condensados no incluyen todas las revelaciones previstas por las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Por lo tanto, la lectura de los estados financieros condensados no sustituye la lectura de los estados financieros auditados de Banco Lafise, S.A.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros condensados
La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros auditados condensados de acuerdo con los criterios establecidos para propósitos de la publicación en la memoria anual del Banco.

Responsabilidad de los auditores
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros condensados con base en nuestros procedimientos, los cuales llevamos a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría (NIA 810), *Trabajos para dictaminar sobre estados financieros condensados*.

Opinión
En nuestra opinión, los estados financieros condensados derivados de los estados financieros auditados de Banco Lafise, S.A. correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011, son consistentes, en todos los aspectos importantes, con dichos estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos para propósitos de la publicación en la memoria anual del Banco.

Mynor Pacheco S.

23 de febrero de 2012

San José, Costa Rica
Mynor Pacheco Solano
Miembro No. 4596
Póliza No. 0116 FIG 3
Vence el 30/09/2012

KPMG

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

BANCO LAFISE, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
ACTIVOS			
Disponibilidades	**5**	**29.376.717.372**	**16.939.181.845**
Efectivo		1.423.395.189	918.418.556
Banco Central		23.350.155.267	13.484.151.750
Entidades financieras del pais		890.080.591	742.530.048
Entidades financieras del exterior		3.708.602.487	1.553.570.220
Otras disponibilidades		4.483.838	240.511.271
Inversiones en instrumentos financieros	**6**	**23.430.226.125**	**27.025.546.430**
Disponibles para la venta		23.060.372.592	26.792.174.078
Productos por cobrar		369.853.533	233.372.352
Cartera de créditos	**7.a**	**150.117.033.283**	**105.571.299.720**
Créditos vigentes		147.771.155.240	102.793.895.124
Créditos vencidos		2.595.138.382	3.668.345.977
Créditos en cobro judicial		750.595.492	820.559.078
Productos por cobrar		751.673.208	673.492.820
Estimación por deterioro		(1.751.529.039)	(2.384.993.279)
Cuentas y comisiones por cobrar		**433.401.584**	**1.120.690.541**
Comisiones por cobrar		12.663.015	2.156.275
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	**4**	13.078.463	481.274
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar	**16**	95.675.940	17.225.120
Otras cuentas por cobrar		580.645.749	1.244.926.336
Estimación por deterioro		(268.661.583)	(144.098.464)
Bienes realizables	**8**	**582.964.703**	**1.435.992.902**
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		1.004.954.386	1.538.039.094
Estimación por deterioro y por disposición legal		(421.989.683)	(102.046.192)
Participaciones en el capital de otras empresas		**15.000.000**	**15.000.000**
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	**9**	**1.793.492.459**	**1.050.914.463**
Otros activos	**11**	**1.936.268.672**	**1.568.434.615**
Cargos diferidos		463.175.842	271.886.743
Activos intangibles	**10**	448.926.673	362.786.710
Otros activos		1.024.166.157	933.761.162
TOTAL DE ACTIVOS		**207.685.104.198**	**154.727.060.516**

