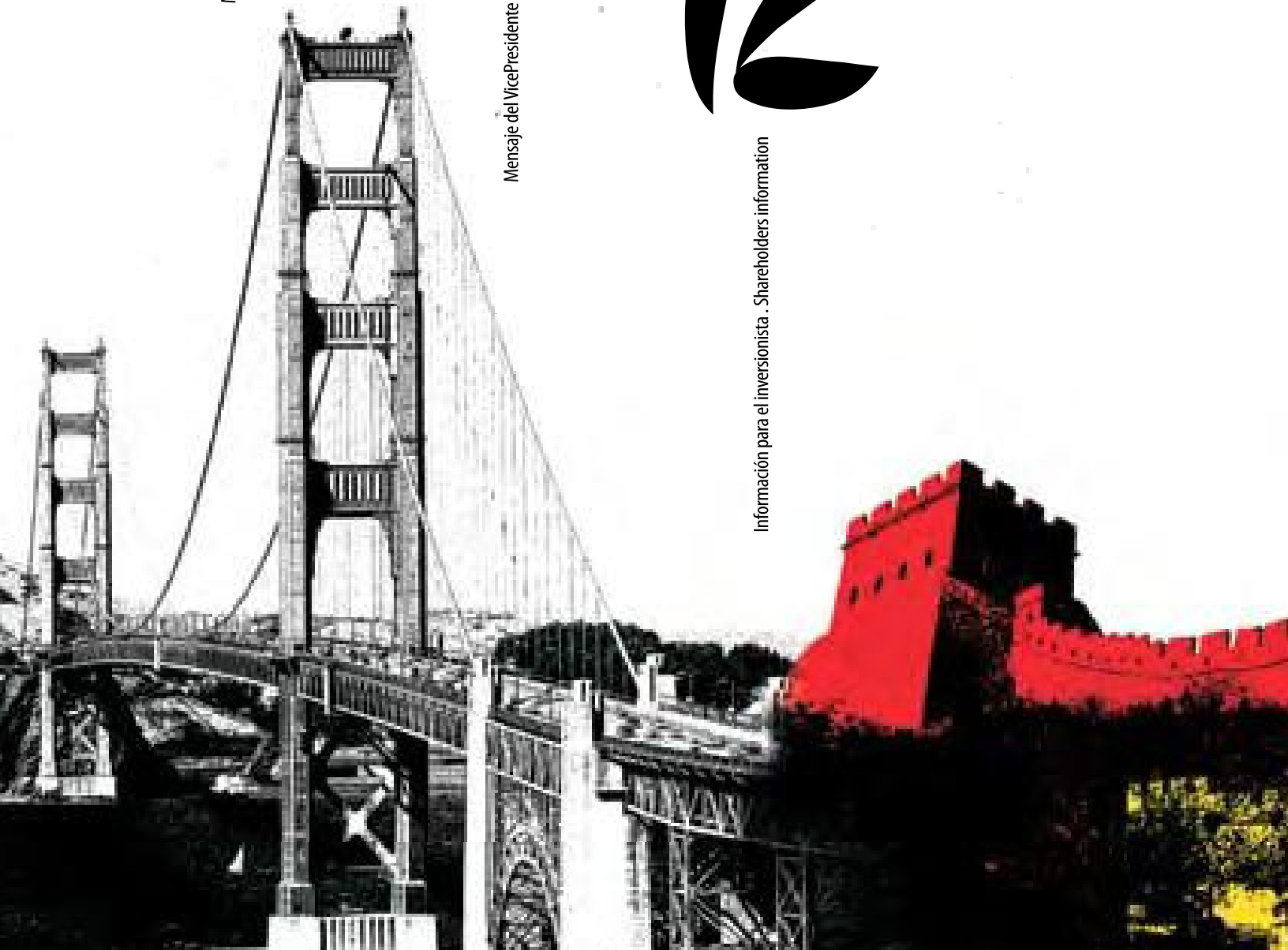


2007



4 8

Mensaje del Presidente . Chairman Message

Mensaje del Vicepresidente Ejecutivo . CEO Message

12

Información para el inversionista . Shareholders information

14

Junta Directiva . Board of Directors

18 28

16

22

Misión, Visión y Valores . Mission, Vision and Values

China, la última frontera . China, the last frontier

Nuestros servicios . Our services

Estados Financieros . Financial statements



Capacidad para innovar

Estimados señores accionistas:

En la sesión de esta Asamblea del año pasado señalé algunos de los retos que tendríamos que enfrentar en los doce meses siguientes, algunos de los cuales merecían una atención especial.

Entre aquellos retos el cambio del sistema de minidevaluaciones al sistema de bandas cambiarias para establecer el verdadero valor de la divisa en nuestro mercado financiero. Temíamos en aquel momento que esta medida pudiera sumirnos en una espiral descendente en la cual nuestra moneda sucumbiría ante el dólar americano. Un año después, podemos constatar que el cambio en la política cambiaria fue afortunado y que ha deparado jugosos beneficios al país y a sus habitantes.

La devaluación cesó, haciendo que la inflación disminuyera considerablemente y eso ha acarreado tasas de interés muy favorables. Esto a su vez ha incidido en los gastos financieros del Estado, haciendo que el déficit fiscal se haya reducido virtualmente a cero, mientras que el crecimiento económico se ha acelerado.



Hemos pasado, pues, de un círculo virtuoso en el que la inflación reducía el crecimiento y el poco crecimiento impedía generar los recursos necesarios para capitalizar el Banco Central y combatir la inflación, a un círculo virtuoso en el que el crecimiento económico, la estabilidad de precios y el crecimiento de los ingresos tributarios van de la mano, con lo que el gobierno cuenta con recursos para obras sociales y atención de la pobreza extrema, que se redujo en 3.5 puntos porcentuales según los datos recientemente publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

A estos desarrollos positivos debemos aunar la aprobación mediante referendo del tratado de libre comercio con los Estados Unidos, al acercamiento político y comercial con China, la nación más poblada del planeta, así como la claridad y buen manejo de la política fiscal, para concluir que estamos ante una de las mejores administraciones que hayamos visto en la historia del país.

Sin embargo, el futuro, como siempre, nos espera con nuevos desafíos, entre los cuales debo destacar el incremento acelerado en los precios del petróleo y la devaluación del dólar estadounidense frente al Euro. Hasta el momento, la política económica de nuestro gobierno ha permitido sortear con éxito estos problemas y la economía del país ha sido capaz de seguir creciendo a un ritmo acelerado.


**CARLOS
CECILIANO**
*Presidente
Junta Directiva*





Vemos con mucho optimismo el refrendo de la Contraloría al proyecto de concesión de la autopista a Puerto Caldera (que a su vez ya fue concesionado) y las negociaciones para la normalización de construcciones del aeropuerto Juan Santamaría. Estas dos obras de infraestructura tienen un fuerte impacto sobre nuestras actividades, de manera que el avance en estos dos frentes se une a muchas otras noticias positivas que auguran un fuerte crecimiento económico en los próximos años.

En este contexto económico, la empresa ha venido desarrollando su estrategia de regionalización de una manera cuidadosa y sólida. Hemos logrado consolidar nuestras posiciones en Nicaragua y Panamá y hemos establecido mejores sistemas, controles y equipo humano en El Salvador y Guatemala, con lo cual nos hemos posicionando óptimamente de cara a una futura adquisición en la zona norte de centroamérica.

Nuestras ventas fuera de Costa Rica constituyen un 25% de las ventas totales y conforme pasa el tiempo iremos convirtiendo ese esfuerzo de comercialización en utilidades producidas fuera de aquí también. En este momento las utilidades fuera del país corresponden a un 10% de la utilidad total aproximadamente.

Las ventas totales de la Corporación crecieron un 32% en términos reales lo cual es muy satisfactorio. Las utilidades después de impuestos crecieron un 17% y la rentabilidad sobre patrimonio de la

empresa llegó a un 25% y la utilidad por acción creció de 6.43 a 7.27 colones por acción.

El precio por acción en el mercado subió de 23.50 colones a 45.5 situándonos en un índice de precio sobre valor en libros de 1.5 veces lo cual nos acerca a la realidad de las otras empresas que estaban en el mercado en ese momento. Nuestra acción es muy apetecida sin embargo la escasez de transacciones muestra que la misma es atesorada como una joya por los diferentes tenedores individuales.

En nuestro futuro inmediato enfrentamos los retos de la continuación y profundización de la regionalización y la necesidad de continuar con mejores sistemas y mejores individuos en cada uno de los mercados en que nos desempeñemos, aunado a los riesgos macroeconómicos que depara el aumento desmedido de los precios de los combustibles fósiles que hacen que nuestros recursos nacionales se desvíen hacia la importación de este tipo de materia prima tan imprescindible.

Pero los temores fundamentales a los que nos habíamos visto enfrentados hace un año de poder competir con enemigos globales y poderosos han sido doblegados y convertidos en capacidades de nuestro equipo para preveer e innovar.

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.



Chairman Message

Innovation Strength

Dear shareholders:

Last year with the occasion of this stock holder's meeting I spoke about some major challenges we had, some of them positive challenges and some challenges that deserved special attention.

Among them I mentioned the change from the currency mini devaluation system to the system of foreign exchange bands to establish the true value of the foreign currency in our financial market. It seemed at that moment that the new system could send our economy into a descending spiral in which our currency would succumb before the American dollar. One year later, we can see that the measure was very fortunate and that it has brought several benefits to the country and its people.

Among them we have seen the currency devaluation, stopped for the first time in many years, causing a profound impact in the inflation

which was reduced considerably and that has carried very favourable interest rates, decreasing the fiscal deficit virtually to zero, and accelerating the economic growth taking us from a descending hairspring to a virtuoso spiral of growth and economic well-being where the government, has been able to invest resources for social works and attention of the extreme poverty, reducing this group in 3.5 percentage points during the present year according Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

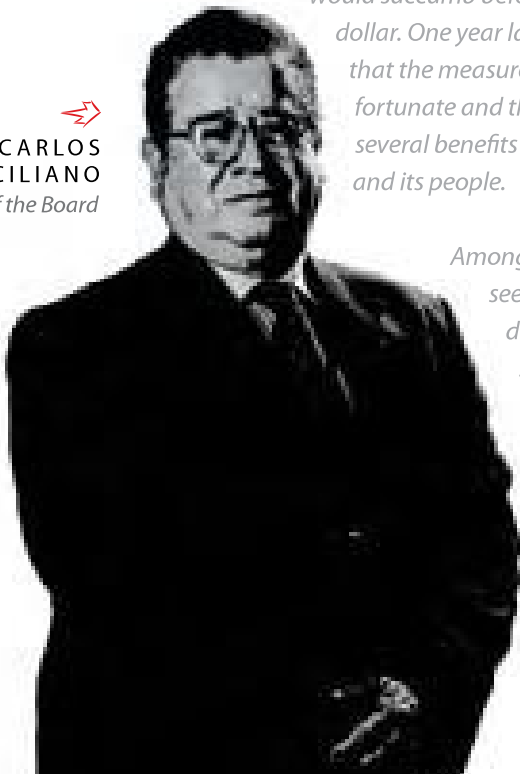
This joined to the approval by national referendum of the Free trade agreement with the United States, (CAFTA) the political and commercial approach with China the most populated nation in the planet and the clarity of fiscal measures takes us to witness one of the best administrations that have been seen in the history of the country.

