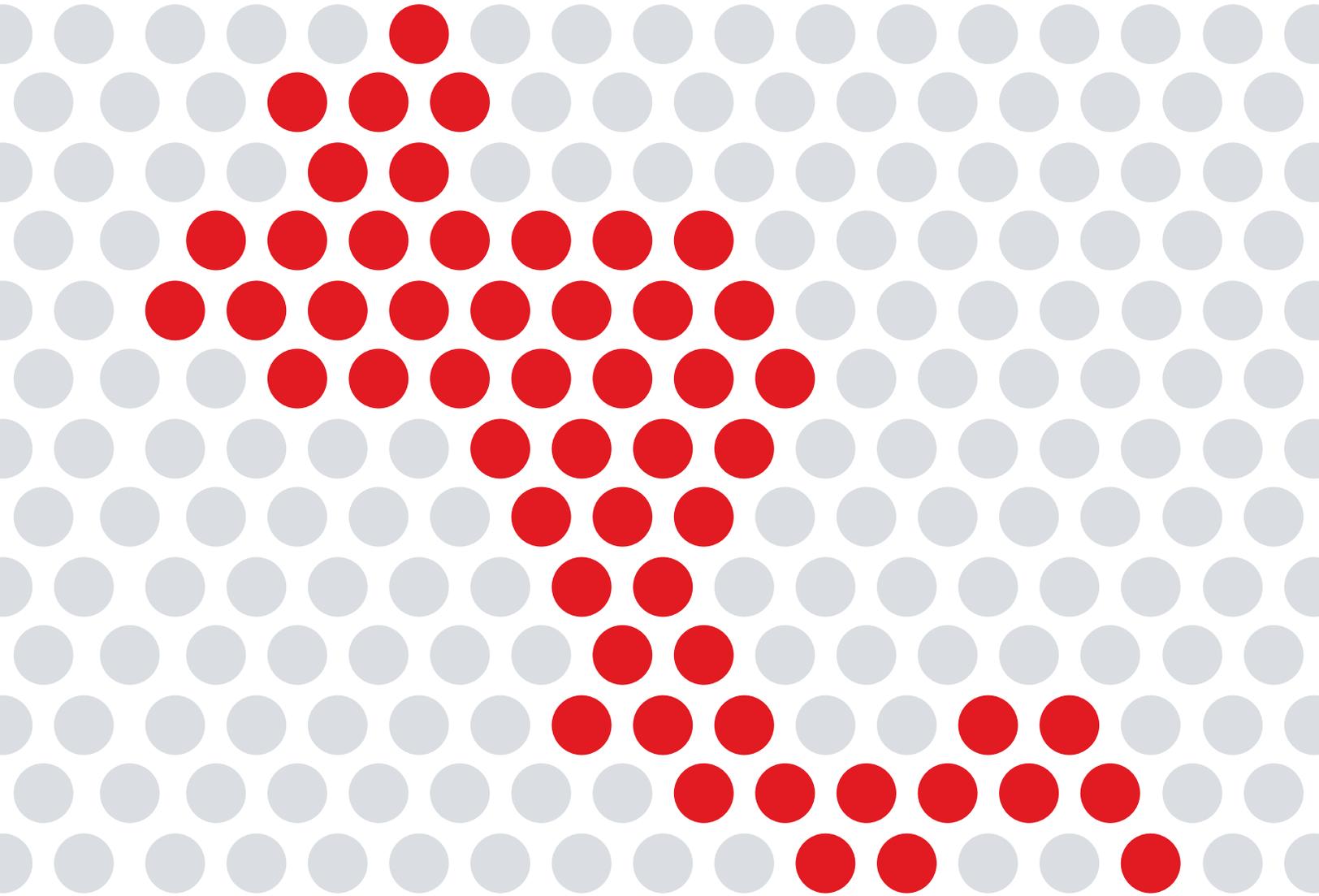


2006: a cualquier punto en centroamérica

memoria anual : annual report



04

Mensaje del Presidente  
*Chairman's Message*

06

Mensaje Vicepresidente Ejecutivo  
*Executive Vicepresident's Report*

10

Información para inversionistas  
*Investors Info*

12

Junta Directiva  
*Board of Directors*

13

Equipo Gerencial  
*Managers Team*

20

14

Misión, Visión y Valores  
*Mission, Vision, Values*

17

Perfil de la Empresa  
*Company Profile*

19

Las Divisiones  
*Divisions*

39

Grupo Financiero Improsa  
*Improsa Financial Group*

41

Estados Financieros  
*Independent Auditor's Report*





CARLOS CECILIANO

# Nuevos retos en el horizonte

El año pasado, empecé mi informe señalando la inacción del Gobierno para atacar los problemas fundamentales del país, y lograr proyectar una dirección clara en el campo político, social y económico. Añadí que, tristemente, se habían cumplido nuestras expectativas con respecto al comportamiento de la Administración y la economía del país.

Afortunadamente, este panorama empieza a cambiar. Aunque es demasiado pronto para conclusiones definitivas, algunos signos nos hacen pensar que tal vez las nuevas autoridades sean más eficaces en su labor.

En contraste con esto, unos cuantos sindicatos continúan pregonando un discurso que afortunadamente ha encontrado poco eco en la ciudadanía costarricense.

El Gobierno de la República tiene por delante grandes retos, particularmente en materia legislativa. Ni la ratificación del TLC con Estados Unidos ni la apertura de los mercados de telecomunicaciones y seguros serán fácilmente aprobadas por la Asamblea Legislativa. La reforma fiscal, ahora dividida en varios componentes separados, sigue pendiente de aprobación, pero el incremento en el superávit primario del gobierno le ha quitado urgencia a su tramitación.

A pesar del alza que se observó durante buena parte del año, la inflación acumulada a octubre de este año es casi 4 puntos porcentuales menores que la del año pasado, mientras que la producción, durante el primer semestre del año, creció a un ritmo superior, en más de un punto porcentual, con respecto al año anterior.

La escasa inversión pública sigue siendo notoria, a pesar de los anuncios sobre el pronto inicio de grandes obras viales y del incremento en los presupuestos para el mantenimiento vial.

Aunque el panorama ha mostrado cambios positivos, también hay nuevos retos en el horizonte. Uno de ellos merece atención especial: el cambio en el régimen cambiario, cuyos méritos globales están aún por verse, ciertamente introduce un mayor grado de incertidumbre en nuestra economía. Un manejo financiero prudente y sofisticado será necesario para la conducción de los negocios internacionales bajo este nuevo régimen.

En pocas palabras, el país sigue progresando, pero todavía no lo hace al ritmo que todos esperamos. Los retos que aún tenemos planteados son considerables y el éxito todavía no puede darse por asegurado.

En este contexto, logramos continuar la trayectoria de acelerado crecimiento que ya se había observado el año pasado. Recordarán ustedes que el año pasado establecimos una nueva marca, al generar utilidades de más de 1.000 millones de colones. Pues bien, ese nuevo record duró poco: este año nuestras utilidades se incrementaron en un 34% y alcanzaron una cifra superior a los 1.300 millones de colones.

El almacenaje y logística de inventarios creció un: 18%,  
La representación de líneas navieras y transporte marítimo creció un: 61%,  
La agencia aduanal creció un: 15%,  
Los servicios de transporte de cargas se mantuvieron constantes  
La consolidación y los servicios de carga crecieron un: 35%.

Nuestras operaciones en Centroamérica se consolidaron: abrimos oficinas en El Salvador, ampliamos nuestros servicios en Nicaragua y adquirimos la empresa TGD Worldwide, con sede en Panamá, como lo reporta nuestro Vicepresidente Ejecutivo en su informe de este año.

Al igual que el año anterior, estos ingresos se suman a los buenos resultados de nuestras inversiones en el Grupo Financiero Improsa, cuyo beneficio neto suma 507 millones.

La utilidad neta después del impuesto sobre la renta e interés minoritario ascendió a ₡1.113 millones, lo que representa un incremento de un 32% sobre el período anterior.

La utilidad por acción alcanzó 6.24 colones y el rendimiento sobre el patrimonio alcanzó el 27% anual, lo que nos sitúa entre las empresas más rentables de la Bolsa Nacional de Valores.

En nuestro futuro inmediato, los retos que enfrentamos pondrán a prueba todo nuestro ingenio y nuestra capacidad para innovar, para ser más productivos y para dar un servicio extraordinario a nuestros clientes. La competencia será más fuerte: nuestros principales rivales son las empresas de logística más grandes del mundo.

Pero si los desafíos son mayores que en el pasado, también serán mayores los frutos si enfrentamos con éxito esos desafíos, como estoy seguro de que lo haremos.

Al igual que en años anteriores, nos es muy grato dejar constancia de los agradecimientos del directorio y del suscrito al personal de la compañía, que con lealtad y eficiencia ha ayudado a obtener los resultados de este ejercicio. →

Carlos Ceciliano Bermúdez  
Presidente Junta Directiva

# Chairman Message



Last year, I began my report mentioning out the Government's inability to attack the fundamental problems of the country, and to project a clear address in the political, social and economic fields. That sadly, our previous expectations had turned reality with regard to the behaviour of the Administration and the economy of the country.

Fortunately, this panorama has begun to change. Although it is too soon for definitive conclusions, some signs make us think the new authorities are perhaps more effective in their work.

In contrast with this, some unions continue proclaiming their usual speech that has found little echo in the Costa Rican citizenship.

The National Government has therefore big challenges, particularly in legislative matters. Neither the CAFTA ratification and the opening of the telecommunications and insurance markets will be easily approved by the National Congress. The fiscal reform, now divided in several separate components, will most likely be approved, but the increase in the Government's primary surplus has removed the urgency Costa Rica had to proceed with the new fiscal plan.

In spite of the rise that was observed during good part of the year, the inflation accumulated to October of 2006 is almost 4 percentage points lower than the one of last year, while the production, during the first semester of the year, grew to a superior rhythm, in more than a percentage point, with regard to the previous year.

The scarce public investment continues being notorious, in spite of the announcements on the beginning of big public infrastructure projects and the road maintenance budget increase.

Although the outlook has shown positive changes, there are also new challenges in the horizon. One of them deserves special

attention: the modification in the foreign currency exchange system whose merits are still to be confirmed, introduces a bigger degree of uncertainty in our economy. A wise and sophisticated financial handling will be necessary for the conduction of the international business under this new regime.

In few words, the country continues to move ahead, but not at the rhythm that we all expect. The outlined challenges are considerable and the success cannot be granted.

In this context, we still have been able to continue on the fast growth path that had already been observed last year. As you may remember we had established a new mark, when generating profits over 1.000 million colones. That record didn't last long: our year's profits increased in 34% and they reached a superior figure to the ¢ 1.300 million colones.

The storage and logistics of inventories grew a: 18%,

The representation of shipping lines grew a: 61%,

The tariff agency grew a: 15%,

The services of transport of loads stayed constant

The consolidation and the load services grew a: 35%.

Our regional operations in Central America grew: we opened offices in El Salvador, we enlarged our services in Nicaragua and we acquire TGD Worldwide Inc a company with headquartered in Panama, as our Executive Vice-president it reports it in their report of this year.

Our operational profits have been enhanced again by the good results of our investments in the Improsa Financial Group whose net profit adds 507 millions to our equity valuation.

The net profit after the tax and minority interest ascended to ¢1.113 millions, what represents an increment of 32% on the previous period.

The profit per share reached ¢6.24, and the return on the equity reached 27 %, positioning us among the most profitable companies in the Stock exchange.

In our immediate future, the challenges that we face will put test all our talents and our capacity to innovate, to be more productive and to give an extraordinary service to our clients. The competition will be stronger: our main rivals are the biggest logistics companies in the world.

But if the challenges are bigger than in the past, our company will increase its overall value if we face those challenges successfully, like I am sure that we will do.

The same as in previous years, it is very pleasing to leave the gratefulness of the directory and of the undersigned to the personnel of the company that with loyalty and efficiency has helped to obtain the results of this fiscal exercise. →

Carlos Ceciliano Bermúdez  
Chairman



MAURICIO BRUCE

# Oportunidades de expansión en Centroamérica

En el período 2005-2006, nuestra empresa ha continuado en una trayectoria de acelerado crecimiento, marcada en este nuevo período por la expansión de nuestras operaciones en Centroamérica y, una vez más, por resultados financieros muy positivos.

Nuestras ventas alcanzaron la suma de €8.427 millones y nuestras utilidades antes de impuestos superaron los €1.300 millones, lo que representa un 34% de incremento con respecto al año anterior.

Con esta introducción, permítame ahora hacer un breve recuento de nuestros logros del período:

Paso a enumerar algunos de estos hechos:

- 1) Nuestro nombre cambió de Corporación IMPROSA a ILG Logistics el 23 de Setiembre del 2005. En los siguientes meses hicimos una campaña muy intensiva para establecer el nuevo nombre en el mercado. Hoy en día es una marca reconocida y con una proyección moderna y renovada. Nuestros objetivos del período al cambiar tanto nuestro nombre como nuestra identidad gráfica fueron plenamente alcanzados. Continuaremos con la protección y el desarrollo de la marca corporativa que nos ha ayudado mucho a simplificar nuestros procesos de desarrollo de imagen interna y externa.
- 2) Mejoramos la administración y productividad de nuestra operación en Nicaragua. En donde ya contamos con varias operaciones navieras vía puerto Corinto y vía terrestre transportando desde puerto Limón los contenedores de EVERGREEN empresa que nombró a ILG su representante exclusivo en Nicaragua.
- 3) Emprendimos y consolidamos la compra de una empresa en Panamá con operaciones en toda la región centroamericana. Su nombre es TGD Worldwide.
- 4) Como consecuencia de esta adquisición y el crecimiento de la empresa nuestra planilla de colaboradores aumentó en 65 personas.
- 5) De esta manera la empresa adquirió mayor carácter regional con oficinas propias en 5 países. Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador y Guatemala.
- 6)

En el año 2007 aproximadamente el 25% de los ingresos vendrán de nuestras operaciones fuera de Costa Rica que son independientes de nuestra operación local. Esto nos distribuye muy bien el riesgo país y nos permite servir a clientes regionales. La proyección de ventas para el año próximo es de 20.4 millones de dólares, siendo un total de aproximadamente 5 millones de dólares el monto de ventas en otros países de la región. El 15% de nuestros colaboradores se encuentran ya fuera de Costa Rica.

7) Avanzamos en el desarrollo del sistema de información integrado de la empresa. Este nuevo sistema de información empezará a operar en el 2007, permitiéndonos una más eficaz gestión de nuestras operaciones en toda la región. Además y en concordancia con nuestro Plan Estratégico, creamos una Gerencia de Sistemas, que tendrá a su cargo la tarea de poner en marcha y gestionar el nuevo sistema de información.

8) Iniciamos el desarrollo de una cultura de gestión de desempeño cuya meta es identificar los objetivos personales para cada empleado y alinearlos con los objetivos de la empresa. Junto con ellos se está efectuando una completa revisión y descripción de los puestos. Esto constituye todo un cambio organizacional en ILG. Se le ha pedido a cada gerente que realice reuniones periódicas con sus equipos para motivarlos hacia los objetivos generales y particulares de cada división y la compañía. Se han realizado tutorías para explicar a todo nivel el mecanismo de gestión de desempeño a efecto de que se genere su aplicación regular. Este sistema aportará de manera significativa a la productividad de la empresa y será un factor relevante para asegurar el compromiso y motivación de sus empleados. ILG Logistics es una empresa muy diferente



a la que teníamos hace un año. Este cambio es una consecuencia de las modificaciones en el entorno en que vivimos y nos desarrollamos. Cada día las transacciones se desarrollan a una mayor velocidad y con una exigencia mayor de los clientes.

### Valores y trabajo en equipo

Nuestros valores éticos de Excelencia, Austeridad, Transparencia, Trabajo en equipo y Creatividad siguen siendo el corazón de nuestra razón de ser y debemos fortalecerlos y hacerlos llegar junto con el código de ética corporativo a todas las nuevas personas que se integren nuestra organización.