BANCO LAFISE, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público	12	**143.754.987.231**	**96.953.724.098**
A la vista		56.594.868.387	41.146.787.971
A plazo		86.025.153.536	49.404.769.409
Otras obligaciones con el público		428.690.053	6.030.970.901
Cargos financieros por pagar		706.275.255	371.195.817
Obligaciones con entidades financieras	13	**38.526.499.745**	**39.140.417.112**
A la vista		113.191.970	53.640.170
A plazo		36.252.099.621	37.369.766.462
Otras obligaciones con entidades		1.821.883.136	1.321.194.182
Cargos financieros por pagar		339.325.018	395.816.298
Cuentas por pagar y provisiones		**2.126.136.115**	**1.540.248.369**
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles		580.403.004	250.450.992
Impuesto sobre la renta diferido	16	38.126.225	39.999.262
Provisiones		100.266.652	120.720.295
Otras cuentas por pagar diversas	14	1.407.340.234	1.129.077.820
Otros pasivos		**531.226.800**	**456.578.808**
Ingresos diferidos		417.869.707	373.221.715
Estimación por deterioro de créditos contingentes		113.357.093	83.357.093
Obligaciones subordinadas		**8.026.383.849**	**3.978.069.889**
Obligaciones subordinadas	15	7.944.355.671	3.886.763.671
Cargos financieros por pagar		82.028.178	91.306.218
TOTAL DE PASIVOS		**192.965.233.740**	**142.069.038.276**
PATRIMONIO			
Capital social		**11.157.706.344**	**10.157.706.344**
Capital pagado	17.a	11.157.706.344	10.157.706.344
Aportes patrimoniales no capitalizados	17.d	1.006.150.000	-
Ajustes al patrimonio		**(220.677.665)**	**(40.191.948)**
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	17.c	(220.677.665)	(40.191.948)
Reservas patrimoniales		**929.190.052**	**805.571.659**
Resultados acumulados de años anteriores		**734.936.185**	**1.140.032.394**
Resultado del periodo		**1.112.565.542**	**594.903.791**
TOTAL DEL PATRIMONIO		**14.719.870.458**	**12.658.022.240**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		**207.685.104.198**	**154.727.060.516**
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	19	**46.568.364.530**	**45.115.330.900**
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	20	**1.026.656.704**	**67.717.475**
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	20	**109.383.651**	**-**
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	20	**917.273.053**	**67.717.475**
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	21	**2.597.573.634.595**	**2.852.980.513.323**
Cuentas de orden por cuenta propia deudoras		**2.469.906.259.289**	**2.711.977.745.261**
Cuenta de orden por cuenta terceros deudoras		**34.964.472.315**	**22.506.155.976**
Cuentas de orden por cuenta propia por actividad de custodia		**1.791.981.526**	**3.509.218.541**
Cuentas de orden por cuenta de terceros por actividad de custodia		**90.910.921.465**	**114.987.393.545**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracelly Ortega
Contadora

Mario Zúñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

BANCO LAFISE, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Ingresos financieros			
Por disponibilidades		30.947.659	23.749.801
Por inversiones en instrumentos financieros	22	1.005.943.946	629.504.618
Por cartera de créditos	23	12.265.115.569	11.001.093.643
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		68.589.247	165.245.171
Por otros ingresos financieros	25	1.066.435.443	1.124.787.459
Total de ingresos financieros		**14.437.031.864**	**12.944.380.692**
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	26.a	3.920.481.140	2.623.879.729
Por obligaciones con el Banco Central de Costa Rica		-	663.410
Por obligaciones con entidades financieras	26.b	1.782.343.795	2.108.153.221
Por otras cuentas por pagar diversas		7.079	-
Por obligaciones subordinadas, convertibles y preferentes		402.916.703	420.264.479
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD, neto	24	99.196.318	788.847.986
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		4.177.296	-
Por otros gastos financieros		190.633.633	177.473.771
Total de gastos financieros		**6.399.755.964**	**6.119.282.596**
Por estimación de deterioro de activos		332.030.027	1.013.245.109
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		15.688.102	-
RESULTADO FINANCIERO		**7.720.933.975**	**5.811.852.987**
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	27	2.007.255.241	1.262.174.146
Por bienes realizables		17.622.811	-
Por cambio y arbitraje de divisas	28	1.617.725.137	1.648.309.334
Por otros ingresos con partes relacionadas		5.612.357	-
Por otros ingresos operativos		962.693.559	1.078.094.488
Total otros ingresos de operación		**4.610.909.105**	**3.988.577.968**
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		748.364.733	642.864.560
Por bienes realizables		306.906.443	89.090.077
Otros gastos con partes relacionadas		55.242.331	57.475.445
Por otros gastos operativos		833.234.509	1.079.109.668
Total otros gastos de operación		**1.943.748.016**	**1.868.539.750**
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		**10.388.095.064**	**7.931.891.205**
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	29	4.889.537.961	3.728.048.132
Por otros gastos de administración	30	4.204.963.352	3.502.413.165
Total gastos administrativos		**9.094.501.313**	**7.230.461.297**
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		**1.293.593.751**	**701.429.908**
Disminución de impuesto sobre renta	16	1.873.037	1.750.470
Participaciones sobre la utilidad		59.282.853	42.176.166
RESULTADO DEL PERIODO		**1.236.183.935**	**661.004.212**
Resultados del período atribuidos a los intereses minoritarios		**115.046.719**	**67.064.350**
Resultados del período atribuidos a la controladora		**1.121.137.216**	**593.939.862**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracelly Ortega
Contadora