We are clear of the challenges that face the prices of the petroleum and the devaluation of the American dollar in front of the Euro, however until the moment these challenges have been very well managed by the government and the economy of the country has been able to continue growing in spite of the growing foreign oil invoice.



CARLOS
CECILIANO

Chairman of the Board





We are very optimistic about the signature of the concession project for the new Puerto Caldera freeway and the negotiations for the constructions normalization of the national airport Juan Santamaría that will affect our commercial activities bringing positive changes from all the flanks that were required to develop more economic activity of our depressed economy of passed years.

In this economic context, the company has continued to develop its regional strategy in a careful and solid way. Being able to consolidate our positions mainly in Nicaragua and Panama and establishing better systems and controls in El Salvador and Guatemala positioning them for a future step of acquisition in the north area of Central America.

Our sales outside of Costa Rica constitute 25% of the total sales and with our effort and some time, those sales will start turning into net profits to increase our outside profits into our target of 25% for the next 4 years. At this time only 10% of our profits come from outside Costa Rica.

The Corporation total sales grew 32% in real terms that which is very satisfactory. The after tax profits grew 17%, the return on investment ROE was 25% and the net profit per share grew from 6.43 to 7.27 colones per share.

The market stock price went from 23.50 colones to 45.5 locating us in a price to book of 1.5 times which locates us in a range very similar to other companies in the local exchange. Our stock is well kept by its holders, and the scarcity of transactions shows us that people don't want to liquidate their positions.

In our immediate future we face challenges of the continuation of the regionalización process and the necessity of continuing with better systems and better individuals in each one of the markets in that we operate in, joined to the risks of the limitless increase of the fossil fuels prices that make that our national resources stray toward the import of this indispensable raw material and energy.

But the those fundamental fears that we had faced one year ago of being able to compete with global and powerful enemies have been transformed into capacities of our team to prevent and to innovate.

The same as in previous years I am very pleased to leave my 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 exercise.



Consolidación regional

Estimados señores accionistas:

Consolidar la regionalización

Durante el año 2007, nuestro principal desafío fue consolidar la primera etapa del proyecto de regionalización de nuestra empresa, en el cual habíamos dado un paso decisivo en el 2006 mediante la adquisición de TGD World Wide Panamá. Hoy me complace compartir con ustedes el éxito que hemos tenido en esta tarea, el cual fue acompañado de un vigoroso crecimiento de nuestras operaciones en Costa Rica y el resto de Centroamérica.

De esta manera, logramos, al 30 de setiembre, un crecimiento de un 32% en nuestras ventas totales consolidadas con respecto al año anterior, en un ambiente

muy competitivo, en el que ingresaron nuevas empresas globales y en el que el diferencial cambiario dejó de ser una fuente de ingresos.

Por divisiones, el crecimiento fue el siguiente:

- 29%** Almacenaje
- 21%** Servicios aduanales
- 17%** Representación naviera
- 7%** Transporte terrestre
- 23%** Estiba de contenedores y carga
- 68%** Servicios de transporte consolidado

Si descomponemos el crecimiento por países, el resultado es el siguiente:

- 161%** Región
- 18%** Costa Rica

Ventas por país:

	2007	2006	% Var.
Costa Rica	8,969,339,298	7,600,437,676.00	18%
Regionales	2,162,527,964	826,991,953.00	161%

Ingresos

Totales	11,131,867,262	8,427,429,629	32%
---------	----------------	---------------	-----

Distribución del ingreso por país

País	2007	2006	% Var.
Costa Rica	8,969,339,298	7,600,437,676	18%
Nicaragua	388,491,084	279,894,551	39%
Guatemala	76,101,807	89,705,948	-15%
Panamá	1,697,935,073	457,391,454	271%

Ingresos

Totales	11,131,867,262	8,427,429,629	32%
---------	----------------	---------------	-----

El fuerte crecimiento en Nicaragua se explica fundamentalmente por el crecimiento de las operaciones de tipo

naviero, de soporte logístico y de soporte aduanero en dicho país. El fuerte crecimiento en Panamá se debe a la inclusión en nuestros estados financieros de un año completo de TGD ese país del sur. En Costa Rica el crecimiento fue de un 18% lo cual continúa siendo muy saludable en vista de la devaluación negativa que hemos experimentado durante este año.

Resultados financieros

Como era de esperar en una fase de expansión regional, los gastos de supervisión y control regional experimentaron un crecimiento importante. A ello debemos sumar el efecto de la transición del sistema de minidevaluaciones al sistema de bandas cambiarias en Costa Rica, que redujo la devaluación del 10% anual a un 2% anual, mientras que la inflación se mantiene cercana al 9% anual.

Todos estos factores resultaron en un crecimiento de nuestros gastos por encima de nuestras proyecciones iniciales. Sin embargo, nuestros ingresos crecieron un 32% con respecto al período anterior, de manera que el resultado final es un crecimiento del 17% en nuestras utilidades después de impuestos a un total de 1.382 millones de colones.

Fortalecimiento del "back-office" y los sistemas de apoyo

Se llevaron a cabo importantes inversiones en servidores, para mejorar la conectividad de nuestras operaciones, así como en sistemas de respaldo eléctrico que nos permitieron obviar el problema de los cortes eléctricos que el país sufrió durante el mes de abril y mayo del 2007. Así mismo este tipo de inversión se efectuó para dar sostenibilidad y continuidad a los usuarios del sistema en toda la región.

➔
**MAURICIO
BRUCE**
Vicepresidente
Ejecutivo



Como resultado de estas inversiones, logramos grandes avances en la conectividad de nuestras operaciones de El Salvador y Guatemala con la casa matriz, consolidando redes virtuales informáticas y bases de datos remotas de manera que toda la información y gestión de datos de esos países se hace en Costa Rica.

Finalmente, implementamos un sistema de tracking de carga y contenedores a nivel regional centroamericano para que clientes regionales tengan la información necesaria de sus embarques en línea en el momento que quieran consultarla. Este proyecto nos ha puesto a la vanguardia de las empresas de transporte regional y permite visibilidad total de embarques a través Internet.

Las operaciones en Panamá.

En la Zona Libre de Colón CFZ, en Panamá, estamos construyendo una bodega de 6000 metros cuadrados, que contará con 16 puertas para contenedores y una altura de 12 metros. Esta terminal de carga estará concluida en marzo del 2008, con lo cual estaremos preparados para atender el aumento del tráfico de materiales y equipos que tendrá lugar como resultado de la ampliación del canal de Panamá y su consecuente efecto sobre la economía panameña.

También decidimos trasladar a Panamá la Gerencia de Desarrollo Comercial Regional, que queda así idealmente situada para supervisar tanto nuestros proyectos en ese país como nuestras operaciones en toda la región.

Nueva línea de servicios en Costa Rica

Durante este período, incursionamos en una nueva línea de servicios: la atención de cruceros y buques de turismo en los puertos costarricenses por medio de nuestra subsidiaria SANSA. Esto nos posiciona en un campo de crecimiento importante en Centroamérica y a la vez nos abre oportunidades para dar mayor soporte a una industria creciente en nuestro país. Nuestra proyección es que para el 2008 seremos el 2do operador más importante en número de cruceros atendidos en Costa Rica y para el 2009 el 1ero.

Proyecto regional con APL

Junto con nuestros socios estratégicos APL Logistics incursionaremos en la región Centroamericana y Panamá con los servicios de Almacenaje y logística de valor agregado, tal y como lo hemos desarrollado en Costa

Rica. Esto nos permite contar con la tecnología de APL y el respaldo regional de un jugador global en este nuevo proyecto de expansión regional.

Nueva sede corporativa

También iniciamos, en este período, el diseño de la nueva sede corporativa de ILG, proyecto muy necesario en el plan de crecimiento de la empresa. Este nuevo edificio será construido de acuerdo a las necesidades de la empresa por un desarrollador contiguo al centro de distribución de La Valencia Heredia.

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 en toda la región junto con nuestro código de ética corporativa.

Quisiera agregar que el esfuerzo de crecimiento se ha llevado a cabo de una manera cuidadosa sin arriesgar los niveles de utilidades y así mismo los niveles de rentabilidad y de crecimiento de ventas.

Los activos de la empresa representados en sus cuentas por cobrar están sanos a lo largo de la región y cada vez vemos una mayor interacción de nuestras oficinas en los países centroamericanos con las oficinas centrales para proveer un mejor más comprensivo servicio a los clientes. No existe en Centroamérica una empresa similar a ILG Logistics y nos hemos convertido en una excelente opción de servicio regional.

Nuestros clientes reconocen una mejoría en el servicio de la empresa que se traduce en el aumento de ventas de cada una de las divisiones. Y tenemos buenos proyectos en marcha de profundización de la actividad comercial en diferentes países.

Retos para el crecimiento:

Sin duda el mayor reto que vemos en este momento es el aumento indiscriminado de los precios del petróleo y el impacto que esto tiene en las tarifas y servicios de nuestros principales proveedores de

servicios. Este problema debemos enfrentarlo y buscar métodos alternativos de transporte de las cargas actuales que permitan continuar brindando el nivel de servicio actual. En esto deberemos trabajar junto con nuestros clientes y el gobierno.

Conclusión:

Nuestros ejecutivos han puesto alma vida y corazón en este proceso, habiendo algunos dado más de lo que en el pasado estábamos acostumbrados a sacrificar.

Hoy tenemos una empresa con una mejor proyección que la que teníamos hace un año y considero que el año venidero nos dará la oportunidad de cosechar esas inversiones que se han realizado con grandes esfuerzos por parte de la organización para prepararnos para el siguiente paso en la visión regional del negocio.

En los años venideros nos corresponde continuar el proceso de crecimiento con la construcción de un mejor edificio de oficinas centrales, y con la adquisición de una operación en la zona norte de

Centroamérica que estaríamos planeando realizar durante el segundo semestre del 2008.

La firma del tratado de Libre comercio con los Estados Unidos nos abre perspectivas muy interesantes y debemos estar listos para aprovecharlas.