Hace algunos años decidimos convertir la empresa en una institución abierta que atrajera profesionales con talento, creatividad y que brindara un buen rendimiento a sus accionistas.

Con los acontecimientos de este año, nos alineamos mucho más a esas metas. Y nos convertimos cada vez más en una entidad moderna, capaz de enfrentar los retos de la globalización y la competencia internacional.

Es mediante un aumento en la productividad por colaborador, que podremos mejorar nuestra competitividad y ser exitosos en una economía globalizada. Existen grandes oportunidades de expansión en Centroamérica.

### Retos para el desarrollo

Existen en el horizonte retos importantes para nuestro desarrollo:

1) Para continuar creciendo, tenemos que fortalecer aun más los departamentos de apoyo y las áreas corporativas y así controlar mejor las operaciones regionales. Esto nos obliga a ser más eficientes.

2) Tenemos que desarrollar nuestra capacidad de competir, en el mercado local y regional, con las principales empresas de logística del mundo. Estas empresas tienen sus propios aviones, sus propios buques, sus propias terminales en todo el mundo y es difícil competir con ellas. Tienen presupuestos muy abultados de tecnología y de capacitación para sus colaboradores.

3) Debemos estar preparados para el cambio: la operación de los puertos costarricenses pasará a empresas privadas que brindarán por ellas mismas todos los servicios que requieren los buques para sus operaciones de carga y descarga, en vez de subcontratarlos a terceros. La entrada en operación de la Unión Aduanera Centroamericana, cambiará completamente las condiciones en que operará el transporte terrestre en la región. Peñas Blancas dejaría de ser nuestra aduana Norte su lugar pasaría a ocuparlo la aduana de Tapachula o la de Ciudad Hidalgo.

Esto significa retos importantísimos en nuestra forma de operar hasta la fecha.

### Agradecimiento

Este año hemos avanzado en el cumplimiento de nuestras metas. Nada de esto hubiese sido posible sin el esfuerzo y el trabajo de todos nuestros compañeros: gerentes, jefes, empleados.

Por esta razón, quiero dejar constancia de mi agradecimiento y admiración por el trabajo de todos los colaboradores de ILG Logistics. Una empresa es su gente y nuestra gente, el personal de ILG Logistics, ha sido la clave de nuestro éxito.

Deseo dejar constancia también de mi agradecimiento a todos los miembros de nuestra Junta Directiva, por su apoyo, su entusiasmo y por su sabio consejo a lo largo de los últimos doce meses. Estos tres ingredientes forman una parte indispensable de la receta que nos ha permitido los logros que he resumido en este informe y, sin duda, serán parte indispensable de los éxitos que cosecharemos en el año 2007. →

Muchas gracias.

Mauricio Bruce Jiménez  
Vicepresidente Ejecutivo



MAURICIO BRUCE

# Growth opportunities in Central America

*During 2005-2006 fiscal period, our company continued with its strong growth path, marked by the Central American operations expansion and by good financial results. Our sales reached €8417 millions and our net profits before taxes increased to €1300 millions which represented a 34% increase compared with last year.*

*Some of the milestones of the period are:*

**1)**

*Our name changed from Corporacion Improsa to ILG Logistics on September 23rd 2005. On the following months we made a strong advertising campaign to introduce and establish the name in the market place. Today our name is a well established brand with a modern and renewed image. Our goals of improving our corporate identity with a modern image were totally reached. We will continue during the coming years with the development and protection of a strong image backed by the brand design.*

**2)**

*During the period we improved our Nicaraguan operations productivity. Where we already have several maritime operations either through Puerto Corinto or via Puerto Limon where we truck the Evergreen Line containers to Nicaragua where EVERGREEN appointed us their exclusive general agent.*

**3)**

*We started and finished the acquisition of a company in Panama, in order to improve and consolidate the regional supply chain services. We acquired TGD Worldwide which had operations in all the central American region through a hub at the Colon Free Zone.*

**4)**

*As a direct consequence of this acquisition and the regional operations growth our head count increased in 65 persons.*

**5)**

*These made the company stronger in the Central American countries, we now have own offices in 5 countries, Panama, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador and Guatemala.*

**6)**

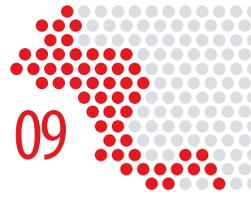
*In 2007 25% of our revenues will originate in international operations which being stand alone companies, allow us to make an even distribution of the country risk and provide service to regional customers. Our sales projection for next year is up to \$20.4 million with a total of 5 million coming from countries outside Costa Rica. 15 % of our labor is already out of Costa Rica.*

**7)**

*We continued with the development of the integrated information system which will start its operation during 2007 providing us with timely customer analysis and a better operations control. We also created a new senior manager position as per our strategic plan which will have all the systems development and planning for the company.*

**8)**

*We started a new management by performance system development. Trying to identify the personal goals of each of our people and placing them in accordance with the Corporation's goals. We are also performing a complete organizational design in order to improve our corporate development plan. We believe that this new system is very modern and complies with the new trends of human asset management improving productivity and creating a bond with the company through management by objectives.*



*ILG Logistics is a very different company to what it was a year ago. This change is a consequence of the business environment we are living and developing. Transactions are moving at a faster pace everyday and with a more demanding customer service.*

#### **Workteam & Values**

*Our main values of Excellence, Austerity, Accountability, Team Work and Creativity continue to lead our daily actions and we know we have to make them stronger and along with the ethics code will be the core of our company's culture for all the personnel and the new arrivals.*

*Only with an increase of our individual productivity we will be able to keep our competitiveness and continue to be profitable in a globalized trade.*

*Some years ago we decided to turn our company into an open institution that would attract creative, talented people and that would also yield a good return to our shareholders.*

*With the actions we took this year, we have moved closer to our above goal and we are turning everyday into a modern company capable of taking the challenges of the international competition.*

#### **Challenges in the future**

*We can see some important challenges in the near future:*

**1)**  
*To continue growing we have to strengthen our support and auditing departments and the corporate areas and that way control better our regional operations.*

**1)**  
*We need to develop a capacity to compete against the world's largest logistics companies that are coming to Central America to serve their global customers. These companies have their own airplanes, ships and terminals all over the world and its difficult to compete with the on their own fields.*

*We have to be prepared for the change in our business environment as an example local ports are being privatized and world class operators will come to manage the terminals. This might change some of the services we provide. And also the unification of the Central American region as a sole customs jurisdiction, might change completely the landscape for our customs brokerage activities.*

*I would like to thank all our collaborators for their effort and the fulfillment of our financial goals. It would have never been possible without their interest and sacrifice. Managers, and employees in general have made this possible. →*

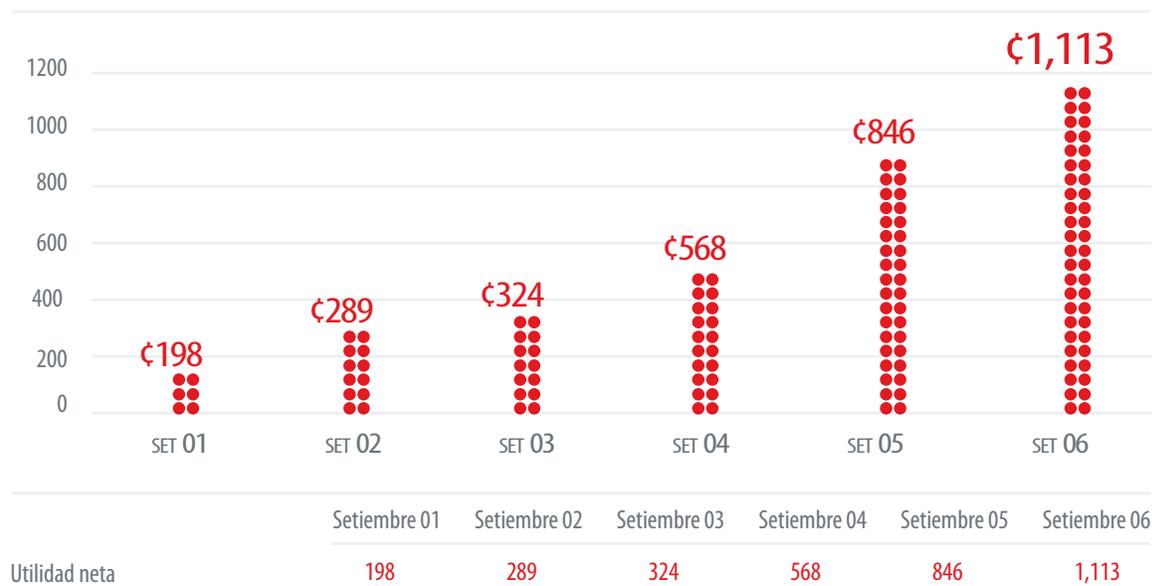
Mauricio Bruce Jiménez  
Executive Vicepresident

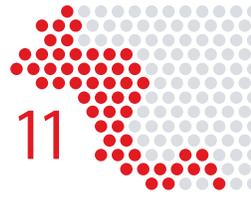
# Información para el inversionista

## ➔ Resultados En millones de colones

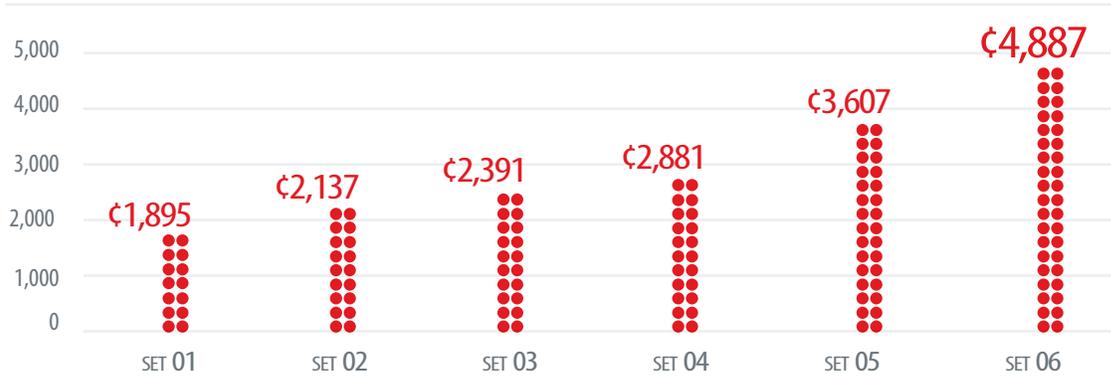
	Setiembre 01	Setiembre 02	Setiembre 03	Setiembre 04	Setiembre 05	Setiembre 06
Ingresos totales	1,425	2,094	3,737	4,850	6,702	8,427
Utilidades antes de impuestos	231	348	388	647	1,011	1,356
Utilidad neta	198	289	324	568	846	1,113
Rendimientos sobre ingresos	0.14	0.14	0.09	0.12	0.13	0.13
Activo total	3,673	4,016	4,403	5,300	7,498	10,099
Pasivo total	1,778	1,879	2,012	2,419	3,891	5,212
Patrimonio	1,895	2,137	2,391	2,881	3,607	4,888
Rendimiento sobre patrimonio prom.	0.13	0.17	0.17	0.22	0.26	0.26
Relación de solvencia	0.94	0.88	0.84	0.84	1.08	1.07
Acciones en circulación	166.55	166.55	166.55	166.55	166.55	178.43
Valor en libros de la acción	11.38	12.83	14.36	17.30	21.66	27.39
Utilidad por acción	1.19	1.73	1.95	3.41	5.08	6.24
Precio de mercado/vr en libros	1.34	1.19	0.84	0.64	0.76	0.84
Precio por acción	15.25	15.25	12.00	11.00	16.51	23.00

## ➔ Utilidad neta En millones de colones





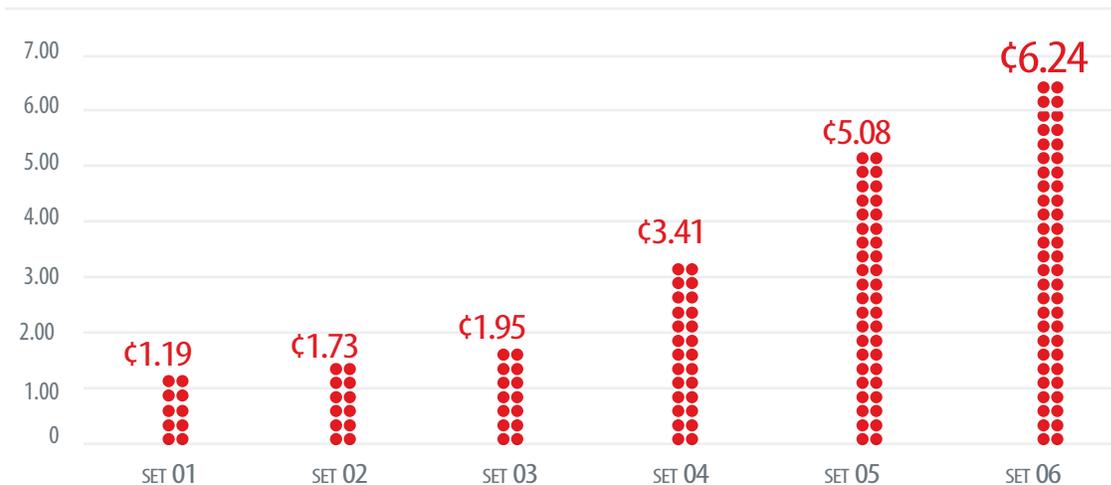
➔ **Patrimonio total** En millones de colones



➔ **Comparativo precio por acción en bolsa** En colones



➔ **Comparativo utilidad por acción** En colones





## → Junta Directiva

**MBA Ricardo  
Arias Muñoz**  
Gerente de  
Sistemas

**Capitán  
Martin Nielsen**  
Gerente de  
Fletamento

**CPA Noemí  
Segura Ortíz**  
Gerente  
Financiero

**MBA Mauricio  
Bruce Jiménez**  
Vicepresidente  
Ejecutivo

**MBA José  
Echeverría Goldoni**  
Gerente de  
Desarrollo Regional



**Capitán César  
Indaburú Linares**  
Gerente Zona  
Puerto Limón

**MsC Sol  
Echeverría Hine**  
Gerente de  
Recursos Humanos

**Capitán Oscar  
Alvarez Masmela**  
Gerente  
División Marítima

**MBA Omar  
Ugalde Murillo**  
Gerente  
Agencia Aduanal

**MBA Jorge  
León Quintero**  
Gerente  
de APL/ILG

→ **Equipo Gerencial**

# Misión

Generar utilidades a través de la venta de servicios de apoyo logístico con excelencia, que mejoren la calidad de vida de las personas y colaboren en el desarrollo empresarial del país.

# Visión

Ser reconocida como una empresa regional integrada que brinda a sus clientes los mejores servicios al mejor costo.

# Valores

Excelencia, creatividad, austeridad, transparencia, trabajo en equipo.



# Mission

To generate profits through the sale of excellent logistics support services that improve the quality of life of the customers and improve the business and trade development in Central America.

# Vision

To be recognized as the most competitive regional logistics services provider at the lowest cost.

# Values

Excellence, creativity, austerity, accountability, team work.





# ILG Logistics

La empresa inició operaciones en 1977 como Inmobiliaria Promotora S.A. y en febrero de 1993 fue constituida como Corporación Improsa S.A., en 2005 la empresa cambio su nombre a ILG Logistics S.A. (Improsa Logistics Group). ILG es una Holding que controla un grupo de compañías orientadas a prestar servicios al comercio exterior tales como representación de navieras, transporte de carga, manejo de la agencia aduanal y del almacén general de depósito fiscal. Individualmente cada subsidiaria se desempeña en mercados diferentes.