Mario Zúñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

BANCO LAFISE, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009		**9.875.473.658**	**-**	**(126.393.607)**	**739.471.238**	**1.422.265.080**	**11.910.816.369**
Utilidad neta del año		-	-	-	-	661.004.212	661.004.212
Ganancias netas trasladadas al estado de resultados		-	-	(165.245.171)	-	-	(165.245.171)
Ajuste por cambios razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto del impuesto de renta		-	-	251.446.830	-	-	251.446.830
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	86.201.659	-	661.004.212	747.205.871
Capitalización de utilidades acumuladas	17	282.232.686	-	-	-	(282.232.686)	-
Asignación de reserva legal		-	-	-	66.100.421	(66.100.421)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010		**10.157.706.344**	**-**	**(40.191.948)**	**805.571.659**	**1.734.936.185**	**12.658.022.240**
Utilidad neta del año		-	-	-	-	1.236.183.935	1.236.183.935
Ganancias netas trasladadas al estado de resultados		-	-	(64.411.951)	-	-	(64.411.951)
Ajuste por cambios razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta, neto del impuesto de renta		-	-	(116.073.766)	-	-	(116.073.766)
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	(180.485.717)	-	1.236.183.935	1.055.698.218
Aporte de capital en efectivo	17	-	1.006.150.000	-	-	-	1.006.150.000
Capitalización de utilidades acumuladas	17	1.000.000.000	-	-	-	(1.000.000.000)	-
Asignación de reserva legal		-	-	-	123.618.393	(123.618.393)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011		**11.157.706.344**	**1.006.150.000**	**(220.677.665)**	**929.190.052**	**1.847.501.727**	**14.719.870.458**

Gilberto Serrano
Gerente General

Aracelly Ortega
Contadora

Mario Zúñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los Estados Financieros.