Deseo agradecer a la junta directiva el apoyo que ha brindado en todo momento a la administración y felicitar al equipo gerencial por un año de grandes logros y buenos resultados en las operaciones. Sin ustedes dos la empresa no sería lo que es hoy en día.



EXC VP CEO Message

To consolidate the regionalization

Dear gentlemen shareholders:

During the year 2007, our main challenge was to consolidate the first stage of the project of regionalization of our company, in which we had taken a decisive step in the 2006 by means of the acquisition of TGD World Wide Panama. Today it pleases me to share with you the success that we have had in this task, which was accompanied by a vigorous growth of our operations in Costa Rica and the rest of Central America.

This way, we have achieved, at September 30 2007, a growth of 32% in our total consolidated sales compared to the previous year, in a very competitive atmosphere, in which more global companies have entered the market and

in the one that the exchange differential ceased to be a source of revenues.

Divisional growth was as follows:

29%	Warehousing and Storage
21%	Customs brokerage services
17%	Shipping representation and brokerage
7%	Ground transportation
23%	Container and cargo stevedoring
68%	Container and cargo stevedoring

If we decompose the growth for countries, the result is the following one:

161%	Central America Region
18%	Costa Rica

Sales for country:

	2007	2006	% Var.
Costa Rica	8,969,339,298	7,600,437,676.00	18%
Regional	2,162,527,964	826,991,953.00	161%

Revenues	2007	2006	% Var.
Totales	11,131,867,262	8,427,429,629	32%

Distribution of the income by country

Country	2007	2006	% Var.
Costa Rica	8,969,339,298	7,600,437,676	18%
Nicaragua	388,491,084	279,894,551	39%
Guatemala	76,101,807	89,705,948	-15%
Panamá	1,697,935,073	457,391,454	271%

Revenues	2007	2006	% Var.
Totales	11,131,867,262	8,427,429,629	32%

The strong growth in Nicaragua is explained fundamentally by the growth of the shipping operations and logistical

support and customs brokerage in that country. The strong growth in Panama is due to the inclusion in our financial statements of a complete year of TGD.

In Costa Rica the growth was of 18% which continues being very healthy in view of the negative devaluation that we have experienced during this year.

Financial results

As expected in a phase of regional expansion, the supervision expenses and regional control experienced an important growth. To that expense we should add the effect of the transition from the devaluation system to the system of exchange bands in Costa Rica that reduced the devaluation from 10% annually to 2% annually, while the inflation stayed near to 9% yearly.

All these factors made our expenses grow higher than our initial projections. However, our revenues grew 32% with regard to the previous period, so that the final result is a growth of 17% in our profits after taxes to a total of 1.382 million colones.

Invigoration of the " back-office " and the support systems

They were carried out important investments in systems servers, to improve the connectivity of our operations, as well as in systems of electric back up that allowed us to obviate the problem of the electric cuts that the country suffered during the month of April and May of the 2007. Likewise this investment was made to give support and continuity to the users of the system in the whole Central American region.

MAURICIO
BRUCE
CEO



As a result of these investments, we achieved big advances in the connectivity of our operations of El Salvador and Guatemala with the main office, consolidating computer virtual nets and remote databases so that all the information and administration of data of those countries is made in Costa Rica.

Finally, we implemented a containers and cargo tracking system in Central America so that regional clients have the necessary information of their on-line shipments in the moment that they want to consult it. This project has put us to the vanguard of the companies of regional transport and it allows total visibility of shipments through internet.

The operations in Panama.

In the Colon Free Zone CFZ, in Panama, we are building a new 6000 square meters terminal that will have 16 doors for containers and a height 12 meters. This terminal will be concluded in March of the 2008, time in which we will be prepared to assist the increase of the traffic of materials and teams that will take place as a result of the amplification of Panama Canal and its consequent effect on the Panamanian economy.

We also decided to transfer to Panama the Management of Regional Commercial Development that is this way ideally located to supervise our projects so much in that country like our operations in the whole region.

New line of services in Costa Rica

During this period, we went deeper in a new line of services: the attention of cruises and ships of tourism in the Costa Rican ports by means of our subsidiary SANSÁ. This positions us in a field of important growth in Central America and at the same time opens us opportunities to give bigger support to a growing industry in our country. Our projection is that for the 2008 we will be the 2nd most important operator in number of cruises assisted in Costa Rica and for the 2009 the first.

Regional project with APL

Together with our strategic partners APL Logistics we will expand in the Central American region and Panama with the services of Storage and logistics of added value, such as we have developed it in Costa Rica. This allows to have the technology of APL and the regional

back up of a global player in this new project of regional expansion.

New corporate headquarters

We also begun, in this period, the design the new corporate headquarters of ILG, very necessary project according with the company growth plan. This new building will be built according to the necessities of the company by a developer adjacent to the distribution center of The Valencia Heredia.

Value and work in Team

Our ethical values of Excellency, Austerity, Transparency, Teamwork and Creativity continues being the heart of our reason of being and we should strengthen them in the whole region together with our code of corporate ethics.

The assets of the company represented in our receivables are healthy along the region and every time we do a bigger interaction of our offices in the Central American countries with the central offices to provide a better service to the clients. A similar company doesn't exist in Central America and we have become an excellent option of regional service.

Our clients recognize an improvement in the service of the company that is translated in the increase of sales of each one of the divisions. And we have good projects for the improvement of the commercial activity in different countries.

Challenges for the growth:

Without a doubt the biggest challenge that we see at this time is the indiscriminate increase of the prices of the petroleum and the impact that this has in the rates and our main suppliers' of services. This problem is not an easy one to solve and we should face it look for alternative methods of transport of the current loads that allow to continue offering the level of current service. In this we will work together with our clients and the government.

Conclusion:

Today we have a company with a better projection than the one that we had one year ago and I consider that the coming year will give us the opportunity to harvest those investments that have been carried out with big efforts on the part of the organization to get ready for the following step in the regional vision of the business.

In the coming years it corresponds us to continue the process of growth with the construction of a better building of central offices, and with the acquisition of an operation in the north area of Central America that we would be planning to carry out during the second semester of the 2008.

The signature of the Free trade Agreement with the United States opens us very interesting perspectives and we should be ready to take advantage of them.

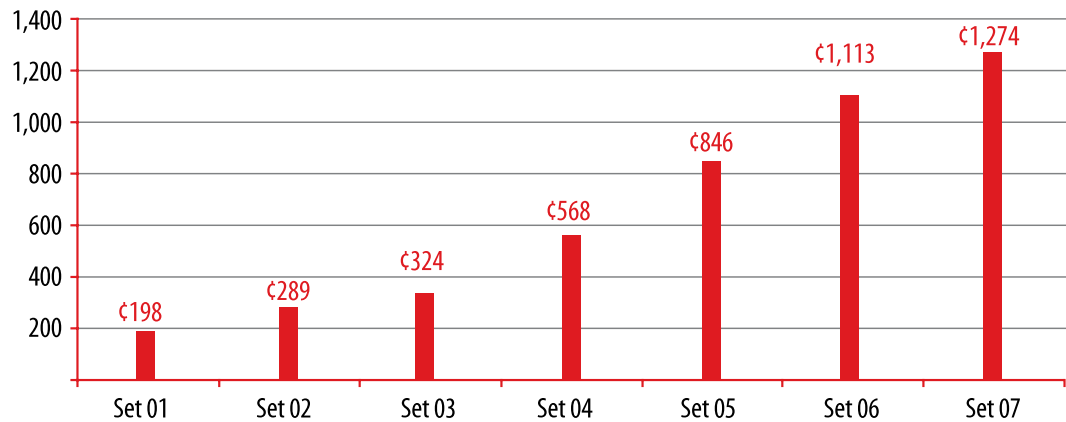
I want to thank to the Board of Directors for the support that has given us during all year and to congratulate to the managerial team for a year of big achievements and good results in the operations. Without you two the company would not be what it is today.



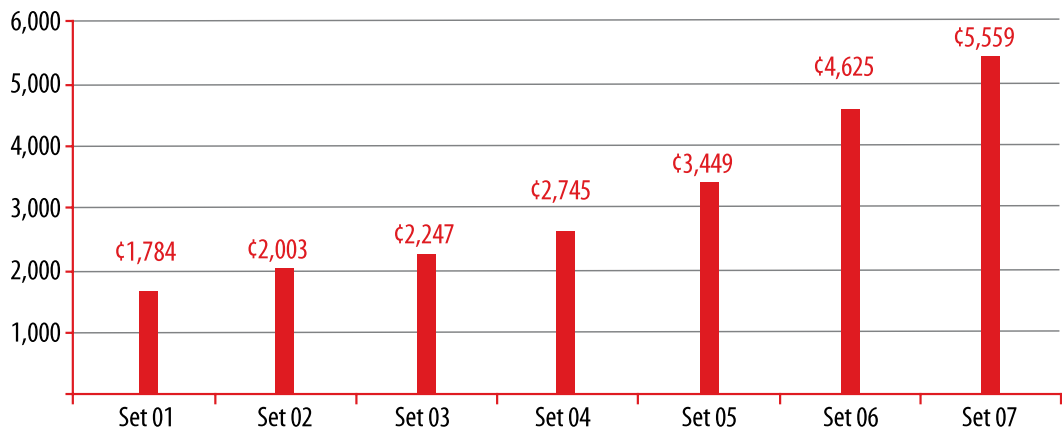
⇒ Resultados. En millones de colones

	Setiembre 01	Setiembre 02	Setiembre 03	Setiembre 04	Setiembre 05	Setiembre 06	Setiembre 07
Ingresos Totales	1,425	2,094	3,737	4,850	6,702	8,427	11,132
Utilidades antes de impuestos	231	348	388	647	1,011	1,356	1,552
Utilidad neta	198	289	324	568	846	1,113	1,274
Rendimientos sobre ingresos	14%	14%	9%	12%	13%	13%	11%
Activo total	3,673	4,016	4,403	5,300	7,498	10,099	12,336
Pasivo Total	1,778	1,879	2,012	2,419	3,891	5,212	6,478
Patrimonio	1,784	2,003	2,247	2,745	3,449	4,625	5,559
Rendimiento sobre Patrimonio prom.	13%	17%	17%	23%	27%	28%	25%
Relacion de solvencia	1.00	0.94	0.90	0.88	1.13	1.13	1.17
Acciones en circulación	166.52	166.56	166.56	166.56	166.56	178.43	181.09
Valor en libros de la acción	10.71	12.03	13.49	16.48	20.71	25.92	30.70
Utilidad por accion	1.19	1.73	1.95	3.41	5.08	6.24	7.04
Precio de mercado/vr en libros	1.42	1.27	0.89	0.67	0.80	0.89	1.48
Precio por accion	15.25	15.25	12.00	11.00	16.51	23.00	45.50