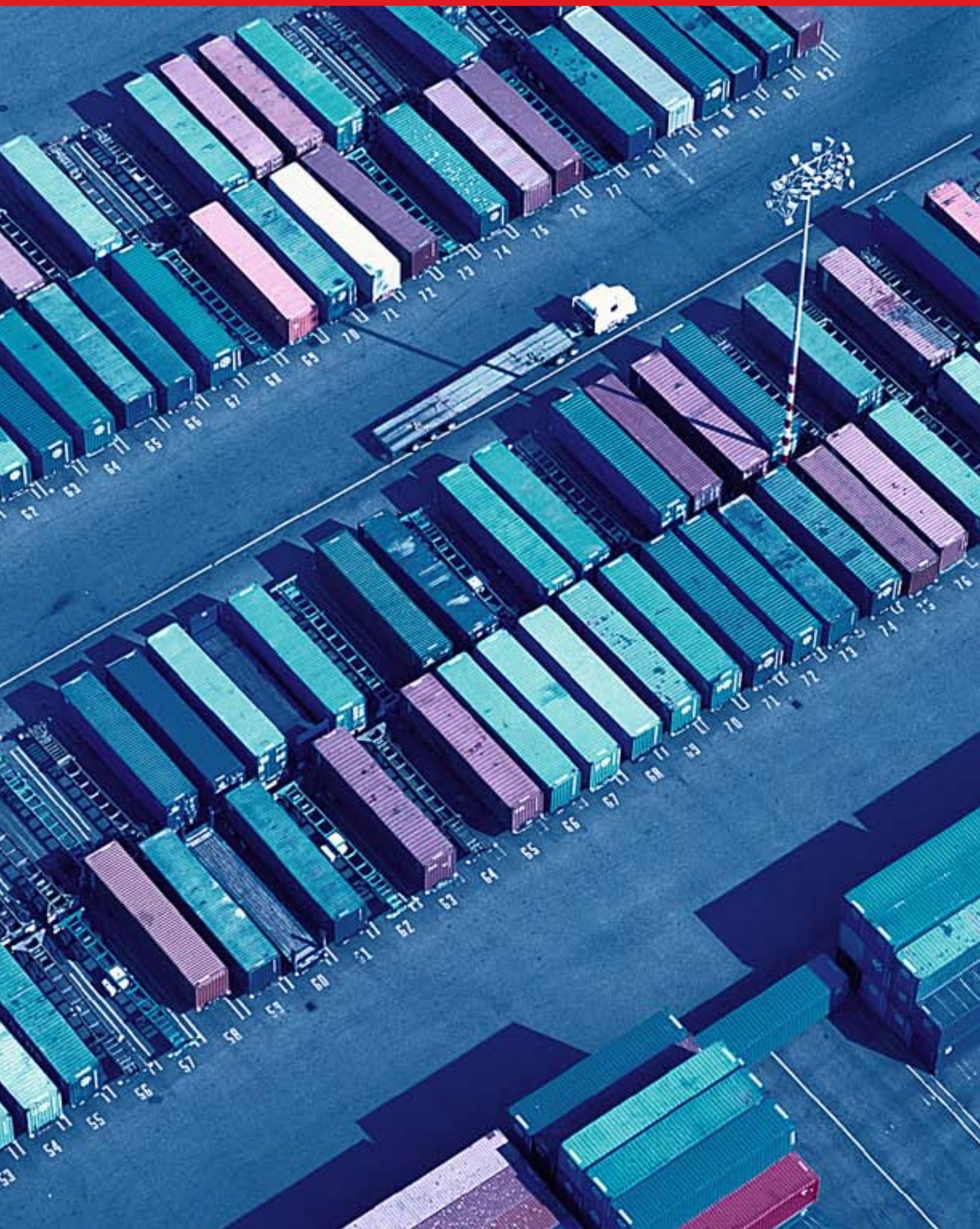
El capital social de la compañía al 30 de septiembre del 2006 estaba constituido por 178,43 millones de acciones comunes y nominativas de 4.5 colones cada una.

A través de sus filiales ILG Logistics ofrece un paquete completo de servicios que incluyen todas las fases a las que está sujeta la mercadería para llegar desde su lugar de origen hasta el consumidor, tales como:

- Consolidación y embarque de carga
- Transporte marítimo y representación naviera
- Carga y descarga de buques
- Desalmacenaje y servicios aduanales
- Almacenaje fiscal y en depósito
- Administración de inventarios y distribución

*ILG Logistics started operations as Inmobiliaria Promotora in 1977, consists of a group of companies designed to support and promoted the international trade. The main activities of the company and its subsidiaries are the Steamship lines representation and brokerage, bonded warehousing and inventory logistics and transportation. The company is also a main shareholder of the Improsa Financial Group. Individually each subsidiary operates in different markets.*

- *Freight consolidation and forwarding*
- *Steamship agents and brokers*
- *Customs brokers*
- *Warehousing and distribution*
- *Import and export trading*
- *Trucking*
- *Stevedoring.*





# Almacenaje Fiscal

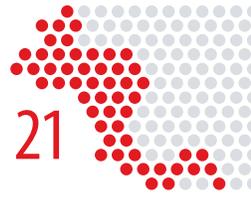
El Almacén Fiscal Flogar tiene como objeto el otorgamiento de servicios de apoyo logístico y aduanero en el puerto de Limón, tales como almacenamiento de papel, inspección aduanera de contenedores, terminal de carga de exportación, trasiegos y tomas eléctricas para contenedores refrigerados.

Fue adquirido por ILG Logistics en 1995 al determinar que existía la oportunidad de ofrecer en forma directa servicios en Puerto Limón. Uno de los principales clientes de esta operación es el periódico de mayor circulación de Costa Rica y su suplidor de materia prima a quienes les custodiamos sus embarques de papel en rollos para Costa Rica y otros destinos en Centroamérica. Durante el año 2006 inauguramos nuestra nueva instalación, destinada exclusivamente a proveer servicios logísticos a una empresa bananera en el área de limón.

*Flogar bonded warehouse was bought by ILG Logistics in march 1995 after determining the opportunity to offer warehousing and cargo related services in Port Limón.*

*In 1996 ILG partnered with La Nación the most important newspaper in Costa Rica and their newsprint supplier Abitibi Consolidated and built a paper handling facility within the Flogar premises. From Flogar we are normally distributing Abitibi paper to Honduras, Nicaragua and San José Costa Rica. Flogar has been the port services complement of the ILG Logistics group.*





21



# Logística y distribución

Esta subsidiaria es una inversión conjunta con APL Logistics/ILG, empresa especializada en el manejo de inventarios y logística global.

Actualmente se cuenta con un total de 31.500 metros de espacio administrado por la empresa constituido por dos centros de distribución y 2 almacenes fiscales y generales, situados en el Gran Área Metropolitana de San José.

Nuestra alianza estratégica con APL Logistics brinda soluciones de almacenamiento y distribución que ayudan a los clientes a mejorar su eficiencia y administración de sus inventarios, reduciendo los costos operativos y mejorando los ciclos de pedido.

*Our strategic partnership with APL logistics provides warehousing and distribution solutions that help clients improve inventory management reduce operating costs and speed order cycle times.*

*APL logistics is the second largest provider of warehouse based logistics in the U.S. and operates more than 30 million square feet of warehouse space world wide.*

*The partnership has brought unmatched expertise in managing dedicated and multi user facilities providing services that support customers manufacturing operations as well as finished goods distribution.*





# Logística y distribución

En todas las instalaciones se prestan los siguientes servicios:

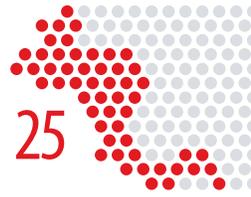
- Empaque
- Transporte y distribución
- Control de inventarios computarizado
- Intercambio electrónico de datos
- Almacenamiento de alimentos
- Control de rotación de productos
- Control de vencimiento de lotes
- Procesamiento de devoluciones
- Preparación de ofertas
- Etiquetado
- Empaques especiales
- Envolturas al calor
- Preparación de pedido
- Carga y descarga de contenedores
- Financiamiento de inventarios con garantía de los mismos
- Inventarios en consignación del proveedor
- Logística de distribución de mercancía
- Almacén fiscal
- Almacén general

*Our warehousing related services include:*

- *Contract and public warehousing*
- *Manufacturing and distribution support*
- *Bar coding*
- *Computer based order filling*
- *Inspection*
- *Lot control*
- *Parts packaging*
- *Boxing, crating*
- *Pick and pack*
- *Product repair*
- *Sub assembly*

*These services come with numerous storage and handling features such as food grade space and specially secured areas. Our warehouse management systems secure the flow of information regarding incoming and outgoing product. This enables you to know the status of your inventory at virtually any time.*





# Transporte Centroamericano

Nuestro servicio de transporte cubre toda el área centroamericana y constituye un excelente complemento a nuestra actividad de almacenaje y logística.

Los siguientes servicios son prestados por nuestra división de transportes:

Servicio directo de carga consolidada a/y desde Centroamérica y Panamá.

Servicio de furgones completos a/y desde Centroamérica y Panamá.

Este servicio se realiza mediante subcontrato con transportistas Centroamericanos por lo tanto no esta basado en activos depreciables, lo que nos permite obtener una alta rentabilidad a costo y riesgo bajos.

*Our Central American Trucking support is an excellent complement to our logistics and distribution services. We deliver every day less than trailer loads and trailers loads to Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua and Panama. The service is being provided through subcontracts with local and Central American truckers non asset based, providing our customers with the best rates at low risk factors.*





# Transporte Marítimo

Desde su fundación en 1982 Marina Intercontinental S.A. (Marinsa) ha sido el líder en atención de vapores en Costa Rica.

Desde ese entonces hemos trabajado dándole el soporte completo y la mayor dedicación a nuestros clientes Armadores, Operadores y Charteadores en todos los puertos de Costa Rica. A través de toda nuestra organización ofrecemos el mismo standard de servicio y la misma seguridad financiera a nuestros clientes. Después de dos décadas de atención de buques hemos adquirido una experiencia sin igual en Costa Rica. A través de nuestra propia empresa estibadora –Servinave– podemos resolver los más difíciles problemas de operación en Costa Rica y ahora nos proponemos hacerlo en otros países del área centroamericana a través de alianzas y oficinas propias.

El transporte marítimo constituye una de las actividades claves del grupo en lo relativo a direccionamiento de cargas internacionales desde y hacia nuestros otros servicios.

*From its inception, MARINSA has been a forerunner in Vessel Agency Representation. MARINSA was established since 1982 with full dedication to support owners, operators and Charterers in all Costa Rican ports. Through our port offices network, we offer the same high standard service and financial security in every port. That is why in the unpredictable unregulated world of ships agencies, more owners, operators and charterers are turning to MARINSA.*

*MARINSA offers a consistent, defined and monitored level of service across all Costa Rican ports. At the same time two decades of experience in this specific region has given us unparalleled local expertise.*

*Our service means a high standard of ships agency in an unfamiliar port, a partner when you're pioneering new routes, extra effort when extra effort counts.*





# Servicios Aduanales

El mayor vínculo entre los diferentes servicios que presta la empresa es nuestro servicio aduanal .

Esta área cuenta con profesionales en el campo de la clasificación arancelaria y por medio de sus servicios podemos unir el transporte marítimo, almacenaje y entrega directa a nuestros clientes.

Con nuestro servicio puerta a puerta se fortalecen los vínculos de los clientes del grupo y todos los servicios de integración de la cadena de distribución.

Nos especializamos en:

- Zonas francas
- Importación
- Exportación
- Regímenes especiales
- Tratados comerciales
- Importaciones temporales

*Knowledge and experience are the two key ingredients that separate us from other brokers. We have extensive experience in dealing with Costa Rica Customs officials, and are up to date on revisions to existing rules and regulations.*

*Our customs brokers division is a full service freight forwarder and customs brokerage house specializing in :*

- *Certified customs brokers*
- *Bonded warehousing*
- *Free trade zone service*
- *Special import and export regimes*
- *Imports*
- *Exports*
- *Repackaging and distribution in Central America.*





# Atención de naves

Durante el mes de Junio del 2004 la ILG adquirió los activos de descarga de naves de la empresa Corporación SCAN.

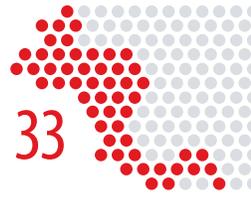
Estos activos corresponden a almejas y tolvas para descarga de granos y los mismos son utilizados por una gran cantidad de buques que arriban a Puerto Caldera para descargar fertilizantes, granos y otros materiales a granel. La empresa SANSA fue constituida para dedicarla a este tipo de actividad y hasta el momento se ha constituido en una subsidiaria más de la Corporación. Somos los únicos que poseemos este tipo de implementos y con ellos prestamos estos servicios.

La organización posee profesionales en el campo de chartering y descarga de buques graneleros. Así mismo staff de la empresa posee el consulado de Dinamarca para Costa Rica.

*Sansa Servicios Centroamericanos de Atención de Naves acts as steamship agents and cargo brokers, with its main office in San Jose and Branch offices at the ports on both sides of the country. Puerto Limón and Puerto Caldera.*

*The organization is composed of Professional staff with many years experience in the trade. This company is specialized to attend tramp vessels as port agents for main local market.*





# Carga y descarga de buques

Servinave es una empresa estibadora en Puerto Limón propiedad de ILG Logistics S.A.

Durante el año 2006 movilizó un total de 87.000 contenedores.

Con clientes internos y externos este servicio se presta con un total de 131 trabajadores en Puerto Limón con los cuales las relaciones obrero patronales han sido un ejemplo en el ramo.

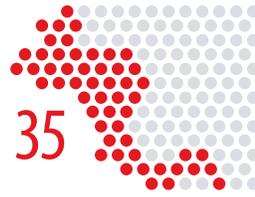
Servinave tiene experiencia en manejo de todo tipo de carga y la empresa posee implementos para descargar papel, acero, graneles y otros tipos de mercancías.

*Servinave handles every type of cargo to the main shipping lines calling Costa Rican ports.*

*Building on our years of experience. SERVINAVE is able to continuously improve our stevedoring systems to achieve high productivity shorter vessel turn time and damage free handling.*

*Servinave personnel are experts at managing and handling every form of cargo.*





35



# Carga y descarga de buques

Esta experiencia viene del manejo de aproximadamente 998 mil toneladas de carga anuales bajo las siguientes modalidades:

- Contenedores
- Carga convencional
- Acero
- Papel
- Automóviles
- Granos
- Sal
- Fertilizantes
- Cemento
- Madera

Servinave se propone continuar desarrollando el servicio y la actividad en Costa Rica y regionalmente.

*This expertise comes from handling over 998 thousand tons of cargo every year including:*

- Break bulk
- Steel
- Logs
- Paper
- Heavy lifts
- Containers
- Automobiles
- Bulk
- Grain
- Salt
- Fertilizer
- Cement
- Wood





# Comercio Internacional

Estando próximo a cumplir el veinticinco aniversario de su fundación, INTERTEC, ha desarrollado un esquema de negocios enmarcado dentro del comercio internacional.

Su función de Trading.Co. o bien de comercializador internacional abarca tanto las exportaciones como las importaciones y se ha convertido en un verdadero facilitador de negocios, tanto para pequeños agricultores como para empresas de tamaños y actividades diferentes y enfocados hacia mercados diversos.

La empresa siempre ha tratado de seguir el paso que la política gubernamental establece en el campo del comercio internacional y actualmente con el gran impulso a las empresas pequeñas denominadas PYMES, se ha venido involucrando activamente en esta actividad, hasta llegar a constituir un nuevo modelo de hacer negocios que contempla la participación activa de pequeños agricultores, de empresas con experiencia en la maquila de los productos, de una entidad bancaria con un enfoque hacia esta actividad y desde luego de la comercialización. Esta última bajo la tutela de INTERTEC quien además procura brindar la asistencia técnica, en la cual se incluyen los requerimientos exigidos internacionalmente con respecto a las labores de producción, empaque y preparación de producto, fungiendo además como coordinador general del proyecto. Este modelo ha sido presentado en las diferentes instituciones públicas encargadas de este sector quienes han mostrado un gran interés por implementar este esquema que además de aportar un alto ingrediente de valor agregado, tiende a democratizar las exportaciones y procura una mejor distribución de los beneficios que el negocio genere.