BANCO LAFISE S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período	1.236.183.935	661.004.212
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Pérdidas no realizadas por diferencias de cambio, netas	54.943.541	602.439.154
Pérdidas por estimación por deterioro cartera de créditos	307.247.027	1.013.245.108
Pérdidas por otras estimaciones	24.783.000	-
Ganancia neta por venta de inversiones	(64.411.951)	(165.245.171)
Gastos por provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	197.070.506	221.330.261
Depreciaciones y amortizaciones	646.800.183	650.444.187
Ingresos financieros	(13.271.059.515)	(11.630.598.263)
Gastos financieros	6.105.741.638	5.152.957.845
Impuesto de renta diferido	(1.873.037)	-
Variación en los activos (aumento), o disminución		
Créditos y avances de efectivo	(44.171.847.302)	(21.302.276.035)
Cuentas por cobrar	724.532.122	(1.002.966.673)
Bienes realizables	961.108.070	-
Otros activos	(705.119.440)	(153.210.335)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)		
Obligaciones a la vista y a plazo	45.877.000.693	23.395.270.955
Otras cuentas por pagar y provisiones	378.837.526	932.163.596
Otros pasivos	39.082.298	8.922.566
Intereses cobrados	13.056.397.946	11.569.822.115
Intereses pagados	(5.836.431.520)	(5.285.510.467)
Flujos netos de efectivo provistos de actividades de operación	**5.558.985.720**	**4.667.793.055**
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión		
Adquisiciones de inversiones en valores	(26.934.724.797)	(46.921.201.094)
Ventas y liquidación de inversiones en valores	30.376.780.968	32.433.980.668
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(1.002.669.842)	(392.491.321)
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	395.512	3.649.880
Flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de inversión	**2.439.781.841**	**(14.876.061.867)**
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento		
Otras obligaciones financieras nuevas	(35.570.104.838)	18.138.565.135
Nuevas obligaciones subordinadas	4.057.040.000	-
Pago de obligaciones	34.945.682.804	(8.999.738.386)
Aportes de capital recibidos en efectivo	1.006.150.000	-
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de financiamiento	**4.438.767.966**	**9.138.826.749**
Aumento (disminución) neto en efectivo	12.437.535.527	(1.069.442.063)
Efectivo al inicio del año	16.939.181.845	18.008.623.908
Efectivo al final del año	**29.376.717.372**	**16.939.181.845**

Gilberto Serrano
Representante Legal

Aracely Ortega
Contadora

Mario Zúñiga
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de Estados Financieros Consolidados.

Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Informe Financiera Condensada para Publicación

31 de diciembre de 2011

KPMG

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
Sobre los Estados Financieros Condensados

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

Los estados financieros condensados adjuntos, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados y de flujos de efectivo que les son relativos por el año terminado a esa fecha, se derivan de los estados financieros auditados de Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto de Bolsa) para el año terminado el 31 de diciembre de 2011. Nuestra opinión sin salvedades sobre estos estados financieros lo emitimos con fecha 23 de febrero de 2012. Dichos estados financieros y los estados financieros adjuntos, no reflejan los efectos de los hechos posteriores ocurridos después de la fecha de nuestro dictamen sobre esos estados financiero.

Los estados financieros condensados no incluyen todas las revelaciones previstas por las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Por lo tanto, la lectura de los estados financieros condensados no sustituye la lectura de los estados financieros auditados de Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros condensados
La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros auditados condensados de acuerdo con los criterios establecidos para propósitos de la publicación en la memoria anual del Puesto de Bolsa.

Responsabilidad de los auditores
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros condensados con base en nuestros procedimientos, los cuales llevamos a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría (NIA 810), *Trabajos para dictaminar sobre estados financieros condensados*.

Opinión
En nuestra opinión, los estados financieros condensados derivados de los estados financieros auditados de Lafise Valores, Puesto de Bolsa, S.A. correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011, son consistentes, en todos los aspectos importantes, con dichos estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos para propósitos de la publicación en la memoria anual del Puesto de Bolsa.

23 de febrero de 2012

San José, Costa Rica
Mynor Pacheco Solano
Miembro No. 4596
Póliza No. 0116 FIG 3
Vence el 30/09/2012