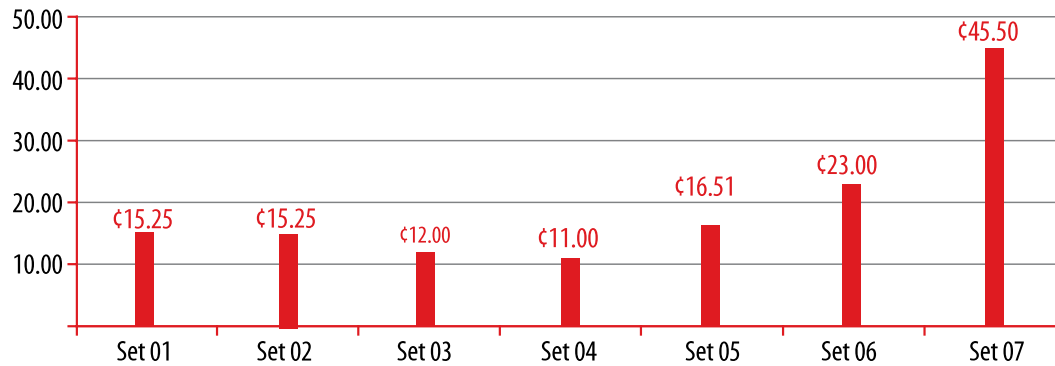
⇒ Utilidad neta. En millones de colones



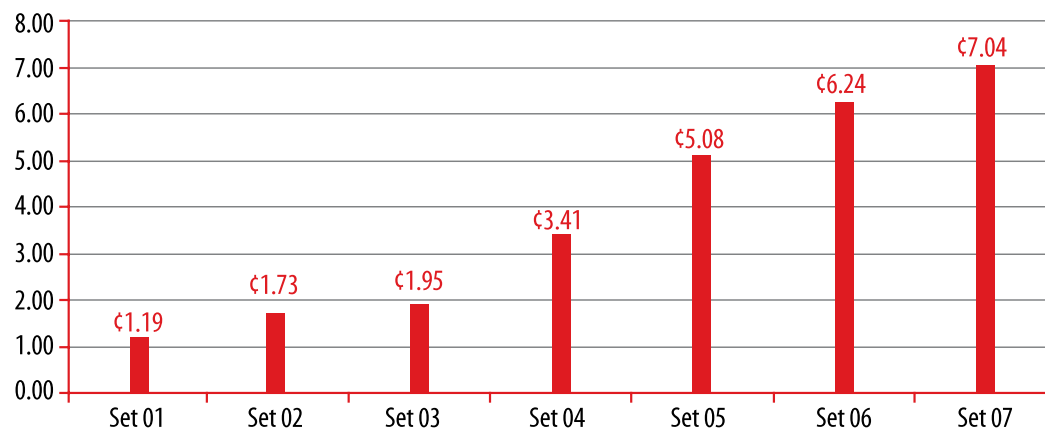
⇒ Patrimonio Total. En millones de colones



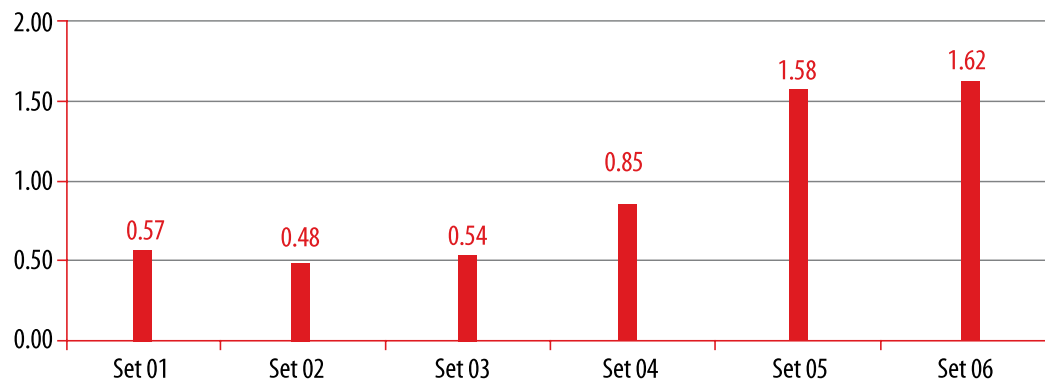
⇒ **Comparativo precio por acción en bolsa.** En colones



⇒ **Comparativo utilidad por acción.** En colones



⇒ **Dividendos por acción.** En colones



Junta Directiva

Fernando
Vargas
Fiscal

Eduardo
Alonso
Director

Robert
Woodbridge
Director

Carlos
Fishel
Director

Manuel
Ortuño
Secretario

Mauricio
Bruce
VP Ejecutivo

Carlos
Montoya
Director

Carlos
Ceciliano
Presidente



Equipo Gerencial

Ernesto Centeno
ILG Nicaragua

Lic. José Echeverría
Comercial

Cap. Martin Nielsen
Fletamento

Capitán César Indaburú Linares
Puerto Limón

MBA Ricardo Arias Muñoz
Sistemas

CPA Noemí Segura Ortíz
Financiero

Capitán Oscar Alvarez Masmela
División Marítima

Mauricio Bruce Jiménez
VP Ejecutivo

MBA Jorge León Quintero
APL/ILG

MBA Omar Ugalde Murillo
Agencia Aduanal

Phillipe Fiore
TGD Panamá





Proveer servicios de apoyo logístico con excelencia, que mejoren la calidad de vida de las personas y colaboren en el desarrollo empresarial del país.
To provide excellent logistics support services that improve the quality of life of the customers and improve the business and trade development in Central America.

Misión

Ser reconocida como una empresa regional integrada que brinda a sus clientes los mejores servicios al mejor costo.
To be recognized as the most competitive regional logistics services provider at the lowest cost.

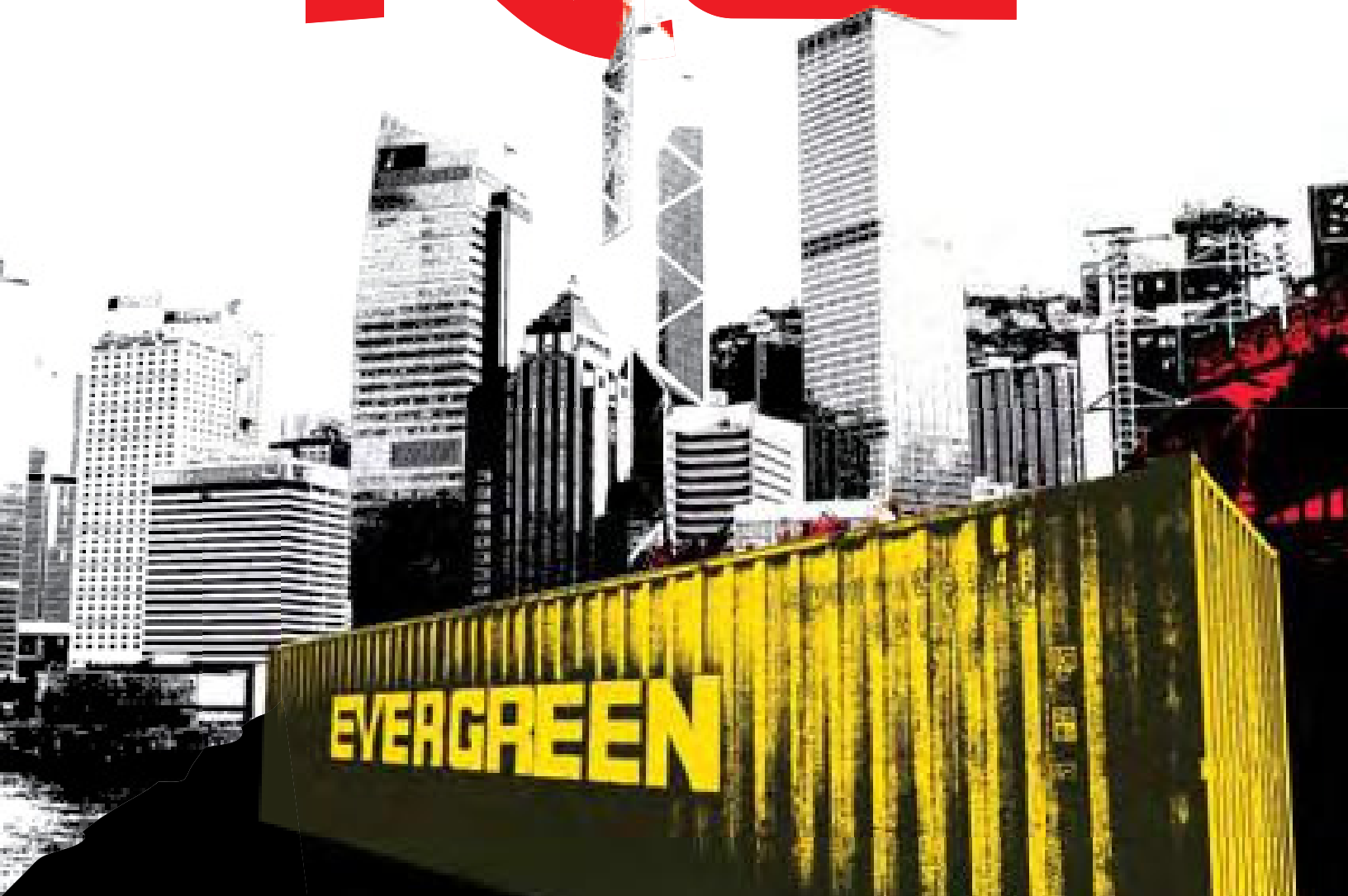
Excelencia, creatividad, austeridad, transparencia, trabajo en equipo.
Excellence, creativity, austerity, accountability, team work.



Valores

Visión

CHINA



La última frontera

El año 2007 pasará a la historia como un año de dos cambios de rumbo importantes para Costa Rica. El primer hito en la historia del país fue la convocatoria de un referendo para aprobar el tratado de libre comercio con los Estados Unidos en el cual la mayoría de los votantes decidimos aprobar el libre comercio como una de las principales medidas para mejorar el nivel de empleo y por ende nuestro nivel de vida.

El segundo hecho importante fue la apertura de relaciones diplomáticas con la Republica Popular China, el país más poblado del planeta y la economía de más alto crecimiento del planeta en este momento.

La actual administración, será recordada como una de los mejores de nuestro país. Pues estos dos mercados, van a significar grandísimas oportunidades para nuestras empresas y para el crecimiento de las exportaciones del país.