El modelo mencionado se inició con piña en la región de Guatuso de Alajuela, considerando además que esta región ha sido señalada como de bajo desarrollo y requiere por lo tanto de un esfuerzo importante para lograr su reactivación y su incorporación dentro del ciclo económico nacional. El personal de Intertec, trabaja actualmente en la implementación de otros proyectos, que respetando los lineamientos generales establecidos, abarquen otros productos y otras regiones.

*Intertec traditionally has been developing its activities as a trading company.*

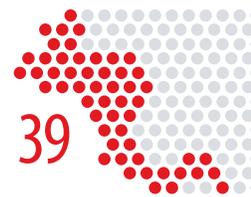
*During last year the company started a very aggressive pineapple export program, based in the organization of small peasants in the region of San Carlos Costa Rica. The strength of the campaign comes from the fact that none of them are able to export the fruit by themselves and are willing to produce and sell to an export trading company as Intertec who will be financing their crops and looking for possible opportunities in Europe and the united States*

*This new reality has been visualized in a five year term strategic plan and its allowing the company to enter its fifth year of the new business activity. The company is looking for partnerships in Central America in order to develop commercial two way opportunities.*

*The services provided by Intertec are varied and can be summarized in the following*

- *Selecting and searching for suppliers*
- *Supervision of the supply process*
- *Inspection of goods*
- *Transportation insurance*
- *International trading*
- *Market development*
- *Purchasing and sourcing agent*





# Grupo Financiero Improsa

El origen del Grupo Financiero Improsa se remonta al año 1986 cuando inicia operaciones la Financiera Improsa, cuya orientación fue brindar apoyo financiero a clientes en el área del comercio internacional.

Nueve años más tarde, en el año 1995, el crecimiento alcanzado y la excelente relación consolidada con los clientes, permitieron transformar la financiera en el actual Banco Improsa. En 1997 se inscribe el banco en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, con lo cual, además de fortalecer el patrimonio y abrir el capital a nuevos inversionistas, se consolidaba una filosofía de transparencia en su gestión, haciendo pública toda la información financiera relevante.

Desde el inicio el banco orientó sus estrategias y esfuerzos en el segmento de la pequeña y mediana empresa costarricense (Pymes), constituyéndose en el primer banco privado del país especializado en este sector del mercado. Una decisión que con los años nos ha permitido desarrollar un conocimiento que hoy es fundamental en la sostenida relación que mantenemos con estas empresas.

En 1999 el Banco Improsa se convierte en una institución pionera en el país al brindar el servicio de banca electrónica, mediante el producto denominado Improb@nk, herramienta que permitió el acceso en línea a las cuentas de los clientes para realizar consultas, transferencias, pagos, solicitudes y otros novedosos servicios.

Un año después, agosto del año 2000, se constituyó el Grupo Financiero Improsa, dándose un paso trascendental hacia el objetivo de brindar a nuestros clientes una oferta integrada de productos y servicios, tendiente a satisfacer la mayor parte de sus necesidades financieras. Igualmente se abren las dos primeras agencias bancarias, con lo cual se inicia la construcción de una red de instalaciones estratégicamente dimensionada y ubicada en el Gran Área Metropolitana del país.

El Grupo Financiero Improsa se expande significativamente en el 2001 introduciendo nuevos servicios financieros, que dan paso al nacimiento de las siguientes nuevas subsidiarias: Arrendadora Improsa dedicada a arrendamientos de bienes y equipos empresariales, Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI) dedicada a la administración de un fondo inmobiliario, Improsa Capital especializada en banca de

inversión y estructuraciones financieras complejas, Improsa IAS, entidad orientada a asesorar en el área de inversiones fuera de Costa Rica y finalmente Improseguros, empresa especializada en la comercialización de seguros.

En el año 2003 se lanza el Programa de Crédito para Vivienda en el Banco, se adquiere la firma PLG Capital Partners y se adquieren activos por \$10.4 millones para el Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar.

En el año 2004 acontecen eventos de gran importancia para el Grupo Financiero Improsa: se adquieren selectivamente los activos y pasivos del Banco Bantec, transacción que alcanzó los \$3.3 millones, lo que permitió al Grupo aumentar su patrimonio en \$4.7 millones.

El 2005 fue un excelente año para el Grupo Financiero Improsa. El activo total del grupo financiero aumentó un 32%, alcanzando un valor de 120.928 millones de colones (US\$ 243.9 millones). Este crecimiento se tradujo en una utilidad neta de 2.643 millones de colones (US\$ 5.5 millones) lo cual representa un crecimiento del 49% con respecto al año 2004.

*The origin of the Improsa Financial Group goes back to the year 1986 when Financiera Improsa begins operations whose main orientation went to offer financial support to clients in the area of the international trade.*

*Nine years later, in the year 1995, due to the strong growth and the excellent clients relationship, allowed the company to become the current Banco Improsa. In 1997, it was listed in the National stock exchange of Costa Rica to strengthen the patrimony and open the capital to new investors. Making public all the excellent financial information and backing its transparency philosophy in their administration.*

*In 1999 the Banco Improsa becomes a pioneer institution in the country when offering the service of electronic banking, by means of the denominated product Improb@nk, tool that allowed the on-line access to the bills of the clients to carry out consultations, transfers, payments, applications and other novel services.*

*One year later, in the year 2000, the Improsa Financial Group was constituted, being taken a momentous step toward the objective of offering our clients an integrated offer of products and services, towards a satisfaction of most of its*

*financial requirements. Equally the first two bank agencies open up, with that which the construction of a net of facilities begins strategically planned and located in the Great Metropolitan area of the country.*

*The Improsa Financial Group expanded significantly in the year 2001 introducing new financial services that open the way to the birth of the following new subsidiaries: Arrendadora Improsa dedicated to leases of goods and office equipment, Improsa Fund of Investment management Society (SAFI) dedicated to the administration of a real state funds, Improsa Capital specialized in investment banking and complex financial structurings, finally Improseguros, company specialized in insurance retail.*

*In the year 2003, the Program of Credit rushes for Housing was launched, Capital PLG Partners was acquired and Improsa SAFI acquired assets of \$10.4 millions for Gibraltar Real State Investment Fund.*

*In the year 2004 events of great importance happen for the Improsa Financial Group: assets and liabilities from Banco Bantec were selectevly acquired in a \$3.3 millions transaction, allowing an increase of the Group's net worth of \$4.7 millions.*

*On the other hand, the process of expansion of the agencies continues with the opening of San Carlos' Agency, first agency that the Improsa Group locates outside of the Great Metropolitan area. By means of this agency we locate to the Group in an area of intense economic development. The Financial Group Improsa with presence in Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Panama and Costa Rica, is an entity that grows robustly sustained in capable and motivated collaborators that share a common vision and solid personal and managerial values.*

*The year 2005 was an excelent one for Grupo Financiero Improsa. Total assets reached US\$ 243.9 millions, an increase of 32% with respect to the previous year. This growth was translated into net profits of US\$ 5.5 millons, an increase of 49% with respect to the previous year.*



→ estados financieros 2006

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Señores Accionistas de  
ILG Logistics, S.A. y subsidiarias, y a la Superintendencia General de Valores:

Hemos auditado los balances de situación consolidados de ILG Logistics, S.A. y subsidiarias (“la Compañía”) al 30 de setiembre de 2006 y 2005, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos para los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones contenidas en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación general de la presentación de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de ILG Logistics, S.A. y subsidiarias al 30 de setiembre de 2006 y 2005, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como se describe en la Nota 16, los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha, fueron reestructurados.



Lic. Oscar Castro M. - C.P.A. No.2841  
Póliza R-1153  
Vence 30 de setiembre de 2007  
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



10 de noviembre de 2006

# ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2006	2005 (Cifras Reestructuradas)
<b>ACTIVO</b>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1f, 3	¢ 537.726.072	¢ 384.077.314
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1 g, 19	52.206.000	
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	1h, i, 4	5.115.528.343	3.737.714.587
Desembolsos anticipados y otros activos corrientes		<u>88.912.412</u>	<u>54.019.016</u>
Total activo corriente		5.794.372.827	4.175.810.917
INVERSIONES EN ACCIONES	1k, 6, 23	2.710.493.253	2.227.047.825
INMUEBLE, VEHÍCULOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	1j, 7	566.603.395	526.064.172
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	17	13.616.044	9.269.921
CRÉDITO MERCANTIL	1l, 8	783.782.385	344.242.971
OTROS ACTIVOS	9	<u>230.511.698</u>	<u>215.524.115</u>
TOTAL		<u>¢10.099.379.602</u>	<u>¢7.497.959.921</u>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
PASIVO CORRIENTE:			
Bonos por pagar	11	¢ 500.000.000	¢ 737.960.000
Documentos por pagar	12	377.288.532	181.856.411
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1 h, 10	3.293.342.059	2.882.384.500
Impuesto sobre la renta por pagar	1o, 17	<u>169.332.591</u>	<u>86.794.075</u>
Total pasivo corriente		4.339.963.182	3.888.994.986
DOCUMENTOS POR PAGAR, PORCIÓN A LARGO PLAZO	12	371.618.543	2.449.953
BONOS POR PAGAR	11	<u>500.000.000</u>	
Total pasivo		<u>5.211.581.725</u>	<u>3.891.444.939</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	13	802.951.407	166.557.377
Títulos de capital	13		582.950.819
Aportes adicionales de capital		258.189.670	258.189.670
Capital pagado en exceso		413.047.127	233.800.319
Incremento por revaluación de activos de la asociada	6	116.157.441	25.719.329
Reserva legal	1p	88.961.044	33.311.475
Utilidades acumuladas		2.942.520.413	2.148.138.552
Ajustes acumulados de conversión	1a	<u>3.028.654</u>	<u>352.244</u>
Total capital contable atribuible a los accionistas mayoritarios		4.624.843.185	3.449.019.785
INTERES MINORITARIO	1c	<u>262.954.692</u>	<u>157.495.197</u>
Total capital contable		<u>4.887.797.877</u>	<u>3.606.514.982</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		<u>¢10.099.379.602</u>	<u>¢7.497.959.921</u>
CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	19	<u>¢</u>	<u>¢</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2006	2005 (Cifras Reestructuradas)
INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Servicio de almacenaje		¢ 2.396.214.826	¢ 2.116.976.691
Agencia aduanal		1.310.707.683	973.422.580
Representación de líneas navieras	18	1.798.293.159	1.113.901.011
Servicios de transporte		1.771.337.596	1.350.845.164
Servicios de carga		1.014.973.710	1.043.400.141
Consolidación de carga y otros		<u>135.902.656</u>	<u>103.904.725</u>
Total ingresos de operación	1n, 14	<u>8.427.429.630</u>	<u>6.702.450.312</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos generales, administrativos y de ventas	1n, 15	(7.316.709.054)	(6.021.111.571)
Gastos financieros - Agencia aduanal	1n	<u>(180.322.565)</u>	<u>(129.695.241)</u>
Total gastos de operación	14	<u>(7.497.031.619)</u>	<u>(6.150.806.812)</u>
Utilidad de operación		930.398.011	551.643.500
INGRESOS FINANCIEROS			
		29.946.148	47.924.557
GASTOS FINANCIEROS			
		(95.869.696)	(61.364.579)
OTROS INGRESOS, Neto			
	9	12.074.432	46.773.707
INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO DE INTERÉS PATRIMONIAL			
	1k, 6, 16	<u>544.769.753</u>	<u>471.178.330</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1.421.318.648	1.056.155.515
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1o, 17	<u>(243.013.091)</u>	<u>(164.910.978)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 1.178.305.557</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de ILG, compañía controladora		¢ 1.112.991.375	¢ 845.675.978
Interés minoritario		<u>65.314.182</u>	<u>45.568.559</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 1.178.305.557</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:			
	13		
Básica		<u>¢ 6.43</u>	<u>¢ 4.96</u>
Diluída		<u>¢ 6.19</u>	<u>¢ 4.90</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	Capital Social	Títulos de Capital	Aportes Adicionales de Capital	Capital Pagado en Exceso	Incremento por Revaluación de activos de la Asociada	Reserva Legal	Restringidas	Utilidades Acumuladas Disponibles	Total	Ajustes Acumulados de Conversión	Total de Capital Contable Atribuido a los Accionistas de ILG, compañía controladora	Interés Minoritario	Total de Capital Contable
SALDOS 30 DE SETIEMBRE DE 2004		€166.557.377	€582.950.819	€258.189.670	€233.800.319	€25.719.329	€33.311.475	€72.140.450	€1.372.322.124 (142.000.000) 845.675.978	€1.444.462.574 (142.000.000) 845.675.978	€352.244	€2.744.991.563 (142.000.000) 845.675.978	€136.258.268 (24.331.630)	€2.881.249.831 (142.000.000) 891.244.537 (24.331.630) 352.244
Dividendos declarados	13													
Utilidad neta del año (reestructurada)	16													
Compra del interés minoritario de Scrivany, S.A.	8													
Ajuste por conversión de moneda	1a													
SALDOS 30 DE SETIEMBRE DE 2005 (cifras reestructuradas)		166.557.377	582.950.819	258.189.670	233.800.319	25.719.329	33.311.475	72.140.450	2.075.998.102 (262.972.516)	2.148.138.552 (262.972.516)	352.244	3.449.019.785 (199.629.302)	157.495.197	3.606.514.982 (199.629.302)
Dividendos declarados	13	3.836.657	13.428.301		46.078.256									
Plan de opción de venta de acciones para ejecutivos y directores, y colocación en bolsa	13	8.039.612	28.138.641		133.168.552							169.346.805		169.346.805
Capitalización de títulos de capital	13	62.451.761	(624.517.761)									90.438.112		90.438.112
Efecto por valuación patrimonial en Interrec, S.A.	6					90.438.112								
Reconocimiento del 15% del interés minoritario de TGD World Wide, S.A.	8													
Utilidad neta del año														
Traspaso a la reserva legal	1p						55.649.569		1.112.991.375 (55.649.569)	1.112.991.375 (55.649.569)		1.112.991.375		40.145.313 65.314.182
Ajuste por conversión de moneda	1a										2.676.410	2.676.410		1.178.305.557
SALDOS 30 DE SETIEMBRE DE 2006		€802.951.407	€	€258.189.670	€413.047.127	€116.157.441	€88.961.044	€72.140.450	€2.870.379.962	€2.942.520.413	€3.028.654	€4.624.843.185	€262.954.692	€4.887.797.877

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2006	2005
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Efectivo recibido de los clientes por actividades comerciales		¢ 7.044.608.461	¢ 5.971.156.527
Efectivo pagado a los proveedores y empleados		<u>(7.117.764.132)</u>	<u>(5.303.351.092)</u>
Efectivo bruto (usado en) provisto por las actividades de operación		(73.155.671)	667.805.435
Intereses pagados		(93.916.214)	(70.042.269)
Intereses recibidos		34.953.558	55.349.977
Otros ingresos y gastos		17.434.169	46.773.707
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(164.820.698)</u>	<u>(114.981.492)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(279.504.856)</u>	<u>584.905.358</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendos recibidos	6	146.402.703	96.379.308
Adquisición neta de inversiones en valores y en acciones, y otros activos		(430.036.497)	(192.706.829)
Adquisición de activos fijos	7	(196.555.271)	(180.648.634)
Disposición de activos fijos	7	<u>74.162.742</u>	<u>11.687.526</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(406.026.323)</u>	<u>(265.288.629)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Bonos por pagar		262.040.000	55.331.200
Documentos por pagar		564.600.711	1.959.759
Dividendos pagados	13	199.629.302	(142.000.000)
Plan de opción de venta de acciones y colocación en bolsa	13	169.346.805	
Interés minoritario		<u>40.145.313</u>	<u>(24.331.630)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>836.503.527</u>	<u>(109.040.671)</u>
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		150.972.348	210.576.058
EFECTO POR CONVERSIÓN		2.676.410	352.244
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>384.077.314</u>	<u>173.149.012</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>¢ 537.726.072</u>	<u>¢ 384.077.314</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

# ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en Colones Costarricenses)

---

### 1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

**Bases de Presentación** - ILG Logistics, S.A. y sus subsidiarias totalmente poseídas: Mercurio de San José, S.A. (Mercurio), Servicios Neptuno, S.A. (Neptuno), Marina Intercontinental, S.A. (Marinsa), Consolidaciones Improsa, S.A. (Consolidaciones), Servicios de Atención de Naves S.A. (SANSÁ), Days of Springs, S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. (Flogar), están domiciliadas en Costa Rica. Además cuenta con subsidiarias en el extranjero, ILG Logistics Nicaragua, S.A. (anteriormente Corporación Improsa Nicaragua, S.A.) y su subsidiaria Almacén de Depósito Alma del Sur, S.A., en Nicaragua, ILG Logistics Guatemala, S.A. en Guatemala e ILG Logistics Panamá, S.A. (anteriormente Improsa Panamá, S.A.) y TGD Worldwide, Inc. y sus subsidiarias (Colón Cargo Center, Inc., Millenium Logistics, Global Logistics Group y TGD Panamá, S.A.) en Panamá. Por otra parte, ILG es dueña del 50% del capital en acciones de APL Logistics Improsa, S.A. y su subsidiaria (Centro de Distribución APL Logistic Improsa, S.A.), mediante un negocio conjunto con APL Logistic U.S.A., y sobre la cual tiene el control e influencia significativa sobre la administración. En setiembre del 2005, la Compañía adquirió el 50% adicional de la participación en Servinave, S.A. Asimismo, en mayo de 2006 adquirió el 85% de TGD World Wide, Inc. y subsidiarias (Nota 8).