KPMG

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

LAFISE VALORES, PUESTO DE BOLSA, S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
ACTIVOS			
Disponibilidades	4	**237.431.062**	**317.029.945**
Entidades financieras del país	3	175.144.537	146.209.372
Entidades financieras del exterior		8.209.862	51.290.426
Otras disponibilidades		54.076.663	119.530.147
Inversiones en instrumentos financieros	5	**2.729.515.233**	**3.083.388.458**
Disponibles para la venta		2.686.784.406	3.034.305.803
Productos por cobrar		42.730.827	49.082.655
Cuentas y comisiones por cobrar	6	**163.183.030**	**74.670.014**
Comisiones por cobrar		10.025.679	13.786.360
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles, neto		51.510.537	26.767.178
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		112.426.575	-
Otras cuentas por cobrar		59.902.871	34.116.476
(Estimación por deterioro)		(70.682.633)	-
Participaciones en el capital de otras empresas		**19.607.965**	**19.607.965**
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	7	**20.606.014**	**24.737.667**
Otros activos	8	**73.352.334**	**66.107.186**
Activos intangibles		7.734.852	15.177.810
Otros activos		65.617.482	50.929.376
TOTAL DE ACTIVOS		**3.243.695.638**	**3.585.541.235**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Obligaciones con el público		**1.035.884.697**	**1.799.465.542**
Otras obligaciones con el público	9	1.021.913.988	1.784.609.478
Cargos financieros por pagar		13.970.709	14.856.064
Obligaciones con entidades		**547.226.398**	**156.938.883**
Obligaciones a plazo con entidades financieras	11	542.629.128	156.938.883
Cargos por pagar por obligaciones con entidades financieras		4.597.270	-
Cuentas por pagar y provisiones	10	**121.645.020**	**40.958.175**
Cuentas por pagar por servicios bursátiles		360.701	50.689
Otras cuentas y provisiones		11.934.950	1.997.035
Otras cuentas por pagar diversas		109.349.369	38.910.451
TOTAL DE PASIVOS		**1.704.756.115**	**1.997.362.600**
PATRIMONIO			
Capital social	12.a	**1.620.000.000**	**1.620.000.000**
Capital pagado		1.620.000.000	1.620.000.000
Ajustes al patrimonio	12.b	**(328.810.576)**	**(527.726.007)**
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(328.810.576)	(527.726.007)
Reservas patrimoniales	12.c	**107.958.880**	**107.958.880**
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		**387.945.762**	**385.489.559**
Resultado del período		**(248.154.543)**	**2.456.203**
TOTAL DEL PATRIMONIO		**1.538.939.523**	**1.588.178.635**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		**3.243.695.638**	**3.585.541.235**
Otras cuentas de orden deudoras	19	**38.637.940.390**	**49.790.784.079**
Cuentas de orden por cuenta propia		2.549.449.745	4.981.512.296
Cuentas de orden por cuenta de terceros		36.088.490.645	44.809.271.783

Juan Carlos Araya
Representante Legal

Araecelly 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
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
Ingresos financieros			
Por disponibilidades	3	2.854.446	7.821.247
Por inversiones en instrumentos financieros	13	118.155.729	145.256.835
Productos por préstamos para operaciones bursátiles		2.360.474	-
Por ganancia por diferencias de cambios y UD, neto	15	30.328.879	-
Por ganancia instrumentos financieros disponibles para la venta		20.712.295	16.435.315
Por otros ingresos financieros		1.464.238	10.499.400
Total de ingresos financieros		**175.876.062**	**180.012.797**
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público		109.540.893	137.078.073
Por obligaciones con entidades financieras		21.981.794	19.090.172
Por otras cuentas por pagar diversas		-	59.782
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD, neto	15	-	5.221.437
Por pérdidas por instrumentos financieros disponibles para la venta		1.778.344	124.847
Por otros gastos financieros		723.884	251.574
Total de gastos financieros		**134.024.915**	**161.825.885**
Por estimación de deterioro de activos		70.682.633	-
RESULTADO FINANCIERO		**(28.831.486)**	**18.186.912**
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	14	743.215.723	825.557.699
Por ganancia por participaciones en el capital de otras empresas		4.912.206	3.720.742
Por cambio y arbitraje de divisas		1.610.046	2.013
Por otros ingresos con partes relacionadas	3	312.021.564	605.245.733
Por otros ingresos operativos		23.280.261	13.705.961
Total otros ingresos de operación		**1.085.039.800**	**1.448.232.148**
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		65.516.164	134.901.965
Por cambio y arbitraje de divisas		649.351	-
Por otro gastos con partes relacionadas		162.863.673	125.740.874
Por otros gastos operativos		3.701.243	5.243.381
Total otros gastos de operación		**232.730.430**	**265.886.220**
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		**823.477.884**	**1.200.532.840**
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	16	625.369.540	641.487.277
Por otros gastos de administración	17	446.262.887	556.460.086
Total gastos administrativos		**1.071.632.427**	**1.197.947.363**
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		(248.154.543)	2.585.477
Impuesto sobre la renta		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		**(248.154.543)**	**2.585.477**
Resultados del periodo atribuidos a la controladora		**(248.154.543)**	**2.585.477**