La carga que se importa a Costa Rica y se almacena en nuestros centros de distribución o se transporta en nuestros

medios de transporte marítimo, tiene un componente chino muy importante y cada vez desde 1990 hemos visto como la producción del planeta se ha venido volcando hacia esa populosa economía.

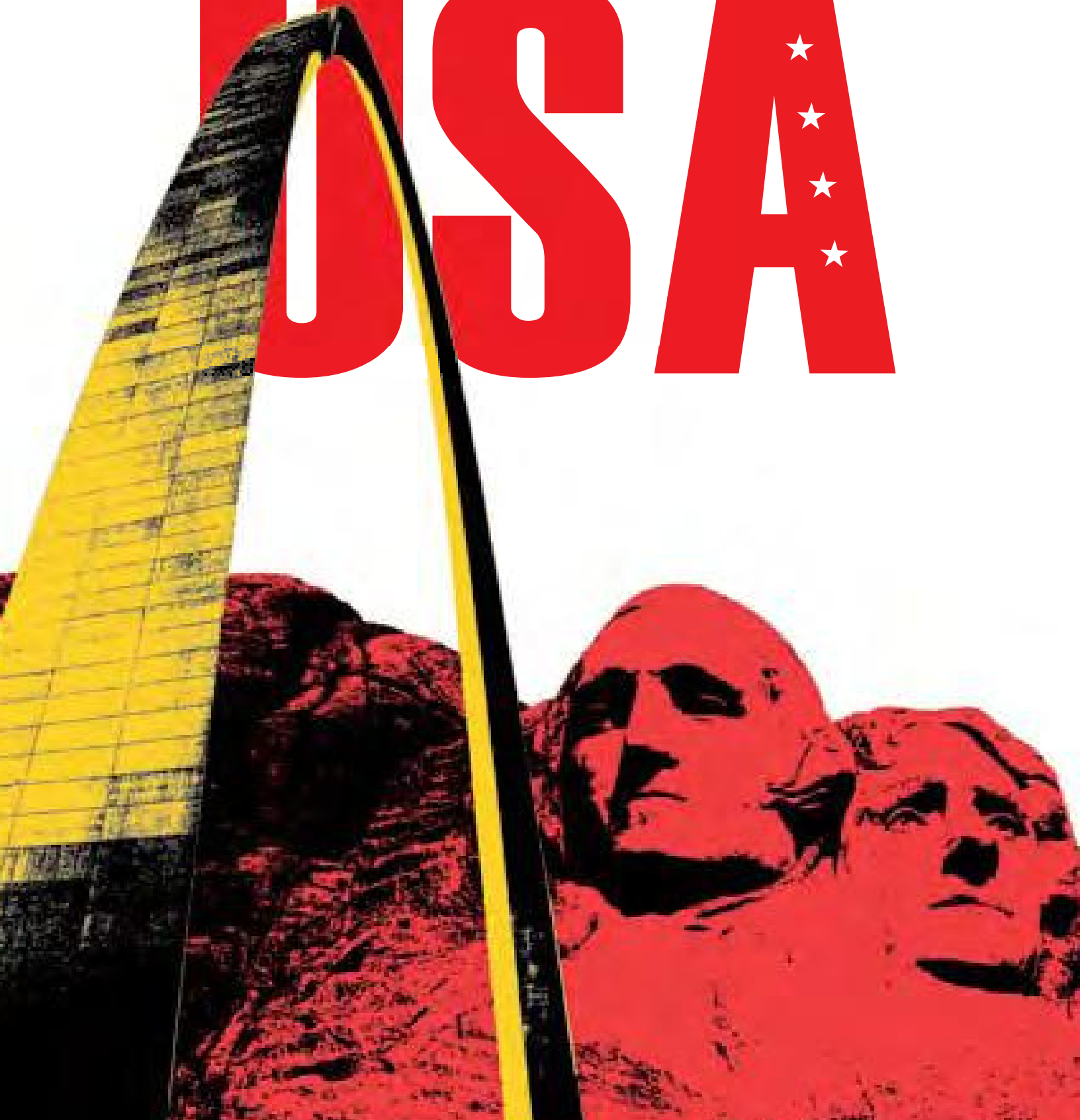
ILG viene desarrollando nexos logísticos con China desde hace ya muchos años, a través de nuestra representada EVERGREEN LINE o mediante embarques directos de productos terminados a través de APL y controlados a través de nuestra representadas a nivel mundial.

Pero con el advenimiento de nuestro centro de distribución en la Zona Libre de Colón la importancia del mercado chino ha cobrado aún mayor importancia pues el 80% de la carga que llega a este centro de distribución, proviene de China.

De acuerdo con el plan estratégico de los próximos 4 años, ILG debe continuar fortaleciendo sus nexos con el mercado chino pues tenemos claro que el mayor flujo de bienes y servicios en el siglo 21 vendrá de China. El siglo XXI es el siglo de China.



USA



New commercial facts

The year 2007 will be remembered as the year of two very important changes for Costa Rica. The first landmark in the history of the country was the convocation of a referendum to approve the Free Trade Agreement with the United States in which most of the voters decided to approve the free trade as one of the main measures to improve the employment level and the living standard. The people voted toward the competitiveness and the excellence approving the CAFTA.

The second important fact was the opening of diplomatic relations with the People's Republic of China, the planet's most populated country and the fastest growth economy in the world.

Costa Rica's current administration will be remembered because of the improved access to these two markets, which will mean big opportunities for our companies and for the country exports growth.

These two important economies will now be closer to Costa Rica than ever.

ILG has been developing logistical nexuses with China and the U.S.A. for many years, through our different principals or by means of direct shipments controlled through our agents all around the world. But with the opening of our distribution center in the Colon Free Zone the importance of the Chinese cargo volume has become even bigger since 80% of the cargo arriving to this cargo hub, comes from China.

In accordance with the strategic plan for next 4 years, ILG should continue strengthening its business ties with the Chinese and U.S.A. markets because we have clear that the biggest flow of goods and services in the 21st century will come from these two places.





Nuestros
Servicios

Our services



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 cambió su nombre a ILG Logistics S.A. (Improsa Logistics Group).

ILG Logistics S.A. es una Holding centroamericana que controla un grupo de compañías en la región orientadas a prestar servicios al comercio exterior tales como atención y soporte de navieras, transporte y consolidación de carga, manejo de la agencia aduanal y almacén general de depósito fiscal. Individualmente cada subsidiaria se desempeña en mercados y países diferentes.

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.

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.



Agentes Navieros

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 otros países del área centroamericana. 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.





Atención de naves graneleras

La empresa posee Almejas, Tolvas y elementos de descarga de mercancías a granel.

Estos activos son utilizados por una gran variedad de buques para descarga de fertilizantes, granos y otros materiales a granel en los puertos centroamericanos.

Nuestra empresa es una de las pocas operaciones especializadas y tenemos todo el conocimiento de los requerimientos de este tipo de operaciones.

La organización posee profesionales en el campo de charteo de buques y en el staff de la empresa se encuentra el consulado de Dinamarca en el país.

Una de nuestras subsidiarias es miembro de BIMCO. (The Baltic and International Maritime Council)

The company operates clamshells and hoppers for discharge of bulk commodities. This equipment is utilized by a wide variety of fertilizers, grain and bulk materials in Central American ports. Our company is one of the few operations specialized in bulk cargoes and we have the knowledge, the experience and the requirements for this type of vessels.

Our organization has chartering and brokerage experts and the Danish consulate is among the office staff.

We are BIMCO members.



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.

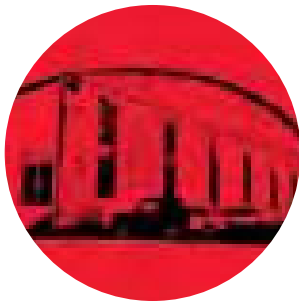
Esta experiencia viene del manejo de aproximadamente 998 mil toneladas de carga anuales.

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.

This expertise comes from handling over 998 thousand tons of cargo every year.





Servicios aduanales

El mayor vínculo entre los diferentes servicios que presta la empresa es nuestro servicio aduanal regional. Podemos hacer entregas de mercancías de importación puerta a puerta en cualquier país de la región.

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.

Knowledge and experience are the two key ingredients that separate us from other brokers. We have extensive experience in dealing with each country's Customs officials, and are up to date on revisions to existing rules and regulations. And deliver door to door imports in any Central American country.

Our customs brokers division is a full service freight forwarder and customs brokerage house.



Logística y distribución APL ILG LOGISTICS

Este servicio se provee por medio de nuestra asociación regional con con APL Logistics, empresa especializada en el manejo de inventarios y logística global.

Actualmente se cuenta con un total de 47.500 metros de espacio administrado en Costa Rica 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 regional unmatched expertise in managing dedicated and multi user facilities providing services that support customers manufacturing operations as well as finished goods distribution.





Almacenaje Fiscal

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

ILG Logistics posee amplia experiencia en manejo de bodegas y este tipo de almacenes de soporte logístico. Algunos de los principales clientes de estas operaciones son empresas que importan papel y periódicos o sus proveedores de materia prima a quienes les custodiamos sus embarques de papel en rollos para Costa Rica y en Centroamérica.

Durante el año 2006 inauguramos una nuevas instalaciones en Puerto Limón Costa Rica, destinada a proveer servicios logísticos a empresas bananeras en el puerto.

Bonded warehousing has been a very important part of our supply chain service. Bonded warehousing allows the importer to store products and defer the duty payment with the intention of redistributing the goods through out one or several countries such as paper, chemicals, syntethic resin, carton boxes and others. We provide also customs inspection areas and export freight station services and refrigerated container electric plugs.

Among the most important users of the service are the importers of paper, and the suppliers of paper in the region. We know how to handle the rolls and have specialized equipment for the purpose. Some of the rolls are distributed within each country and through Central America.



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 está 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.





Consolidación de cargas

Favoreciendo la eficiencia en el comercio internacional, ILG Logistics brinda el servicio de consolidación y distribución de mercancías, a través de su subsidiaria TGD Worldwide.

La empresa recibe cargas provenientes de todos los continentes que llegan a la zona libre de Colón –en Panamá–, las agrupa según su país de destino y se encarga de su envío.

Esto permite que aquellas empresas que necesitan exportar cantidades relativamente pequeñas de mercadería puedan unirla con otras cargas que van hacia el mismo destino, disminuyendo los costos de manera significativa.

En la actualidad distribuye a 26 destinos en Centroamérica, el Caribe y Suramérica.

ILG Logistics offers a cargo consolidation and distribution services that allows its clients to improve the efficiency of their international trade operations.

We receive cargo from all over the world at our Colon Free Zone facilities in Panama, where the cargo is reorganized and distributed to its final destination.