ILG fue establecida el 6 de setiembre de 1993 con el nombre de Corporación Improsa, S.A. y está domiciliada y constituida bajo la legislación de Costa Rica. Las principales actividades de ILG Logistics, S.A. y subsidiarias (referidas de aquí en adelante en forma conjunta como ILG o la Compañía), son realizadas principalmente en las provincias de San José, Heredia, Alajuela, Puntarenas y Limón en Costa Rica, y comprenden la representación de líneas navieras, el servicio de transporte de carga, el manejo de una agencia aduanal y de almacén general de depósito fiscal.

**Políticas Contables Significativas** - Los estados financieros de la Compañía son preparados según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Durante el período 2006, la Compañía ha adoptado todas las normas e interpretaciones, nuevas o revisadas, emitidas por la Junta de Normas de Contabilidad Internacional y el Comité de Interpretaciones sobre Información Financiera Internacional que son relevantes para sus operaciones y que son efectivas para los períodos contables que inician con posterioridad al 1 de enero de 2005. La adopción de estas normas e interpretaciones, nuevas o revisadas, ha resultado en cambios a las políticas contables de la Compañía en las siguientes áreas, las cuales han afectado los montos informados para el año actual y el anterior:

- Pagos basados en acciones (NIIF 2).
- Crédito mercantil (NIIF 3).

El impacto de estos cambios en las políticas contables es discutido en detalle más adelante en esta nota.

**NIIF 2: Pagos basados en Acciones** - Esta NIIF requiere que los pagos basados en acciones que serán liquidados mediante instrumentos de patrimonio, sean reconocidos a su valor justo a la fecha de cada balance de situación. Antes de la adopción de la NIIF 2, la Compañía reconocía el efecto financiero de los pagos basados en acciones (opciones de venta de acciones a ejecutivos) hasta que dichos pagos fueran realizados y el efecto de la emisión de los instrumentos de patrimonio (acciones) era llevado en su totalidad al patrimonio.

De acuerdo con las reglas de transición de la NIIF 2, la norma debía ser aplicada en forma retroactiva para todos los instrumentos de patrimonio otorgados después del 7 de noviembre de 2002 y que no hubieran consolidado los derechos al 1 de enero de 2005. Debido a que la opción de venta de acciones a ejecutivos que se indica en la Nota 13 fue otorgada en el 2001, la ejecución de estas opciones de acciones fue registrada según la política contable antes descrita, vigente antes de la NIIF 2. Las opciones otorgadas en el 2006 se contabilizan según lo establecido por la NIIF 2.

**NIIF 3, Combinaciones de Negocios** - La NIIF 3 fue adoptada para las adquisiciones de compañías cuya fecha de acuerdo fuera igual o posterior al 31 de marzo de 2004. Después de su reconocimiento inicial, la NIIF 3 requiere que el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios sea presentado al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. La NIIF 3 prohíbe la amortización del crédito mercantil. Anteriormente, bajo la NIC 22, la Compañía mantenía el crédito mercantil en su balance general, al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro, si la hubiera. Para el 2005 y 2006 no se ha cargado ningún monto por concepto de amortización del crédito mercantil ni de pérdida por deterioro del mismo.

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados se resumen como sigue:

- a. **Conversión** - La entrada en vigencia de los cambios a la NIC 21 “Efecto de las variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera” no tuvo efectos en la conversión de los estados financieros de las subsidiarias domiciliadas en el exterior, debido a que se considera la moneda local de cada país como la moneda funcional. Para efectos de consolidación, los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre, el capital contable a los tipos de cambio históricos, y los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio del período. Los ajustes resultantes del proceso de conversión se registran en la cuenta de capital contable denominada “Ajustes Acumulados de Conversión”. Las monedas funcionales de las subsidiarias domiciliadas en exterior se detallan seguidamente:

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
ILG Logistics Guatemala, S.A.	Guatemala	Quetzal
ILG Logistics Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Córdoba
ILG Logistics Panamá, S.A.	Panamá	Dólar estadounidense
TGD Worldwide, Inc. y subsidiarias	Panamá	Dólar estadounidense

- b. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de ILG Logistics, S.A. y de las subsidiarias indicadas anteriormente. Los saldos y las transacciones significativas entre las compañías han sido eliminados en la consolidación.
- c. **Interés Minoritario** - Al 30 de setiembre de 2006 y 2005, ILG posee el 50% de las acciones de APL Logistics Improsa, S.A., y a partir de mayo de 2006 posee el 85% de TGD Worldwide, Inc. y subsidiarias, por lo que la participación en el patrimonio de estas entidades, por el 50% y 15% restantes, se presenta en los estados financieros consolidados en una cuenta separada del capital social denominada “Interés minoritario”. El interés minoritario correspondiente a Servinave, fue reconocido hasta el 31 de agosto de 2005, fecha en que se adquirió el 50% restante.
- d. **Moneda** - Los registros contables de las compañías domiciliadas en Costa Rica se mantienen en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal en Costa Rica. Las transacciones efectuadas por dichas subsidiarias en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominados en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas en los resultados del período en que ocurrieron. Al 30 de setiembre de 2006 y 2005, las tasas de cambio del colón costarricense eran de ¢522,06 y ¢487,96, respectivamente, para la venta de dólares estadounidenses. Para la compra es aplicable una diferencia de ¢2,33 y ¢1,56 de menos para el 2006 y 2005, respectivamente.
- A la fecha del informe de los auditores externos el tipo de cambio de referencia para la venta había disminuido a ¢519,40 por dólar estadounidense.
- e. **Uso de Estimados** - Los estados financieros consolidados son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en consecuencia, incluyen montos que están basados en el mejor estimado y juicio de la Administración. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos incluyen la estimación para incobrables, la vida útil de la maquinaria, vehículos, mobiliario y equipo de operación y otros activos, así como las provisiones de gastos acumulados y otros pasivos, principalmente.
- f. **Equivalentes de Efectivo** - El efectivo y sus equivalentes incluyen el saldo en caja y en bancos, los depósitos a la vista y las inversiones a corto plazo (de alta liquidez), cuyo vencimiento original no supere los tres meses.
- g. **Inversiones Mantenidas al Vencimiento** - Las inversiones mantenidas al vencimiento se registran al costo y se valúan por el método de costo amortizado. Las pérdidas se reconocen únicamente cuando existe un deterioro permanente de la inversión.

- h. **Cuentas por Cobrar y por Pagar a Navieras** - Corresponden a los fletes marítimos y terrestres que la subsidiaria Marinsa cobra a los clientes en representación de las navieras, y que luego les remesa, por lo que ni la subsidiaria ni ILG asumen el riesgo crediticio de estas cuentas por cobrar.
- i. **Estimación para Incobrables** - La estimación para cuentas de cobro dudoso o incobrables se registra, cuando aplica, con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base en una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, basada en la morosidad existente, las garantías recibidas y el criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas reconocidas como incobrables se cargan a la estimación en el período en que se efectúa dicha determinación.
- j. **Inmueble, Vehículos, Mobiliario, Maquinaria y Equipo, Neto** - Son registrados inicialmente al costo de adquisición. El reconocimiento por el uso durante el transcurso del tiempo se acredita a la depreciación acumulada de los mismos y cualquier deterioro en su valor, de manera que estos representen su valor justo.

Las adiciones y reemplazos de importancia a los activos fijos son capitalizados, en tanto que los desembolsos por mantenimiento y reparaciones menores que no mejoran el activo ni incrementan su vida útil, son cargados contra los gastos de operación conforme se incurren. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o retiro de estos activos, se acredita o debita contra los resultados del período.

La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo sobre su vida útil estimada, la cual es calculada por el método de línea recta, según se detalla a continuación:

<b>Vehículos, Mobiliario, Maquinaria y Equipo</b>	<b>Años de Vida Útil</b>
Equipo de transporte y vehículos	5-10
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	5
Mejoras a la propiedad arrendada	5 - 10

- k. **Inversión en Asociadas** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía posee entre un 20% y hasta un 50% de participación o puede ejercer influencia significativa sobre la administración; sin embargo, no el control, como es el caso de Intertec, S.A., Globaltec, S.A., Imporeps, S.A., Jarrú del Norte, S.A. y Grupo Financiero Improsa, S.A. Las inversiones en acciones en asociadas se ajustan por el método de interés participante; inicialmente se llevan al costo y son posteriormente ajustadas por los cambios en el activo neto de la asociada menos cualquier deterioro en el valor de la inversión. El efecto de la valuación es llevado a los resultados del año, como una partida separada denominada ingreso por valuación de asociadas por el método de interés patrimonial.

- l. **Crédito Mercantil** - Con la entrada en vigencia de la NIIF 3, Combinaciones de Negocios, a partir del 2005, cualquier exceso del costo sobre el valor en libros reconocido antes del 31 de marzo de 2004, no debe continuarse su amortización, sino que su valor debe ser revisado anualmente con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. Asimismo, cualquier otro exceso reconocido con posterioridad a esa fecha es revisado a la fecha del balance de situación.
- m. **Prestaciones Legales** - De conformidad con las leyes laborales vigentes en Costa Rica, la Compañía debe pagar una indemnización a las personas despedidas sin justa causa, a las que se pensionen o a los familiares de los fallecidos. Para cubrir esa indemnización, se realizan traspasos a la Asociación Solidarista de Empleados, y el remanente se reconoce como gasto en el momento en que se incurre en la obligación. Adicionalmente, un 3% de los salarios pagados es transferido a diferentes fondos de pensiones seleccionados por los colaboradores.

En Nicaragua se debe cancelar el 8.33% del promedio de salarios devengados en los últimos 6 meses, para ello la compañía registra una provisión mensual, y en Panamá se indemniza con base a 3.4 semanas por cada año laborado (factor de 6,54%) sobre el valor más alto entre el último salario ó el promedio de los seis últimos meses. Para cubrir esa indemnización, se realizan traspasos al fondo de cesantía equivalentes a un 5% de dicho factor, y el remanente se reconoce como gasto en el momento en que se incurre.

- n. **Reconocimiento de los Ingresos y los Gastos** -
  - Los ingresos por intereses sobre préstamos, cuentas por cobrar e inversiones se reconocen con base en los saldos existentes al final de cada mes, de acuerdo con la tasa de interés pactada. De igual manera se reconocen los gastos por intereses sobre los bonos y documentos por pagar.
  - Los ingresos provenientes de almacenaje, seguros, manejo y transporte se reconocen en su totalidad en el momento de prestar el servicio. Los gastos se reconocen en el momento en que se recibe el servicio o la mercadería.
- o. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

- p. **Reserva Legal** - Se determina con base en la legislación vigente en Costa Rica, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- q. **Deterioro de Activos** - El valor en libros de los activos tangibles e intangibles se revisa en la fecha de cada balance de situación con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro y en tal caso se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros del activo excede su monto recuperable o su valor de uso; reconociéndose dicho efecto en el estado de resultados.

El monto recuperable de los activos equivale al valor más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros provenientes del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

- r. **Combinaciones de Negocios** - La adquisición de subsidiarias se contabiliza usando el método de la compra. El costo de la adquisición es medido como la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía a cambio del control de la adquirida a la fecha del intercambio, más cualesquiera costos directos atribuibles a la combinación de negocios. Los activos y pasivos identificables de la adquirida y los pasivos contingentes que cumplan con las condiciones de la NIIF 3 para su reconocimiento, son reconocidos a sus valores razonables a la fecha de adquisición, excepto por los activos no corrientes que sean clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con la NIIF 5: Activos no corrientes disponibles para la venta y Operaciones descontinuadas, los cuales son reconocidos y medidos a su valor justo menos los costos para venderlos.

El crédito mercantil que surja de la adquisición es reconocido como un activo y medido inicialmente al costo, siendo este el exceso del costo de la combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor justo neto de los activos y pasivos identificables y de los pasivos contingentes reconocidos. Si la participación de la Compañía en el valor justo neto de los activos y pasivos identificables y de los pasivos contingentes de la adquirida excede el costo de la combinación de negocios, el exceso es reconocido inmediatamente en los resultados del período.

La participación de los accionistas minoritarios en la entidad adquirida es medida inicialmente con base en la proporción del minoritario en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes reconocidos.

- s. **Pagos Basados en Acciones** - La Compañía otorga a sus ejecutivos y directores la posibilidad de comprar acciones comunes de ILG con un descuento en relación con el valor actual de mercado. La Compañía reconoce un gasto, basado en su estimado del descuento relacionado con las acciones que se espera consoliden sus derechos, usando el método de línea recta durante el periodo de consolidación del derecho para ejecutar la opción de compra.

- t. **Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidos al vencimiento, documentos y cuentas por cobrar, depósitos y otras inversiones a largo plazo, cuentas por pagar y documentos y bonos por pagar. Al 30 de setiembre de 2006 y 2005, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la Administración ha concluido que el valor registrado de las inversiones en acciones y los documentos y bonos por pagar a largo plazo a esas fechas, se aproxima a su valor justo, excepto por las inversiones en sociedades cuyo valor justo no se puede determinar de manera precisa. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).
- u. **Riesgo Crediticio** - Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas al vencimiento y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes se mantienen con instituciones financieras sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

En general, la concentración del riesgo crediticio con respecto a las partidas por cobrar se considera limitada debido a la diversidad de la base de clientes y a la experiencia de cobro de las mismas.

La Compañía da seguimiento constante a la capacidad de crédito de sus clientes, ajustando las políticas y límites de crédito, según sea necesario. La Administración de la Compañía, cuando lo considera necesario, registra una estimación para cuentas incobrables con base en la recuperabilidad esperada de sus cuentas por cobrar.

- v. **Riesgo de Precios** - La Compañía está expuesta a riesgos financieros provenientes de los cambios en los precios de los servicios que presta, producto de los cambios en la oferta y la demanda de estos. Sin embargo no espera que dichos precios vayan a caer de forma significativa en el futuro predecible. La Compañía revisa de forma regular el estado de tales precios para una gestión activa del riesgo de precios.
- w. **Riesgo de Tasas de Interés** - Los ingresos y los flujos operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés. La Compañía no tiene activos importantes que generen intereses, excepto por los equivalentes de efectivo y las inversiones mantenidas al vencimiento. En cuanto a los pasivos, la Compañía tiene operaciones de deuda que cuentan con tasas de interés variables que exponen a la Compañía al riesgo de flujos de efectivo por cambio de tasas de interés; también cuenta con deudas con tasas de interés fijas que la exponen al riesgo de variaciones en el valor razonable de dichas deudas.
- x. **Riesgo de Liquidez** - La Compañía requiere tener efectivo para hacer frente a sus obligaciones y por lo tanto, mantiene suficientes fondos en efectivo y equivalentes de efectivo. Además, la Compañía cuenta con líneas de crédito bancarias que son utilizadas conforme a las necesidades de flujos de efectivo.