Juan Carlos Araya
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 Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Capital acciones	Ajustes al patrimonio	Reservas Patrimoniales	Resultados acumulados de períodos anteriores	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1.620.000.000	(437.694.393)	107.829.606	385.489.560	1.675.624.773
Utilidad neta del año	-	-	-	2.585.476	2.585.476
Pérdidas netas no realizadas por valuación de inversiones	-	(73.721.146)	-	-	(73.721.146)
Ganancia neta en valuación de inversiones, trasladada al estado de resultados	-	(16.310.468)	-	-	(16.310.468)
Asignación de reserva legal	-	-	129.274	(129.274)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.620.000.000	(527.726.007)	107.958.880	387.945.762	1.588.178.635
Pérdida neta del año	-	-	-	(248.154.543)	(248.154.543)
Ganacia neta no realizadas por valuación de inversiones	-	217.849.382	-	-	217.849.382
Ganancia neta en valuación de inversiones, trasladada al estado de resultados	-	(18.933.951)	-	-	(18.933.951)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.620.000.000	(328.810.576)	107.958.880	139.791.219	1.538.939.523

Juan Carlos Araya
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 Flujos de Efectivo
Año terminado al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del Período	¢ **(248.154.543)**	**2.585.476**
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio netas	(30.328.878)	5.221.437
Estimación de cuentas por cobrar	70.682.833	-
Depreciaciones y amortizaciones	14.037.700	14.022.491
Gasto por provisiones, neto de pagos	27.510.103	38.983.644
Ingresos financieros netos	(96.173.935)	(126.166.663)
Ganancia o perdida en inversiones	(18.933.951)	(90.031.614)
	(281.360.671)	**(155.385.228)**
Variacion neta en los activos aumento o disminución		
Cuentas por cobrar	18.075.197	23.110.643
Gastos pagados por anticipado	13.730.650	(17.709.599)
Activos intangibles	7.442.958	(7.113.591)
Otros activos	(35.861.717)	4.716.821
Variacion neta en los pasivos aumento o disminución		
Cuenta por pagar a clientes por operaciones bursátiles	309.812	(95.714.103)
Otras cuentas por pagar	6.082.591	(55.502.644)
Intereses cobrados	124.507.558	167.676.632
Intereses pagados	(18.269.879)	(24.344.645)
Flujos netos de efectivo usados de actividades de operación	**(165.343.501)**	**(160.265.715)**
Flujos neto de efectivo usados en actividades de inversión		
Aumento en instrumentos financieros	(10.471.230.168)	(32.337.523.382)
Disminución en instrumentos financieros	10.946.336.571	32.266.641.834
Adquisición de inmueble mobiliario y equipo	(2.463.089)	(10.527.632)
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de inversión	**472.643.314**	**(81.409.180)**
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento		
Obligaciones por pacto de recompra	(762.726.262)	(360.564.635)
Obligaciones con entidades financieras	375.827.566	-
Flujo neto de efectivo usados en actividades de financiamiento	**(386.898.696)**	**(360.564.635)**
Disminución neto en el efectivo	(79.598.883)	(602.239.530)
Efectivo al inicio del año	317.029.945	919.269.475
Efectivo al final del año	¢ **237.431.062**	**317.029.945**

Juan Carlos Araya
Representante Legal

Araecelly Ortega
Contadora

Carlos Bolaños
Auditor Interno

Las notas forman parte integral de los estados financieros.