This allows companies with relatively small trade operations to reap efficiencies and economies of scale normally available only to larger companies, thus significantly reducing their costs.

Currently we distribute cargo to 26 different destinations in Central America, the Caribbean and South America.



Estados financieros
Financial Statements

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)

Estados Financieros Consolidados
30 de setiembre 2007 y 2006

Conjuntamente con la Opinión de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE ILG LOGISTICS, S.A. Y A LA SUPERINTENDENCIA GENERAL DE VALORES

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de ILG Logistics, S.A., los cuales comprenden el balance general consolidado al 30 de setiembre de 2007, los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados de la Compañía por el año que terminó el 30 de setiembre de 2006, fueron auditados por otros auditores, quienes en su dictamen fechado el 10 de noviembre de 2006 expresaron una opinión sin salvedad.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido a fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2007 con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de ILG Logistics, S.A. al 30 de setiembre de 2007, su desempeño financiero consolidado y sus flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Alvaro Méndez
23 de noviembre de 2007
Santa Ana, Costa Rica

Causado Timbre - Ley No. 6661

CORNST & YOUNG



ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Balances Generales Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(expresados en miles de colones costarricenses)

Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO		
Activo circulante		
6 Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 717,604	¢ 537,726
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	52,074	52,206
7 Cuentas por cobrar	6,111,752	5,115,528
Gastos pagados por anticipado	112,369	88,913
Suma el activo circulante	<u>6,993,799</u>	<u>5,794,373</u>
8 Inversiones en asociadas	3,224,456	2,710,493
9 Inmueble, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	918,846	566,603
19 Activo por impuesto sobre la renta diferido	45,236	13,616
10 Plusvalía comprada	860,557	783,782
11 Otros activos	292,871	230,513
Activo total	<u>¢ 12,335,761</u>	<u>¢10,099,380</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo circulante		
15 Bonos por pagar	¢ 500,000	¢ 500,000
14 Documentos por pagar	2,497,079	377,289
12 Cuentas por pagar comerciales	2,700,933	2,704,996
13 Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	641,153	588,345
Impuestos sobre la renta por pagar	50,703	169,333
Suma el pasivo circulante	<u>6,389,868</u>	<u>4,339,963</u>
14 Documentos por pagar a largo plazo	57,099	371,619
15 Bonos por pagar largo plazo	-	500,000
Pasivo total	<u>6,446,967</u>	<u>5,211,582</u>
Patrimonio		
16 Capital social	814,908	802,951
16 Aportes adicionales de capital	720,254	671,237
Otras reservas	25,719	25,719
8 Ganancia no realizada en valuación de inversiones	-	90,438
16 Reserva legal	152,675	88,961
Utilidades retenidas	3,864,010	2,942,508
16 Diferencias por conversión	12,532	3,029
Total capital contable atribuible a los accionistas mayoritarios	<u>5,590,098</u>	<u>4,624,843</u>
Interés minoritario	298,696	262,955
Suma el patrimonio	<u>5,888,794</u>	<u>4,887,798</u>
Pasivo y patrimonio total	<u>¢ 12,335,761</u>	<u>¢10,099,380</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Estados Consolidados de Resultados
Por el año que terminó el 30 de setiembre de 2007 y 2006

(expresados en miles de colones costarricenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Notas		
Ingresos de operación:		
Almacenaje y logística	¢ 3,099,898	¢ 2,396,215
Trasporte marítimo	2,110,951	1,798,293
Servicio aduanal	1,585,348	1,310,708
Servicios de transporte	2,981,232	1,771,337
Servicios de carga	1,246,147	1,014,974
Consolidación de carga y otros	108,294	135,903
17 Total de ingresos de operación	<u>11,131,870</u>	<u>8,427,430</u>
Gastos de operación:		
18 Gastos generales, administrativos y de ventas	(9,857,033)	(7,316,709)
Gastos financieros - Servicio aduanal	(169,533)	(180,323)
17 Total de gastos de operación	<u>(10,026,566)</u>	<u>(7,497,032)</u>
17 Utilidad de operación	1,105,304	930,398
Ingresos financieros	45,155	29,946
Gastos financieros	(214,903)	(95,870)
Otros ingresos	-	12,075
8 Ingreso por valuación de asociadas por el método de interés patrimonial	<u>724,077</u>	<u>544,770</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,659,633	1,421,319
19 Impuesto sobre la renta	<u>(277,567)</u>	<u>(243,013)</u>
Utilidad neta del año	<u>¢ 1,382,066</u>	<u>¢ 1,178,306</u>
Utilidad neta atribuible a:		
Accionistas de ILG, compañía controladora	¢ 1,274,283	¢ 1,112,991
Interés minoritario	107,783	65,315
Utilidad neta del año	<u>¢ 1,382,066</u>	<u>¢ 1,178,306</u>
Utilidad por acción común:		
16 Básica	<u>¢ 7.27</u>	<u>¢ 6.43</u>
16 Diluida	<u>¢ 6.95</u>	<u>¢ 6.02</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por el año que terminó el 30 de setiembre de 2007 y 2006

(expresados en miles de colones costarricenses)

	Capital social común	Títulos de capital	Capital adicional pagado	Ganancia no realizada en valuación de inversiones	Otras reservas	Reserva legal	Utilidades retenidas	Diferencias por conversión	Interés minoritario	Patrimonio total
Notas										
Saldo al 30 de setiembre de 2005	¢ 166,557	¢ 582,951	¢ 491,990	¢ -	¢ 25,719	¢ 33,311	¢ 2,148,140	¢ 353	¢ 157,495	¢ 3,606,516
Dividendos declarados	3,837	13,428	46,078				(262,973)			(199,629)
Plan de opción de venta de acciones para ejecutivos y directores	8,039	28,139	133,169							169,347
Capitalización de títulos de capital	624,518	(624,518)								-
8 Efecto por valuación patrimonial en Intertec, S.A.				90,438						90,438
Reconocimiento del 15% del interés minoritario de TGD World Wide, S.A.						55,650	1,112,991		40,146	40,146
Utilidad del año							(55,650)		65,314	1,178,305
Traspaso a la reserva legal								2,676		2,676
Diferencias por conversión de moneda									262,955	4,887,798
Saldo al 30 de setiembre de 2006	802,951	-	671,237	90,438	25,719	88,961	2,942,508	3,029	262,955	4,887,798
Capitalización de dividendos	11,957		49,017				1,274,283		107,784	60,974
Utilidad del año									(72,043)	1,382,067
Participación minoritaria										(72,043)
Dividendos declarados										(289,067)
Efecto por valuación patrimonial en Intertec, S.A.				(90,438)						(90,438)
Traspaso a reserva legal						63,714	(63,714)			-
Diferencias por conversión de moneda								9,503		9,503
Saldo al 30 de setiembre de 2007	¢ 814,908	¢ -	¢ 720,254	¢ -	¢ 25,719	¢ 152,675	¢ 3,864,010	¢ 12,532	¢ 298,696	¢ 5,888,794

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

1. Información corporativa

ILG Logistics, S.A. la Compañía, fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, el 6 de setiembre de 1993 por un plazo de noventa y nueve años. El domicilio legal de la Compañía controladora está en la ciudad de San José, Costa Rica. Las principales actividades de la Compañía y sus subsidiarias 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. Estas actividades las realiza a través de sus oficinas ubicadas en las principales ciudades de los países centroamericanos donde tiene operaciones.

ILG Logistics, S.A. está inscrita en el Registro Nacional de Valores de Intermediarios, por lo que está sujeta 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).

Los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2007 fueron aprobados por la Administración el 30 de octubre de 2007.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de ILG Logistics, S.A. y sus subsidiarias al 30 de setiembre de 2007 y 2006 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

3. Bases para la preparación de los estados financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de ILG Logistics, S.A. y sus subsidiarias al 30 de setiembre de 2007 y 2006 fueron preparados sobre la base de costos históricos. Los estados financieros están presentados en colones costarricenses.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2007 y 2006 incluyen los estados financieros de ILG Logistics, S.A. y los de sus subsidiarias costarricenses y extranjeras como se detalla a continuación:

	Participación	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Subsidiarias costarricenses -		
• Mercurio de San José, S.A.	100%	100%
• Servicios Neptuno, S.A.	100%	100%
• Marina Intercontinental, S.A.	100%	100%
• Consolidaciones Improsa, S.A.	100%	100%
• Servicios de Atención de Naves, S.A.	100%	100%
• Days of Springs, S.A.	100%	100%
• Almacén Fiscal Flogar, S.A.	100%	100%
• Servinave, S.A.	100%	100%
• Arrendadora Universal, S.A.	100%	100%
• APLL ILG Logistics, S.A.	50%	50%
Subsidiarias en el extranjero -		
	País	
• ILG Logistics Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100% 100%
• ILG Logistics Guatemala, S.A.	Guatemala	100% 100%
• ILG Logistics Panamá, S.A.	Panamá	100% 100%
• TGD Worldwide, Inc y sus subsidiarias	Panamá	100% 85%

ILG Logistics, S.A. es dueña del 50% del capital accionario de APLL ILG Logistics, 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. El contrato se firmó el 13 de julio de 1999 y 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.

Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de ILG Logistics, S.A., utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos, gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo, que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en consolidación los intereses minoritarios. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que la Compañía obtiene el control y la Compañía continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese.

El interés minoritario representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen a la Compañía y son presentados en forma segregada en el estado de resultados y en la sección patrimonial del balance general consolidado, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondientes a los accionistas de la Compañía.

3.3 Estimaciones contables

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Moneda y transacciones en moneda extranjera

4.1.1 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

La moneda de curso legal en Costa Rica, Guatemala, Nicaragua y Panamá es el colón costarricense, el quetzal, el córdoba y el dólar estadounidense respectivamente, siendo éstas las monedas funcionales en donde operan las entidades operativas en los diferentes países. La entidad que informa determinó que la moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados es el colón costarricense, al considerar que es la moneda que mejor refleja los eventos y transacciones efectuadas.

4.1.2 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de las monedas funcionales antes descritas, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía y sus subsidiarias ajustan sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes se acumulan en los resultados del período en que ocurren. La información relacionada con las regulaciones cambiarias se presenta en la Nota 5.

(cifras expresadas en miles)

4.1.3 Conversión a la moneda de presentación

La moneda funcional de las subsidiarias que operan en el extranjero es la moneda local de los países respectivos. A la fecha de los estados financieros de la Compañía, los activos y pasivos de esas subsidiarias son convertidos a la moneda de presentación, colones costarricenses, al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general y las cuentas del estado de resultados al tipo de cambio promedio anual. El efecto derivado de la conversión se registra en una cuenta patrimonial segregada denominada diferencias en conversión. Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas lleguen a ser desapropiadas.