- y. **Riesgo Cambiario** - El colón costarricense experimenta fluctuaciones diarias con respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica.

Al 30 de setiembre de 2006, la Compañía tiene una posición monetaria en dólares estadounidenses, por lo que cualquier apreciación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar afecta en forma negativa los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía; sin embargo, las operaciones permiten generar flujos de efectivo en dicha moneda para cubrir el riesgo cambiario.

- z. **Otras Políticas** - La Compañía no ha tenido operaciones que requieran revelaciones acerca de:
- Contratos de seguros (NIIF 4).
  - Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas (NIIF 5).
  - Contratos de construcción (NIC 11).
  - Contabilización e información sobre planes de retiro (NIC 26).

- aa. **Nuevos Pronunciamientos Contables** -

**NIIF 7 “Instrumentos Financieros Revelaciones** - En agosto del 2005, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la Norma Internacional de Información Financiera No.7 (NIIF 7), “Instrumentos Financieros: Revelaciones”, la cual tiene vigencia en el caso de la Compañía, a partir del año que terminará el 30 de setiembre de 2008. Según se detalla más adelante, la NIIF 7 establece las revelaciones que le permitirán al usuario de los estados financieros, evaluar la importancia de los instrumentos financieros para la entidad, la naturaleza y alcance de sus riesgos y cómo esta maneja tales riesgos. Al 30 de setiembre de 2006, la Administración de la Compañía no ha determinado el impacto de este pronunciamiento en las revelaciones de los estados financieros.

La NIIF 7 requiere la revelación de información acerca de la significancia de los instrumentos financieros para la posición financiera y el desempeño de la entidad, tales como:

- Revelaciones sobre el balance general, incluyendo información acerca de los activos y pasivos financieros por categoría, revelaciones especiales cuando se usa el valor razonable, reclasificaciones, desreconocimientos, activos dados en garantía, derivados implícitos, e incumplimientos con los términos de contratos;
- Revelaciones sobre el estado de resultados y el patrimonio, incluyendo ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, ingresos y gastos por intereses, ingreso por comisiones, y pérdidas por deterioro, y
- Otras revelaciones, incluyendo información acerca de las políticas contables, la contabilización de coberturas, y los valores razonables de cada clase de activo y pasivo financiero.

También requiere la revelación de información acerca de la naturaleza y alcance de los riesgos provenientes de instrumentos financieros:

- Revelaciones cualitativas acerca de las exposiciones a cada clase de riesgo y como estos son manejados, y
- Revelaciones cuantitativas acerca de las exposiciones a cada clase de riesgo, en forma separada para el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado (incluyendo análisis de sensibilidad).

## 2. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 846.598	US\$ 626,977
Cuentas y documentos por cobrar	5,978,479	3,963,320
Otros Activos	<u>269,285</u>	<u>                    </u>
Total activos	<u>7,094,362</u>	<u>4,590,297</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar		(1,000,000)
Documentos por pagar	(1,765,186)	(116,519)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(2,618,665)	(3,131,367)
Otros pasivos	<u>(57,616)</u>	<u>                    </u>
Total pasivos	<u>(4,441,466)</u>	<u>(4,247,886)</u>
Posición neta	<u>US\$ 2,652,895</u>	<u>US\$ 342,411</u>

## 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Efectivo en caja y bancos	<u>¢446.557.013</u>	<u>¢224.576.263</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión: a la vista, con rendimientos variables según el valor de mercado de la participación	86.582	24.162.241
En dólares estadounidenses:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión: a la vista, US\$174,467 (US\$277,536 para el año 2005), con rendimientos variables según el valor de mercado de la participación	<u>91.082.477</u>	<u>135.338.810</u>
Total de equivalentes de efectivo	<u>91.169.059</u>	<u>159.501.051</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>¢537.726.072</u>	<u>¢384.077.314</u>

#### 4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

	Notas	2006	2005
Comerciales		¢3.281.560.190	¢2.328.976.457
Compañías navieras		1.379.987.036	1.133.751.601
Anticipos a entidades gubernamentales		344.668.792	164.620.528
Partes relacionadas	5		5.950.496
Otras	16	<u>128.974.858</u>	<u>107.999.910</u>
Sub-total		5.135.190.876	3.741.298.992
Estimación para incobrables		<u>(19.662.533)</u>	<u>(3.584.405)</u>
Total		<u>¢5.115.528.343</u>	<u>¢3.737.714.587</u>

Las cuentas y documentos por cobrar comerciales corresponden principalmente a cargos realizados a clientes por los servicios de nacionalización, almacenaje y transporte de mercaderías.

Los saldos por cobrar a compañías navieras representan los desembolsos que ha efectuado Marinsa por cuenta de estas, para atender a los diferentes buques (Nota 10).

El detalle por antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2006, es como sigue:

	2006				Total
	Sin Vencer	31 a 90 Días	91 a 360 Días	Mayor a un Año	
Total	<u>¢3.901.940.834</u>	<u>¢1.156.561.229</u>	<u>¢76.332.137</u>	<u>¢ 356.676</u>	<u>¢ 5.135.190.876</u>

#### 5. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los períodos 2006 y 2005, la Compañía realizó operaciones con entidades que se consideran relacionadas. Los saldos más significativos a la fecha de los balances generales, son los siguientes:

	Notas	2006	2005
Por cobrar:			
APL Miami		¢	¢1.035.894
Otras			<u>4.914.602</u>
Total por cobrar	4	<u>¢</u>	<u>¢5.950.496</u>
Por pagar:			
APL - Singapur		¢18.272.100	
APL - Argentina			¢ 2.680.164
Banco Improsa, S.A.			<u>76.814.203</u>
Total por pagar	10	<u>¢18.272.100</u>	<u>¢79.494.367</u>

La transacción más significativa con partes relacionadas incluida en los estados de resultados para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2006 y 2005, corresponde al alquiler de instalaciones por ¢375 millones y ¢201 millones, respectivamente (Nota 18).

Las remuneraciones a directores y ejecutivos pagadas durante cada año, se detallan seguidamente:

	<b>En Miles de Colones</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Beneficios a corto plazo a ejecutivos	¢346.635	¢269.404
Remuneraciones a directores	<u>64.439</u>	<u>20.757</u>
Total	<u>¢411.074</u>	<u>¢290.161</u>

## 6. INVERSIONES EN ACCIONES

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b> (Cifras Reestructuradas)
Intertec, S.A.		¢ 219.326.289	¢ 125.263.694
Globaltec, S.A.		49.439.832	44.784.495
Imporeps, S.A.		1	1
Jarrú del Norte, S.A.	8	96.117.079	86.512.500
Grupo Financiero Improsa, S.A.:	8		
Comunes		2.345.610.052	1.857.415.159
Preferentes			111.609.974
Otras		<u>                    </u>	<u>1.462.002</u>
Total		<u>¢2.710.493.253</u>	<u>¢2.227.047.825</u>

La participación en Intertec, S.A. es del 50%, y se dedica a comercializar productos en el exterior. La inversión se registra por el método de interés patrimonial debido a que no se tiene el control. El efecto en los resultados del período 2006 fue un ingreso por valuación de ¢7,2 millones (¢11,4 millones en el 2005). En el 2006, Intertec, S.A. reconoció un incremento de ¢180.876.225 en su patrimonio, como resultado de la valuación a su valor de mercado de la inversión disponible para la venta que mantiene en Grupo Financiero Improsa, S.A. De este incremento se reconoció la parte proporcional en el patrimonio consolidado (¢90.438.112).

La participación en Globaltec, S.A. es del 50%, y se dedica al alquiler de oficinas. La inversión se registra por el método de interés patrimonial debido a que no se tiene el control. El efecto en los resultados del período 2006 fue un ingreso por valuación de ¢4,9 millones (¢4,7 millones en el 2005). En el 2004, Globaltec registró un incremento por revaluación de ¢39.021.956, del cual se reconoció la parte proporcional en el patrimonio consolidado.

Durante el 2006 y 2005, Imporeps, S.A., no ha tenido operaciones, y debido a que su patrimonio es negativo, la inversión ha sido totalmente amortizada.

La participación de un 25% en el capital de Jarrú del Norte, S.A. se adquirió en julio del 2000. Esta Compañía es la propietaria de las instalaciones donde Flogar realiza sus operaciones. La inversión se registra por el método de interés patrimonial. El efecto en los resultados del período 2006 fue un ingreso por valuación de ¢9,6 millones (¢2,1 millones en el 2005). Durante el período 2006 se recibieron dividendos por ¢15 millones (¢17,5 millones en el 2005), los cuales fueron acreditados a la inversión.

La inversión en acciones comunes en el Grupo Financiero Improsa, S.A. para el período 2006, tuvo un efecto en los resultados del año de un ingreso por valuación de ¢376,6 millones (¢328,7 millones para el año 2005), con una participación de un 22,97% y 22,53% en el año 2006 y 2005, respectivamente. La participación se registró por el método de interés patrimonial. Durante el 2006, se recibieron dividendos sobre las acciones comunes por ¢101.466.514 (¢65.055.434 en el 2005) y ¢29.936.189 (¢13.823.874 en el 2005) sobre las acciones preferentes, los cuales fueron aplicados como una disminución de la inversión. Por disposición de un acuerdo de accionistas, ILG no puede comprometer, pignorar o de otra manera disponer de cualquier acción o interés en cualquier acción; transferir, disponer o de otra forma conceder una opción sobre cualesquiera acciones; entrar en acuerdos con respecto al voto o transferir acciones entre miembros del mismo grupo de interés económico, todo lo anterior sin el consentimiento escrito de los accionistas firmantes de tal acuerdo. En el mes de mayo del 2006 las acciones preferentes que mantenía ILG fueron convertidas en acciones comunes, por lo que a la fecha de este informe ILG mantiene únicamente acciones comunes del Grupo Financiero Improsa, S.A.

Los estados financieros resumidos (sin auditar, con excepción de Intertec, S.A., Globaltec, S.A. e Imporeps, S.A.), de las compañías en donde la Corporación tiene sus principales inversiones, presentan los siguientes saldos:

Corte	2006			2005
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Patrimonio
Intertec, S.A.	30/09/2006 ¢ 875 millones	¢436 millones	¢ 439 millones	¢ 251 millones
Globaltec, S.A.	30/09/2006 99 millones	0,9 millones	98,1 millones	89 millones
Imporeps, S.A.	30/09/2006 43 miles	1,6 millones	(1,6) millones	(1,6) millones
Jarrú del Norte, S.A.	30/09/2006 471,37 millones	86,91 millones	384,46 millones	419,25 millones
Grupo Financiero Improsa, S.A.	30/09/2006 157.048 millones	138.072 millones	18.976 millones	11.979 millones

## 7. INMUEBLE, VEHÍCULOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

	2006	2005
Vehículos y montacargas	¢ 76.330.869	¢ 151.179.975
Equipo y maquinaria	219.099.842	237.308.770
Mobiliario, equipo de oficina y de cómputo	549.896.906	431.325.886
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>98.066.586</u>	<u>104.924.402</u>
Sub-total	943.394.203	924.739.033
Depreciación acumulada	<u>(381.915.808)</u>	<u>(403.799.861)</u>
Neto	561.478.395	520.939.172
Terreno	<u>5.125.000</u>	<u>5.125.000</u>
Total	<u>¢ 566.603.395</u>	<u>¢ 526.064.172</u>

El gasto por depreciación cargado a los resultados en los años 2006 y 2005, fue de ¢81.853.306 y ¢82.081.614, respectivamente.

El movimiento del valor en libros neto de los activos para cada año, se detalla como sigue:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo al inicio	¢526.064.172	¢439.184.678
Adiciones	196.555.271	180.648.634
Retiros, Neto	(74.162.742)	(11.687.526)
Depreciación	<u>(81.853.306)</u>	<u>(82.081.614)</u>
Saldo al final	<u>¢566.603.395</u>	<u>¢526.064.172</u>

## 8. CRÉDITO MERCANTIL

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Days of Springs, S.A.		¢137.555.670	¢126.322.683
ILG Logistics Nicaragua, S.A. (Alma del Sur, S.A.)		126.912.116	126.912.116
Almacén Fiscal Flogar, S.A.		32.804.670	32.804.670
Grupo Financiero Improsa, S.A.	6	21.219.876	21.219.876
Jarrú del Norte, S.A.	6	16.987.466	16.987.466
TGD Worldwide, Inc.		445.744.606	
Servinave, S.A.		<u>2.557.981</u>	<u>19.996.160</u>
Total		<u>¢783.782.385</u>	<u>¢344.242.971</u>

Tal y como se indica en la Nota 11, los créditos mercantiles reconocidos antes del 31 de marzo de 2004 dejaron de ser amortizados al 30 de setiembre de 2004, como son los correspondientes a Jarrú, Servinave, Grupo Financiero Improsa y Flogar. A partir del 2005 son revisados anualmente para evaluar la existencia de algún deterioro en su valor. Los créditos mercantiles reconocidos fueron revisados al 30 de setiembre de 2006 y 2005 y se concluyó que no existía deterioro en su valor.

Durante el 2003, ILG fundó la subsidiaria Corporación Improsa Nicaragua, S.A., la cual está domiciliada en Nicaragua y entró en operación en diciembre del 2004. En febrero de 2005, se compró la subsidiaria Almacén de Depósito del Sur, S.A. (Alma del Sur) en Nicaragua. Producto de dicha compra se reconoció un crédito mercantil de ¢126.912.116. Esta subsidiaria se dedica a brindar servicios de plataforma logística para los clientes en ese país.

En mayo de 2006, ILG compró el 85% de TGD Worldwide, Inc. por la suma de US\$1,150,000, la cual se pagará de la siguiente forma: un pago inicial de US\$850,000 y US\$300,000 posteriormente (US\$150,000 quedarán retenidos durante un período de un año como depósito en garantía para cubrir cualquier contingencia legal o financiera que no haya sido revelada antes de la transacción). De esta transacción se generó un crédito mercantil de ¢445.744.606.

Las subsidiarias domiciliadas en Nicaragua y Panamá se dedican a la prestación de servicios de desalmacenaje, pago de impuestos, servicios de logística, distribución, consolidación y embarque de carga, transporte marítimo y terrestre, así como almacenaje fiscal o en depósito.

En setiembre de 2005, ILG efectuó la compra del 50% adicional de las acciones de Servinave, S.A. Producto de dicha compra se reconoció un crédito mercantil adicional de ¢15.067.405.

## 9. OTROS ACTIVOS

La composición de los otros activos al 30 de setiembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Boscosa, S.A.	18	¢ 29.932.066	¢ 28.816.273
Depósitos en garantía		152.266.881	92.620.808
Bienes recibidos en dación de pago			31.653.648
Proyecto de Servicios Logísticos de Administración de Inventarios	18	4.941.746	24.708.722
“Software” y licencias - Neto		<u>43.371.005</u>	<u>37.724.664</u>
Total		<u>¢230.511.698</u>	<u>¢215.524.115</u>

La inversión en Boscosa, S.A. comprende una participación del 75% sobre 100 hectáreas en un proyecto forestal que abarca 120 hectáreas en total. La Compañía, se dedica a la siembra y explotación de árboles maderables mediante contratos forestales suscritos con el Estado (Nota 18). En el mes de julio de 2005, se contrató a una firma consultora, la cual efectuó una valoración forestal de la especie pochote. Se estima existen 10.937,49 m<sup>3</sup> de madera en pie, con un valor de mercado de ¢202 millones, de los cuales a ILG le correspondían ¢126,3 millones. La Administración de la Compañía no considera apropiado incluir este valor en los estados financieros para no anticipar ingresos en esta clase de activos. El monto antes indicado no incluye los costos de extracción y los costos en el punto de venta (comisiones, transporte, etc.).

Los bienes recibidos en dación de pago incluyen bienes muebles e inmuebles recibidos en cancelación de deudas por vales de prenda y descuento de facturas, los cuales se encuentran registrados a su valor estimado de realización. Durante el 2006 y 2005 se vendieron propiedades que generaron una ganancia de ¢12 millones y ¢50,5 millones, respectivamente, la cual fue acreditada a los resultados de cada año.

Las licencias son amortizadas en un plazo de 5 años y el “software” en un plazo de 3 años. Los gastos por amortización de los períodos 2006 y 2005 por ¢20.641.681 y ¢15.001.836, respectivamente, fueron cargados a los resultados de cada año.

## 10. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS

	2006	2005
Cuentas por pagar:		
Comerciales	¢ 967.223.219	¢ 323.277.301
Fletes por pagar	974.129.909	992.098.277
Adelantos de clientes	425.478.900	986.136.633
Bonificaciones	142.306.995	33.000.000
Partes relacionadas	18.272.100	79.494.367
Otras	<u>201.982.329</u>	<u>167.058.903</u>
Sub-total	2.729.393.452	2.581.065.481
Gastos acumulados	<u>563.948.607</u>	<u>301.319.019</u>
Total	<u>¢3.293.342.059</u>	<u>¢2.882.384.500</u>

Las cuentas por pagar comerciales tienen vencimientos menores a 30 días.

Los fletes por pagar corresponden al costo del flete marítimo que cobran las líneas navieras sobre la mercadería que ingresan o despachan desde los puertos del país. Este pasivo se cancela cuando se recuperan las cuentas por cobrar a los clientes (Nota 4). También incluye el costo del flete terrestre, por el acarreo de la mercadería.

Los adelantos de clientes son recibidos por los servicios que brinda Neptuno y Marinsa.

## 11. BONOS POR PAGAR

Con fecha 12 de junio de 2006, la Superintendencia General de Valores autorizó dos emisiones en colones de ¢500.000.000 cada una en Bonos Estandarizados, por medio de macrotítulos, con tasas de interés fijas, correspondientes a la emisión serie R a una tasa facial bruta de 19.03% y una tasa neta de 17.50%, y la emisión serie S a una tasa facial bruta de 19.57% y una tasa neta de 18%.

Las emisiones estandarizadas de bonos, se encuentran depositadas en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Costa Rica, S.A., tal y como lo establece la reglamentación vigente para las entidades sujetas a la fiscalización de la Superintendencia General de Valores.

Al 30 de setiembre de 2006, la emisión cuenta con una calificación de A+(cri) de acuerdo con el Consejo de Calificación de FITCH Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A., realizada el 3 de octubre de 2006.

Seguidamente se detalla el saldo por pagar al 30 de setiembre de 2006, clasificado de acuerdo con el plazo original del título:

Serie	Fecha Emisión	Monto	Fecha Vencimiento	Plazo Original
R	20-03-2006	¢500.000.000	20-03-2007	360 días
S	23-01-2006	¢500.000.000	23-01-2008	720 días

El corto y largo plazo de los bonos por pagar al 30 de setiembre de 2006 y 2005, se detalla a continuación:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Vencimiento de las captaciones:		
Corto plazo	¢500.000.000	¢737.960.000
Largo plazo	<u>500.000.000</u>	<u>                    </u>
Total	<u>¢500.000.000</u>	<u>¢737.960.000</u>

## 12. DOCUMENTOS POR PAGAR

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
En dólares estadounidenses:		
Entidades bancarias nacionales: con vencimiento entre marzo de 2007 y abril de 2009, y tasas de interés de entre el 9% y el 9,75% (Prime más 1.75 puntos porcentuales)	¢ 485.435.825	¢ 29.306.364
En colones costarricenses:		
Entidades bancarias nacionales: con vencimiento entre febrero de 2007 y abril de 2009 y tasas de interés de entre el 18,75% y el 19,75% (tasa básica pasiva más 5 ó 6 puntos porcentuales)	<u>263.471.250</u>	<u>155.000.000</u>
Total	748.907.075	184.306.364
Vencimiento a corto plazo	<u>(377.288.532)</u>	<u>(181.856.411)</u>
Vencimiento a largo plazo	<u>¢ 371.618.543</u>	<u>¢ 2.449.953</u>

Los documentos por pagar tienen garantía fiduciaria.

## 13. CAPITAL SOCIAL Y TÍTULOS DE CAPITAL

Al 30 de setiembre de 2006, el capital social está constituido por 178.433.646 acciones comunes y nominativas de ¢4,50 cada una, suscritas y pagadas en su totalidad. El capital autorizado al 30 de setiembre de 2006 es de 260.000.000 acciones. Al 30 de setiembre de 2005, el capital social estaba constituido por 166.557.377 acciones comunes y nominativas de ¢1 cada una. En agosto del 2006, la Junta Directiva acordó incrementar en ¢624.517.761 el capital social mediante la conversión de los títulos de capital y aumentar el valor nominal de las acciones de ¢1 a ¢4,50 cada una.

En la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria Conjunta de Accionistas de ILG del 18 de noviembre de 1993, se acordó restringir las utilidades disponibles a esa fecha, con el objeto de capitalizarlas en un futuro mediante la emisión de títulos de capital. El objetivo de este movimiento patrimonial fue cumplir con un requerimiento, que existía a esa fecha, de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para aumentar el monto autorizado de captación. Al 30 de setiembre de 2006 y 2005, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72 millones.

En la Asamblea de Accionistas del 8 de diciembre de 2004, se decretaron dividendos en efectivo de ¢142.000.000. Asimismo, en la Asamblea de Accionistas del 21 de noviembre de 2005, se decretaron dividendos en efectivo por ¢199.629.302 y dividendos en acciones por ¢63.343.214.

En la Asamblea de Accionistas del 18 de diciembre de 2001, se autorizó a la Junta Directiva de la Compañía a asignar del capital autorizado un total de dos millones seiscientos veintidós mil, novecientos cincuenta y un acciones para un plan de opción de venta de acciones a los principales ejecutivos de la Compañía. Este plan de opción de venta de acciones se ejecutará a lo largo de cinco años, contados a partir de diciembre de 2002, a un precio de ¢15,25 por acción.

Para hacer efectiva la opción, el plazo será, como mínimo, los años laborados a partir de la concesión de la opción, de forma tal que el beneficio máximo se obtendrá a los cinco años después de esa fecha, pero el funcionario podrá ejercer su derecho parcialmente una vez cada año, durante los cuarenta y cinco días posteriores a la publicación oficial de los estados financieros auditados del ejercicio fiscal correspondiente, de acuerdo con el tiempo y el porcentaje indicados en la siguiente tabla:

#### ***Plan 2001***

Al completarse el año 1	20%	524.590 acciones
Al completarse el año 2	40%	1.049.180 acciones
Al completarse el año 3	60%	1.573.771 acciones
Al completarse el año 4	80%	2.098.360 acciones
Al completarse el año 5	100%	2.622.951 acciones

En abril del 2006 se emitieron 1.114.754 acciones dentro de este plan de opción de venta, quedando pendientes 983.607 acciones. Producto de esta venta el capital contable se incremento en ¢16.999.999 y el precio de mercado por acción, vigente a esa fecha, era de ¢22.

Asimismo, en Asamblea de Accionistas del 19 de abril de 2006, se autorizó a la Junta Directiva de ILG incrementar el capital social en 17.039.403 acciones para ofrecer la opción a ejecutivos, gerencia y directores, de suscribir acciones, y también colocar un aporte en bolsa. El incremento contempla para que un treinta por ciento (30%) sea asignado para directores (5.111.821 acciones), un treinta por ciento (30%) para la Administración (5.111.821 acciones), de los cuales 33% será para los ejecutivos y 67% para la gerencia y el 40% restante para colocar en bolsa (6.815.761 acciones). El precio establecido en este acuerdo es de ¢22 por acción.

Los accionistas comunes tendrán preferencia a participar del 40% destinado para colocar en Bolsa. Para ejercer dicha opción contarán con un plazo de 10 días naturales a partir del 8 de mayo de 2006 para suscribir el aumento aprobado, conforme a su participación proporcional en el capital social común de ILG Logistics, S.A. Tendrán derecho a participar en esta opción aquellos inversionistas que adquieran acciones hasta el 19 de mayo de 2006.

El plan de opción de venta de acciones a los ejecutivos y a la gerencia se ejecutará a lo largo de cinco años en tramos anuales iguales (20% anual), contados a partir del 2006 según la siguiente tabla:

**Plan 2006**

Al completarse el año 1	20%	1.022.364 acciones
Al completarse el año 2	40%	2.044.728 acciones
Al completarse el año 3	60%	3.067.092 acciones
Al completarse el año 4	80%	4.089.456 acciones
Al completarse el año 5	100%	5.111.821 acciones

Al 30 de setiembre de 2006, de las 6.815.761 acciones para colocar en bolsa se han emitido 6.486.699, incrementándose el capital contable en ¢142.707.378. De la opción de venta de acciones para los directores (5.111.821 acciones), se han emitido 438.159 incrementándose el capital contable en ¢9.639.498. Estas transacciones se realizaron entre mayo y junio del 2006.

A la fecha del informe de los auditores independientes ningún ejecutivo ni la gerencia han ejercido la porción correspondiente al 2006 de este plan de opción de venta de acciones.

Al 30 de setiembre de 2006 y 2005, la utilidad básica es de ¢6,43 y ¢4,96, y la diluida por acción es de ¢6,19 y ¢4,90, respectivamente. Este monto se obtiene de dividir la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora, entre el número promedio de acciones suscritas, pagadas y en circulación durante el año más la opción de venta de acciones a los funcionarios. El detalle es el siguiente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b> <b>(Cifras</b> <b>Reestructuradas)</b>
Utilidad neta del año para el cálculo de la utilidad básica por acción común:		
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora	¢1.112.991.375	¢845.675.978
Efecto en resultados por la dilución en la utilidad neta por acción en caso de ejercerse la opción de venta de acciones, neto de impuestos	_____	_____
Utilidad neta del año para estimar el cálculo de la utilidad diluida por acción común, atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora	<u>¢1.112.991.375</u>	<u>¢845.675.978</u>
Cantidad de acciones:		
Número de acciones promedio en circulación para el cálculo de la utilidad básica por acción común	173.206.410	170.394.034
Efecto de la dilución en caso de ejercerse la opción de venta de acciones	<u>6.510.921</u>	<u>2.098.360</u>
Número de acciones promedio en circulación para estimar el cálculo de la utilidad diluida por acción común	<u>179.171.331</u>	<u>172.492.394</u>

## 14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DEL NEGOCIO

	En Miles de Colones			
	2006			2005
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo	Margen Operativo
Representación de líneas navieras	¢1.798.293	¢1.218.370	¢579.923	¢ 291.371
Agencia aduanal	1.310.708	1.257.826	52.882	56.250
Servicio de almacenaje	2.396.215	2.335.696	60.519	(275.867)
Servicios de transporte	1.352.311	1.261.925	90.386	429.268
Servicios de carga	1.014.973	1.007.352	7.621	9.228
Consolidación de carga y otros	<u>554.930</u>	<u>415.863</u>	<u>139.067</u>	<u>41.393</u>
Total	<u>¢8.427.430</u>	<u>¢7.497.030</u>	<u>¢930.398</u>	<u>¢ 551.643</u>

## 15. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2006	2005
Gastos de personal	¢1.605.151.340	¢1.217.201.380
Gastos de transporte	1.187.843.388	1.207.960.000
Gastos de alquiler de edificios	786.888.064	547.117.405
Otros gastos administrativos	<u>3.736.826.262</u>	<u>3.048.832.786</u>
Total	<u>¢7.316.709.054</u>	<u>¢6.021.111.571</u>

## 16. REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL 2005

Durante el período 2006, la Compañía determinó que la valuación de la inversión en acciones en el Grupo Financiero Improsa, S.A. fue calculada de forma errónea. La Administración de la Compañía calculó el efecto y procedió a reestructurar los estados financieros del período 2005 para reflejar el saldo correcto de la inversión en acciones y el ingreso por valuación de asociadas por el método patrimonial. La corrección de dicho error significó para el 2005 una disminución en las inversiones en acciones y en el ingreso por valuación de asociadas por el método patrimonial de ¢207.696.870 y en utilidades por acción básica y diluida de ¢1,22 y ¢1,20 respectivamente.

A continuación se presenta una comparación de los saldos previamente informados en el 2005 y los saldos reestructurados.

	2005	
	Previamente Informados	Reestructurados
<b>Activo:</b>		
Inversión en acciones	<u>¢2.434.744.695</u>	<u>¢2.227.047.828</u>
<b>Capital contable:</b>		
Utilidades acumuladas	<u>¢2.355.835.422</u>	<u>¢2.148.138.552</u>
<b>Resultados:</b>		
Ingreso por valuación de inversiones en asociadas por el método patrimonial	<u>¢ 678.875.200</u>	<u>¢ 471.178.330</u>
Utilidad neta del año	<u>¢1.098.941.407</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
Utilidades por acción:		
Básica	<u>¢ 6,32</u>	<u>¢ 4,96</u>
Diluida	<u>¢ 6,17</u>	<u>¢ 4,90</u>

## 17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

**Revisión por Autoridades Fiscales** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos tres períodos fiscales, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, se mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que las declaraciones para estos impuestos, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

**Cálculo del Impuesto** - Para los años 2006 y 2005, el impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta contable de cada una de las compañías que se consolidan, deduciéndole el efecto de los ingresos no gravables, y sumándole el efecto de los gastos no deducibles, según se detalla a continuación:

	2006	2005
Utilidad antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario	<u>¢1.421.318.648</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando la tasa vigente	¢ 426.395.594	¢ 267.373.361
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(181.846.109)	(108.775.828)
Gastos no deducibles	8.375.453	10.052.572
Efecto de la conversión de moneda y del uso de diferentes tasas impositivas	<u>(5.565.724)</u>	<u>(8.569.958)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad fiscal	247.359.214	160.080.147
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(4.346.123)</u>	<u>4.830.831</u>
Impuesto sobre la renta del año	<u>¢ 243.013.091</u>	<u>¢ 164.910.978</u>

El activo por impuesto diferido al 30 de setiembre de 2006 y 2005 es de ¢13.616.044 y ¢9.269.921, respectivamente y corresponde al efecto de la estimación para incobrables y ciertas provisiones.

## 18. CONTRATOS VIGENTES

**Contrato Forestal** - Boscosa, S.A. (Nota 9) tiene suscrito un contrato forestal con el Gobierno de Costa Rica. Sus principales cláusulas son las siguientes:

- La Compañía tiene registrado a su nombre el derecho de un 75% del cultivo que se desarrolla en la finca propiedad de Hacienda Pan de Azúcar, S.A. (compañía relacionada), con la cual ha suscrito un contrato de arrendamiento sobre 100 hectáreas por un período de 25 años.
- La Compañía se comprometió a continuar el proyecto de reforestación por un plazo no menor de 10 años, a partir del 21 de diciembre de 1987.

**Contratos de Representación** - Marinsa posee la representación de importantes líneas navieras extranjeras para el transporte marítimo de carga, con algunas de las cuales ha firmado contratos en los que se compromete a prestar los servicios de agente y proteger los derechos e intereses de las navieras dentro del territorio nacional, y en los que se establecen las comisiones y los términos de las garantías para efectos de asegurar a las navieras el pago de cualquier suma adeudada.

**Contrato de Uso de Registro de Aduana** - Neptuno posee la licencia de la Dirección General de Aduanas para operar como agente de aduanal.