4.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha del balance. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del balance, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. A las fechas respectivas de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

4.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas y registradas al importe de las respectivas facturas y su medición posterior al reconocimiento inicial se efectúa al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación para incobrables.

4.4 Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo

Los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo se contabilizan al costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada periódicamente por la administración de la Compañía. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Equipo de transporte y vehículos	Entre 5 y 10 años
Mobiliario y equipo de oficina	Entre 5 y 10 años

Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos se incluyen en los resultados del año en que se realiza la transacción. La depreciación y los desembolsos por reparación y mantenimiento se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

Las mejoras a la propiedad arrendada corresponden a los costos incurridos en la remodelación y acondicionamiento de oficinas administrativas y comerciales de la Compañía, las cuales son alquiladas bajo contratos de arrendamiento operativo (Nota 20). Una de las cláusulas de los contratos referidos establece que la Compañía renuncia a retirar las mejoras o reparaciones que se introduzcan al inmueble; consecuentemente, dichas mejoras se amortizan durante el período de vigencia de los contratos.

4.5 Inversiones en asociadas

Las inversiones en entidades asociadas están registradas utilizando el método de interés patrimonial. Una asociada es una entidad en la que la Compañía tiene influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto.

Bajo el método de interés patrimonial, la inversión en una asociada es registrada inicialmente al costo, reconociendo posteriormente los incrementos o disminuciones de su importe en libros, de la porción que corresponde a la Compañía en los resultados obtenidos por la entidad participada, después de la fecha de adquisición. Los dividendos recibidos de la asociada se acreditan al importe en libros de la inversión. La plusvalía comprada relacionada con una asociada está incluida en el importe en libros de la inversión y no es amortizada. Después de la aplicación del método de interés patrimonial, la Compañía determina anualmente si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro relacionada con la inversión neta en una asociada.

La fecha de los estados financieros de las asociadas y los de la Compañía son las mismas y las políticas contables utilizadas por las asociadas coinciden con las políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

4.6 Plusvalía comprada

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es reconocida inicialmente al costo de la combinación de negocios, sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, la Compañía valúa anualmente la plusvalía comprada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro que pudiese existir.

4.7 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es registrado a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos, las cuales son revisadas por la Compañía anualmente. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, la Compañía efectúa una evaluación para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

4.8 Inversiones y otros activos financieros

4.8.1 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden después de su reconocimiento inicial al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

4.8.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar que por su naturaleza no se negocian en un mercado activo, son reconocidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

4.8.3 Inversiones en instrumentos patrimoniales

Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.

4.9 Deterioro de activos

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no circulantes, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

4.10 Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

4.10.1 Activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

4.10.2 Activos financieros registrados al costo

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio, que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

(cifras expresadas en miles)

4.13 Arrendamientos operativos

4.13.1 Calidad de arrendataria

Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

4.14 Baja de activos y pasivos financieros

4.14.1 Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

4.14.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4.15 Reconocimiento de ingresos

4.15.1 Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios de transporte marítimo, transporte y servicio de carga, aduanales y almacenaje en depósitos fiscales, son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la transacción, puedan ser medidos con fiabilidad.

4.15.2 Ingresos por rendimientos sobre instrumentos financieros

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

4.16 Costos de financiamiento

Los gastos por concepto de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

4.17 Impuestos

4.17.1 Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades, aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes.

4.17.2 Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

5. Regulaciones cambiarias

En cada país donde la Compañía tiene operaciones existe una entidad encargada de la administración del sistema bancario nacional y de regular la paridad de la moneda local respecto al valor de monedas extranjeras. Los tipos de cambio de compra y venta son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado.

Los tipos de cambio de venta y compra de las monedas locales respecto al dólar estadounidense como la principal moneda extranjera en la que se realizan transacciones de negocios, se detallan a continuación:

30 de setiembre de 2007

<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio</u>	
		<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
Costa Rica	Colón costarricense	516.34	520.72
Guatemala	Quetzal	7.82	7.82
Nicaragua	Córdoba	18.67	18.67
Panamá	Dólar estadounidense	1.00	1.00

30 de setiembre de 2006

<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio</u>	
		<u>compra</u>	<u>Venta</u>
Costa Rica	Colón costarricense	519.73	522.06
Guatemala	Quetzal	7.60	7.60
Nicaragua	Córdoba	17.78	17.78
Panamá	Dólar estadounidense	1.00	1.00

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, expresado en dólares estadounidenses:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 819	\$ 747
Inversiones mantenidas al vencimiento	100	100
Cuentas por cobrar comerciales	6,819	5,978
Otros activos	301	269
	<u>\$ 8,039</u>	<u>\$ 7,094</u>
Pasivos financieros		
Préstamos y documentos por pagar	\$ (2,046)	\$ (930)
Cuentas por pagar comerciales	(4,345)	(3,315)
Otros pasivos	(23)	(197)
	<u>\$ (6,414)</u>	<u>\$ (4,441)</u>
Posición neta	<u>\$ 1,625</u>	<u>\$ 2,653</u>

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en bancos y cajas chicas		
Denominado en colones costarricenses	¢214,490	¢149,608
Denominado en dólares estadounidenses	357,363	296,948
Fondos de inversión a la vista		
Denominados en colones costarricenses	80,051	88
Denominados en dólares estadounidenses	65,700	91,082
	<u>¢717,604</u>	<u>¢537,726</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Los equivalentes de efectivo están constituidos por fondos de inversión a la vista que devengan rendimientos variables, según el valor de mercado de la participación y su utilización depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

7. Cuentas por cobrar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales	¢ 4,197,857	¢3,281,560
Compañías navieras	1,433,893	1,379,987
Anticipos a entidades gubernamentales	399,238	344,669
Otras	<u>120,767</u>	<u>128,975</u>
	6,151,755	5,135,191
Menos - Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(40,003)</u>	<u>(19,663)</u>
	<u>¢ 6,111,752</u>	<u>¢5,115,528</u>

Las cuentas 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 efectuados por la compañía por cuenta de estas, para atender los diferentes buques (Nota 12).

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros, excepto por la suma de ¢3,520,000 (\$6,819) y ¢3,107,000 (\$5,978) al 30 de setiembre de 2007 y 2006 respectivamente, que es recuperable en dólares estadounidenses.

Un detalle del movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	¢ 19,663	¢ 3,584
Importes acreditados a la estimación	40,125	16,079
Importes debitados a la estimación	<u>(19,785)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>¢ 40,003</u>	<u>¢ 19,663</u>

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 30 de setiembre de 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Con atraso en su recuperación pero no deterioradas							
	Sin atraso ni deterioro	Menos de 30 días	Entre 30 y 60 días	Entre 60 y 90 días	Entre 90 y 120 días	Más de 120 días	Total
2007	¢ <u>3,405,247</u>	¢ <u>2,033,352</u>	¢ <u>424,312</u>	¢ <u>172,054</u>	¢ <u>91,726</u>	¢ <u>25,064</u>	¢ <u>6,151,755</u>
2006	¢ <u>3,901,941</u>	¢ <u>907,760</u>	¢ <u>180,145</u>	¢ <u>68,655</u>	¢ <u>50,189</u>	¢ <u>26,501</u>	¢ <u>5,135,191</u>

8. Inversión en asociadas

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Grupo Financiero Improsa, S.A.	¢ 2,923,867	¢ 2,345,610
Intertec, S.A.	140,920	219,326
Jarrú del Norte, S.A.	105,839	96,117
Globaltec, S.A.	53,830	49,440
Imporeps, S.A.	-	-
	¢ <u>3,224,456</u>	<u>2,710,493</u>

La participación accionaria en las compañías indicadas es la siguiente:

<u>Compañía</u>	<u>Participación porcentual</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Grupo Financiero Improsa, S.A.	22.97%	22.97%
Intertec, S.A.	50.00%	50.00%
Jarrú del Norte, S.A.	25.00%	25.00%
Globaltec, S.A.	50.00%	50.00%
Imporeps, S.A.	50.00%	50.00%

Las inversiones anteriores se registran bajo el método de interés patrimonial, debido a que no se tiene control, y solamente posee influencia significativa sobre las operaciones de dichas entidades. A continuación se detalla la valuación efectuada:

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

<u>Compañía</u>	<u>Patrimonio neto de la asociada</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Grupo Financiero Improsa, S.A.	<u>¢12,749,000</u>	<u>¢10,211,000</u>
Intertec, S.A.	<u>¢ 282,000</u>	<u>¢ 439,000</u>
Jarrú del Norte, S.A.	<u>¢ 423,000</u>	<u>¢ 384,000</u>
Globaltec, S.A.	<u>¢ 108,000</u>	<u>¢ 98,000</u>
Imporeps, S.A.	<u>¢ (1,600)</u>	<u>¢ (1,600)</u>
Valor registrado de la inversión al inicio del año	¢ 2,710,493	¢ 2,227,048
Participación en los resultados de las asociadas	724,077	544,770
Ajuste a la valuación de inversiones en Intertec, S.A.	(90,438)	90,438
Menos – dividendos recibidos	<u>(119,676)</u>	<u>(151,763)</u>
Valor registrado de la inversión al final del año	<u>¢ 3,224,456</u>	<u>¢ 2,710,493</u>

Los estados financieros resumidos no auditados aún a la fecha del informe del auditor de las compañías en donde se tiene las principales inversiones, presentan los siguientes saldos:

	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad
Grupo Financiero Improsa, S.A.	<u>¢ 223,944,826</u>	<u>¢ 197,587,191</u>	<u>¢ 17,245,971</u>	<u>¢ 3,741,003</u>
Intertec, S.A.	<u>¢ 626,110</u>	<u>¢ 344,269</u>	<u>¢ 1,624,354</u>	<u>¢ 24,064</u>
Jarrú del Norte, S.A.	<u>¢ 480,620</u>	<u>¢ 64,980</u>	<u>¢ 8,190</u>	<u>¢ 30,800</u>
Globaltec, S.A.	<u>¢ 108,909</u>	<u>¢ 1,249</u>	<u>¢ 15,489</u>	<u>¢ 9,794</u>
Imporeps, S.A.	<u>¢ 43</u>	<u>¢ 1,636</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>

Grupo Financiero Improsa, S.A. -

Grupo Financiero Improsa, S.A. tiene por objetivo adquirir y administrar las acciones emitidas por las sociedades que integran el Grupo Financiero, las que se dedican principalmente a actividades de intermediación financiera, administración de fondos de inversión inmobiliaria, arrendamientos, comercialización de seguros y asesoría financiera. Por acuerdo de accionistas, ILG Logistics, S.A., 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 de 2006 las acciones preferentes que mantenía la Compañía, fueron convertidas en acciones comunes.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

Intertec, S.A. -

Esta Compañía se dedica a la comercialización de productos agrícolas no tradicionales en terceros mercados. Durante el año que terminó el 30 de setiembre de 2006, esta compañía reconoció en sus estados financieros un incremento de ¢180,876 en el patrimonio de los accionistas como ganancia no realizada en valuación de inversiones producto de la valuación a valor de mercado de las inversiones que tiene en Grupo Financiero Improsa, S.A., considerando que las mismas estaban disponibles para la venta. De este incremento se reconoció en el 2006 la parte proporcional del 50% en el patrimonio de ILG Logistics, S.A. por un monto de ¢90,438. En el año que terminó el 30 de setiembre de 2007 los accionistas de Intertec, S.A. reconsideraron la disposición de estas inversiones en instrumentos financieros patrimoniales hasta su vencimiento y no como disponibles para la venta, corrigiendo en consecuencia el registro efectuado el año anterior.