**Contratos de Arrendamiento y Subarriendo** -

- **Oficinas Administrativas** - Se mantienen contratos de alquiler operativos con compañías relacionadas por el espacio de las oficinas administrativas. El monto de los alquileres es ajustable anualmente (Nota 5).
- **Bodegas en Heredia para el Centro de Distribución APL Logistics Improsa, S.A.** - Contrato firmado el 8 de junio de 2000, en virtud del cual Bodegas de Paso Ancho, S.A. (compañía relacionada) acuerda arrendar una bodega ubicada en Heredia. Dicha bodega se utiliza para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato inició a partir del 1 de diciembre de 2000 y tiene un plazo de 10 años a partir de esa fecha.
- **Bodegas en Paso Ancho para APL Logistics Improsa, S.A.** - Contrato firmado el 30 de marzo de 1998, en donde se acuerda arrendar a APL Logistics Improsa, S.A. las instalaciones ubicadas en Paso Ancho, San José. Dichas instalaciones se utilizan para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato tiene un plazo de 10 años a partir de la fecha de la firma, siendo su fecha de vencimiento el 10 de octubre de 2008.
- **Subcontrato de Arrendamiento de las Bodegas Alquiladas en Heredia** - Mediante contrato privado firmado el 1 de noviembre de 2004, entre APL y Unilever de Centroamérica, S.A. se acuerda subarrendar parte de las instalaciones de las bodegas ubicadas en Heredia para uso de bodegaje y almacenamiento de mercadería de esta última. El contrato tiene un plazo de un año a partir de la fecha mencionada anteriormente, y es prorrogable anualmente.

El pago mensual por los contratos de arrendamiento durante el 2006 es de ¢589 millones y (¢3.6 millones y US\$94 mil para el 2005).

**Contrato de Negocio Conjunto Entre APL Logistics USA e ILG (anteriormente Corporación Improsa, S.A.)** - El contrato se firmó el 13 de julio de 1999 entre GATX Logística de Costa Rica, Ltda. (actualmente APL Logistics USA) e ILG. El objetivo del acuerdo es desarrollar las oportunidades comerciales en el territorio de Costa Rica en relación con los servicios de logística, incluyendo almacenamiento, control y transporte de productos varios y el diseño, mano de obra, equipo y sistemas de administración para apoyar estos servicios, utilizando el conocimiento y experiencia para obtener beneficios y valor mutuos.

**Contrato de Servicios Logísticos de Administración de Inventarios** - Firmado en octubre de 2004, en donde APL y uno de los clientes, acuerdan que la primera mantenga bajo su custodia y administración inventarios propiedad del segundo, en una bodega alquilada por APL. El plazo del contrato es por un año a partir del inicio de la operación (noviembre de 2004), prorrogable en forma tácita, salvo comunicación en contrario con al menos 2 meses de anticipación. Entre las cláusulas más importantes están:

- APL es la única responsable por los daños, pérdidas o faltantes que sufra los inventarios, excepto por casos de fuerza mayor, fortuitos, o responsabilidad de terceros ajenos a APL.
- Ambas partes se comprometen, por su cuenta, a solventar sus necesidades de mobiliario de oficina, equipo electrónico y maquinaria, para la ejecución del contrato. El equipo necesario para APL será adquirido mediante arrendamiento.
- En caso de que el contrato de servicios fenezca antes de que finalice el contrato de arrendamiento, el cliente se compromete a continuar pagando las cuotas de arrendamiento.
- Las pólizas de seguro son asumidas por el cliente, pero aquellas por responsabilidad civil e inherente a su condición de operador, y cualquier otra necesaria no contempladas en las anteriores, son asumidas por APL.
- Las tarifas por lo servicios prestados se establecen de acuerdo con las horas laboradas por los empleados y por los bultos movilizados, y son facturadas al final de cada mes.

**Contrato Marco de Arrendamiento** - Firmado en el 2004 entre Arrendadora Improsa, S.A. y APL, con el objetivo de arrendar equipo electrónico, de almacenamiento, así como maquinaria y equipo, el cual será utilizado para proveer los servicios logísticos de administración de inventarios a un cliente. El plazo del contrato está establecido en cada programa de arrendamiento, y estos oscilan entre los 36 y los 72 meses.

Los pagos por arrendamientos se ajustan de acuerdo con la variación de la tasa Prime más 5,25 a 7 puntos porcentuales. Es pagadero por mes anticipado. A la fecha del informe de los auditores, se habían firmado cinco programas de arrendamiento.

Un detalle de los pagos mínimos futuros por arrendamiento, se presenta como sigue:

	<b>En Miles de Dólares</b>
Hasta un año	US\$ 244
Más de un año	<u>882</u>
Total	<u>US\$1,126</u>

## 19. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### IMPUESTO DE PATENTE MUNICIPAL

Las declaraciones de este impuesto están abiertas a revisión por parte de las municipalidades en donde realizan operaciones las compañías; consecuentemente existe la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por montos recalificados. Sin embargo la gerencia considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

### CUSTODIA DE MERCADERÍA

De acuerdo con el giro normal de las operaciones, la Compañía por medio de sus subsidiarias, guarda o recibe en custodia mercadería propiedad de terceros, y por lo tanto, es responsable de su salvaguarda contra robos o siniestros. Al 30 de setiembre de 2006 y 2005, APL y Flogar mantienen pólizas de seguros contra incendio y robo por ¢6.200 millones entre ambas compañías, las cuales, en opinión de la Administración, son suficientes para cubrir el valor de las existencias en custodia en caso de que se diera alguno de estos eventos.

### LITIGIOS Y ACCIONES LEGALES

*Aduanas* - Neptuno enfrenta una demanda de la Aduana de Limón, por cuanto esta empresa es considerada solidariamente responsable del pago de los impuestos dejados de pagar al Estado por parte de un importador que, al amparo de un Tratado de Libre Comercio, internó mercancía que supuestamente no cumple con las condiciones para el no pago de impuestos. La Aduana de Limón, considera que se aplica a Neptuno, la tesis de solidaridad estipulada por el Artículo No.36 de la Ley General de Aduanas de Costa Rica.

Neptuno se ha opuesto firmemente a la apertura del proceso administrativo de cobro y también al proceso administrativo abierto para la determinación del origen de las mercancías. A la fecha fue presentado un recurso de reconsideración y de apelación ante el Tribunal Aduanero Nacional. Si este recurso es admitido, tendrá que reiniciarse el proceso de cobro.

En opinión del asesor legal, el efecto de todas estas defensas es impedir el cobro de los impuestos que no le corresponde pagar a Neptuno, por no ser el importador de las mercancías, ni parte del proceso para determinar el origen de estas.

De no ser posible la solución por esta vía, el asesor legal recomienda iniciar un proceso o arreglo conciliatorio, con la finalidad de que el importador cancele el monto total del impuesto que las autoridades aduaneras consideran que debió ser pagado, con el fin de que el proceso concluya de la manera en que menos perjudique a Neptuno.

La contingencia por el reclamo asciende a aproximadamente ¢127 millones, sin incluir intereses, recargos y multas.

**Reclamo por Daño de Mercadería** - En el 2005, se presentaron demandas ante los Tribunales de Comercio en Europa (París Amberes, y Dunkerque) por daños sufridos en el manejo de cargas transportadas en buques. En opinión del abogado que atiende los casos, la responsabilidad de Servinave y Marinsa es parcial, por lo que la Administración considera que se encuentra adecuadamente cubierta con la provisión de US\$7,560 incluida en los estados financieros. El monto de las demandas asciende a un total de €214 mil aproximadamente.

**Otro Litigios** - La Compañía está involucrada en otros litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso en la situación financiera de la Compañía, sus resultados de operación o su liquidez.

## **OTROS**

### ***Garantías de Cumplimiento*** -

- APL y Flogar otorgaron garantías de cumplimiento con vencimiento en julio de 2007, a favor del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Aduanas, por un monto de US\$400,000 para garantizar su operación como concesionarios de almacenes fiscales, y por un monto de US\$50,000, con vencimiento en agosto del 2007, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por APL.
- Flogar otorgó una garantía a favor del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) por ¢750.000., para respaldar el pago por la prestación de servicios eléctricos que brinda la institución, la cual vence en agosto del 2007.
- Consolidaciones otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$20,000, con vencimiento en agosto de 2007, a fin de cubrir sus actividades en la consolidación de carga.
- Neptuno otorgó las siguientes garantías de cumplimiento:
  - A favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$100,000, con vencimiento en junio del 2007, a fin de cubrir sus actividades de tránsito aduanero interno en las diferentes aduanas del país.
  - ¢75 millones con Banco Improsa, S.A., con vencimiento entre octubre y diciembre de 2006, con el propósito de cubrir sus actividades de nacionalización de mercaderías dentro y fuera del país.
- Marinsa otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$50,000 con vencimiento en julio del 2007, a fin de cubrir sus actividades de agente y representante marítimo. Además, tiene con el Banco Interfin, S.A. una garantía de cumplimiento por US\$500,000 con la naviera EverGreen en caso de que no pueda asumir el total de sus deudas con la entidad, la cual está respaldada con una inversión de US\$100,000, a un plazo de un año y con una tasa de interés del 4,5%.

## 20. COBERTURA DE SEGUROS

	<b>Valor en Libros</b>	<b>Cobertura</b>	<b>Suficiencia</b>
Maquinaria y equipo	¢170.076.658	¢295.000.000	¢124.923.342
Vehículos	<u>18.183.593</u>	<u>21.110.000</u>	<u>2.926.407</u>
Total	<u>¢188.260.251</u>	<u>¢316.110.000</u>	<u>¢127.849.749</u>

Adicionalmente, se cuenta con pólizas de seguros para la mercadería en almacén fiscal o de depósito (Nota 19), algunos vehículos tienen seguros para cubrir daños a mercadería transportada y a terceros y se cuenta con pólizas de riesgo de trabajo. También se mantiene una póliza de responsabilidad civil por US\$3 millones para cubrir daños a buques.

Debido a las medidas de seguridad existentes y a que los activos se encuentran distribuidos en diferentes localidades, la Administración considera que los valores asegurados son suficientes para cubrir cualquier pérdida en un posible siniestro.

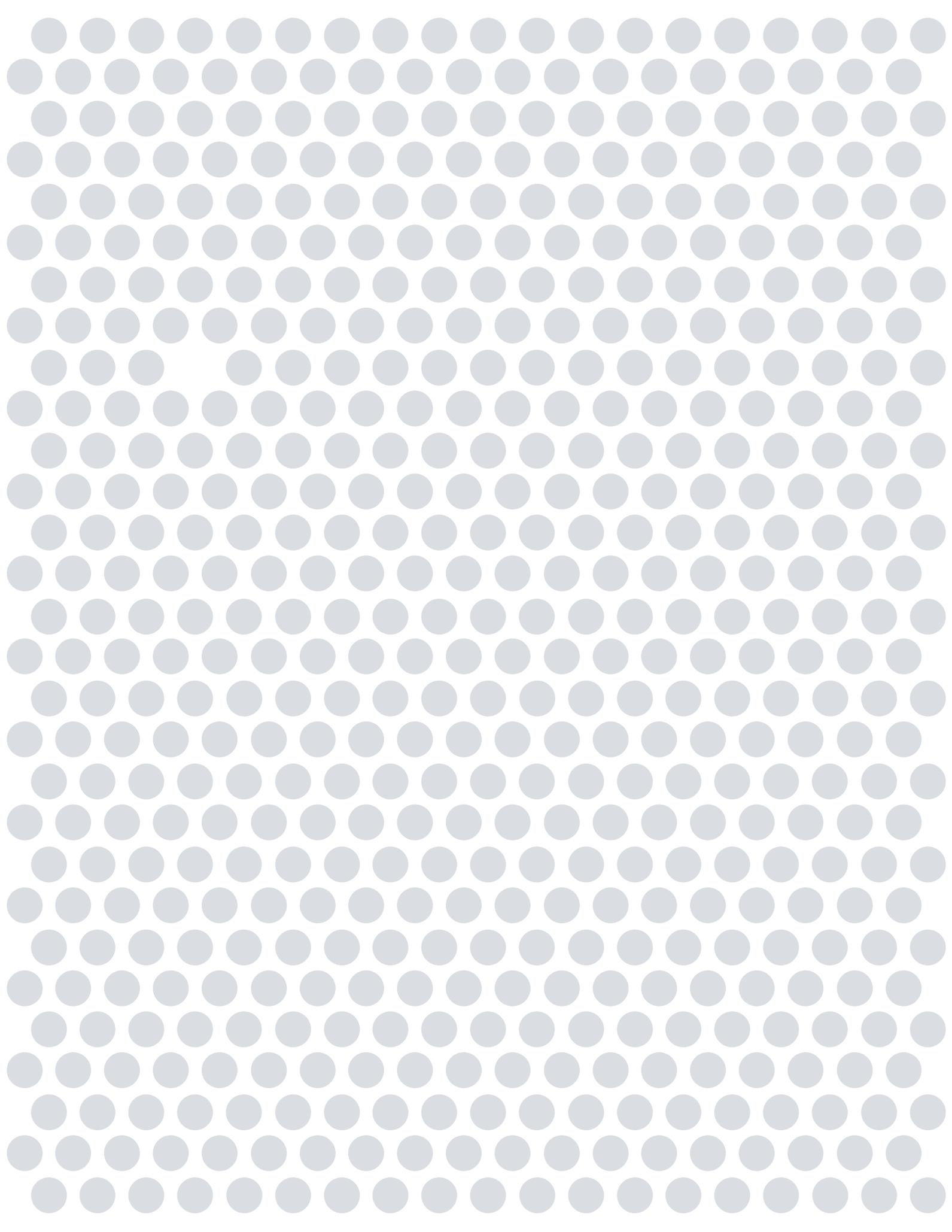
## 21. REGULACIONES PARA LOS EMISORES DE VALORES EN COSTA RICA

ILG Logistics, S.A. está inscrita en el Registro Nacional de Valores de Intermediarios, por lo que está sujeto a la Ley Reguladora del Mercado de Valores y a las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

## 22. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO 2005

Para propósitos de comparación de los estados financieros consolidados, algunas cifras del 2005 han sido reclasificadas de conformidad con la presentación de los estados financieros consolidados del 2006.

\* \* \* \* \*





**Almacenaje  
Fiscal y  
de Depósito  
-Costa Rica-**

T: (506) 227-0866  
F: (506) 226-5586  
250 metros norte  
de la rotonda de  
Paso Ancho.

**Transporte  
Marítimo Terrestre  
-Costa Rica-**

T: (506) 586-9500  
F: (506) 227-0300  
200 metros norte de la  
rotonda de Paso Ancho.  
Edificio ILG,  
segundo piso.

**Logística  
y Distribución  
-Costa Rica-**

T: (506) 263-1000  
F: (506) 262-6282  
Cruce de La Valencia,  
kilómetro 200 hacia  
el este. De Promadera,  
300 metros sur.

**Consolidación  
de Carga  
-Costa Rica-**

T: (506) 586-9500  
F: (506) 227-4395  
200 metros norte de  
la rotonda de Paso Ancho.  
Edificio ILG,  
primer piso.

**Carga y  
Descarga  
de Buques  
-Costa Rica-**

T: (506) 798-5336  
F: (506) 798-5333  
Detrás de la Municipalidad,  
Provincia de Limón.  
Edificio ILG.

**Servicios  
Aduanales  
-Costa Rica-**

T: (506) 586-9500  
F: (506) 227-4395  
200 metros norte de  
la rotonda de Paso Ancho.  
Edificio ILG,  
primer piso.

**ILG Logistics Panama  
TGD Worldwide Group**

Calle 51, Bella Vista,  
Torre Vista Tower, Local 1  
Ciudad de Panama,  
Panama  
Tel: (507) 340-7900  
Fax: (507) 263-0061  
panama@ilglogistics.com

**ILG Logistics  
Nicaragua**

De la Rotonda de Santo  
Domingo 50 este,  
Edificio Lucila Modulo # 8  
Managua, Nicaragua  
PBX (505) 2782090  
FAX (505) 2786014  
nicaragua@ilglogistics.com

**ILG Logistics  
TGD El Salvador, S.A. DE C.V.**

47 Ave. Norte, Condominio  
Metro 2000, Local B-14,  
San Salvador,  
El Salvador.  
TEL (503) 2260 9670 / 2260 9672  
FAX (503) 22605882  
elsalvador@ilglogistics.com

**ILG Logistics  
Guatemala**

Avenida Reforma 12-33 zona 10  
Nivel 3 oficina 3 "C"  
Ciudad de Guatemala,  
Guatemala  
Tel. (502) 23531070  
Fax: (502) 23531077  
guatemala@ilglogistics.com