Jarrú, S.A. -

Esta Compañía, tiene como actividad principal el arrendamiento en condición operativo de bodegas de su propiedad.

Globaltec, S.A. -

Esta Compañía, tiene como actividad principal el arrendamiento en condición operativo de sus bienes inmuebles.

Imporeps, S.A. -

Esta Compañía actualmente no tiene operaciones.

9. Inmueble, maquinaria, mobiliario y equipo, neto

	<u>Terrenos</u>	<u>Maquinaria, mobiliario y equipo</u>	<u>Instalaciones y mejoras a propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
Costo o valor razonable:				
Saldos al 1 de octubre de 2005	¢ 5,125	¢ 796,154	¢ 128,585	¢ 929,864
Adiciones	-	158,900	37,655	196,555
Retiros	-	(177,900)	-	(177,900)
Saldos al 30 de setiembre de 2006	<u>5,125</u>	<u>777,154</u>	<u>166,240</u>	<u>948,519</u>
Adiciones	-	213,291	-	234,071
Adiciones por adquisiciones de subsidiarias (Nota 10)		20,780		
Obras en proceso	-	-	239,801	239,801
Retiros	-	(32,240)	-	(32,240)
Saldos al 30 de setiembre de 2007	<u>¢ 5,125</u>	<u>¢ 978,985</u>	<u>¢ 406,041</u>	<u>¢ 1,390,154</u>

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

	<u>Terrenos</u>	<u>Maquinaria, mobiliario y equipo</u>	<u>Instalaciones y mejoras a propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1 de octubre de 2005	¢ -	¢ 380,119	¢ 23,661	¢ 403,780
Depreciación del año	-	57,267	24,586	81,853
Retiros	-	(103,717)	-	(103,717)
Saldos al 30 de setiembre de 2006	-	333,669	48,247	381,916
Depreciación del año	-	104,773	19,739	124,512
Retiros	-	(35,120)	-	(35,120)
Saldos al 30 de setiembre de 2007	¢ -	¢ 403,322	¢ 67,986	¢ 471,308
Valor neto en libros:				
Al 30 de setiembre de 2007	¢ <u>5,125</u>	¢ <u>561,336</u>	¢ <u>352,385</u>	¢ <u>918,846</u>
Al 30 de setiembre de 2006	¢ <u>5,125</u>	¢ <u>443,485</u>	¢ <u>117,993</u>	¢ <u>566,603</u>
Al 1 de octubre de 2005	¢ <u>5,125</u>	¢ <u>416,035</u>	¢ <u>104,924</u>	¢ <u>526,064</u>

10. Combinaciones de negocios

Plusvalía comprada -

Saldo al 1 de octubre de 2005	¢ 344,243
Adquisición de subsidiarias	445,744
Disminuciones por valuación	(6,205)
Saldo al 30 de setiembre de 2006	783,782
Adquisición de subsidiarias	76,775
Saldo al 30 de setiembre de 2007	¢ <u>860,557</u>

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

En mayo de 2006, la Compañía adquirió el 85% de las acciones que conforman el capital social de TGD Worldwide, Inc. (compañía inscrita en la República de Panamá), cuya actividad principal es neutral NVO-consolidación y trasbordo de cargas. El valor razonable de los activos y pasivos identificados de esta Compañía a la fecha de compra y el correspondiente valor registrado en libros de esa compañía a la misma fecha se resumen a continuación:

	<u>Valor libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 58,383	\$ 58,383
Cuentas por cobrar	693,088	693,088
Gastos prepagados	12,740	12,740
Mobiliario y equipo	74,986	74,986
Otros activos	24,701	24,701
	<u>\$ 863,898</u>	<u>\$ 863,898</u>
Cuentas por pagar	\$ 367,480	\$ 367,480
Gastos acumulados por pagar	25,529	25,529
	<u>\$ 393,009</u>	<u>\$ 393,009</u>
Activos netos disponibles para la venta		\$ 470,889
Porcentaje adquirido		<u>85%</u>
Activos netos adquiridos		400,256
Costo de la combinación de negocios		<u>1,272,043</u>
Plusvalía comprada		871,787
Tipo cambio de la transacción		<u>511.30</u>
Plusvalía comprada expresada en miles de colones		<u>¢ 445,744</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo adquirido		\$ 49,626
Efectivo y equivalentes de efectivo pagado		<u>1,272,043</u>
Desembolso neto		<u>\$1,222,416</u>

El costo total de la combinación de negocios fue de US\$1,272,043 que incluye el importe del efectivo y los equivalentes de efectivo desembolsados y los costos directamente atribuibles a la adquisición. Desde la fecha de adquisición, la subsidiaria TGD Worldwide, Inc contribuyó con ¢47,354 a la utilidad neta consolidada de la compañía al 30 de setiembre de 2006.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

En diciembre de 2006, la Compañía adquirió el 15% adicional del capital accionario de TGD Wolrldwide, Inc, El valor razonable de los activos y pasivos identificados de esta Compañía a la fecha de compra y el correspondiente valor registrado en libros a la misma fecha se resumen a continuación:

	Valor libros	Valor Razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 36,989	\$ 36,989
Cuentas por cobrar	509,307	509,307
Gastos prepagados	5,595	5,595
Mobiliario y equipo	138,537	138,537
	<u>\$ 690,428</u>	<u>\$ 690,428</u>
Cuentas por pagar	\$ 144,150	\$ 144,150
Gastos acumulados por pagar	29,350	29,350
	<u>\$ 173,500</u>	<u>\$ 173,500</u>
Activos netos disponibles para la venta		\$ 516,928
Porcentaje adquirido		15%
Activos netos adquiridos		<u>77,539</u>
Costo de la combinación de negocios		<u>224,914</u>
Plusvalía comprada		147,375
Tipo cambio de la transacción		520.95
Plusvalía comprada expresada en miles de colones		<u>¢ 76,775</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo adquirido		\$ 5,548
Efectivo y equivalentes de efectivo pagado		<u>224,914</u>
Desembolso neto		<u>\$ 219,366</u>

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

11. Otros activos

	<u>Software</u>	<u>Depósitos en garantía</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Saldos al 1 de octubre de 2005	¢ 62,433	¢ 92,620	¢ 60,470	¢ 215,523
Adiciones	6,521	59,649	-	66,170
Retiros	-	-	(30,538)	(30,538)
Saldos al 30 de setiembre de 2006	<u>68,954</u>	<u>152,269</u>	<u>29,932</u>	<u>251,155</u>
Adiciones	-	67,544	1,335	68,879
Saldos al 30 de setiembre de 2007	<u>¢ 68,954</u>	<u>¢ 219,813</u>	<u>¢ 31,267</u>	<u>¢ 320,034</u>
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de octubre de 2005	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -
Amortización del año	<u>20,642</u>	-	-	<u>20,642</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2006	<u>20,642</u>	-	-	<u>20,642</u>
Amortización del año	<u>6,521</u>	-	-	<u>6,521</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2007	<u>¢ 27,163</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 27,163</u>
Valor neto en libros:				
Al 30 de setiembre de 2007	<u>¢ 41,791</u>	<u>¢ 219,813</u>	<u>¢ 31,267</u>	<u>¢ 292,871</u>
Al 30 de setiembre de 2006	<u>¢ 48,312</u>	<u>¢ 152,269</u>	<u>¢ 29,932</u>	<u>¢ 230,513</u>
Al 1 de octubre de 2005	<u>¢ 62,433</u>	<u>¢ 92,620</u>	<u>¢ 60,470</u>	<u>¢ 215,523</u>

12. Cuentas por pagar comerciales

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales	¢ 420,027	¢ 956,055
Fletes por pagar	1,344,871	974,130
Proveedores del exterior	917,810	756,539
APL Singapur	<u>18,225</u>	<u>18,272</u>
	<u>¢ 2,700,933</u>	<u>¢ 2,704,996</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros, excepto por la suma de ¢2,262,000 (\$4,345) y ¢1,730,000 (\$3,315) que es pagadera en dólares estadounidenses.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

Los vencimientos de la deuda a largo plazo se extienden hasta el año 2010. Los vencimientos por año se detallan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
30 de setiembre de 2008	¢ -	¢ 5,168
30 de setiembre de 2009	57,099	-
30 de setiembre de 2010	-	366,451
	<u>¢ 57,099</u>	<u>¢ 371,619</u>

15. Bonos por pagar

Con fecha 12 de junio de 2006, la Superintendencia General de Valores autorizó dos emisiones en colones de ¢500,000 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%. La emisión serie R venció el 20 de marzo de 2007 y fue sustituida por deuda bancaria. 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 2007, 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 30 de agosto de 2007.

El corto y largo plazo de los bonos por pagar al 30 de setiembre de 2007 y 2006, se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vencimiento de las captaciones:		
Corto plazo	¢ 500,000	¢ 500,000
Largo plazo (23 de enero de 2008)	-	500,000
Total	<u>¢ 500,000</u>	<u>¢ 1,000,000</u>

(cifras expresadas en miles)

16. Patrimonio

Capital social

Al 30 de setiembre de 2007 y 2006, el capital social está constituido por 181,090,595 (ciento ochenta y un millones noventa mil quinientas noventa y cinco) y 178,433,646 (ciento setenta y ocho millones cuatrocientas treinta y tres mil seiscientas cuarenta y seis) acciones comunes y nominativas de ₡4,50 (cuatro colones con 50 céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ₡814,908 y ₡802,951 respectivamente.

Aportes adicionales de capital

Los aportes adicionales de capital están constituidos por los montos pagados en exceso sobre el valor nominal de las acciones comunes emitidas y adquiridas por los accionistas.

Reserva legal

Conforme al Código de Comercio de la República de Costa Rica, todas las sociedades mercantiles deben separar un 5% de las utilidades netas del año, para formar un fondo de reserva legal, obligación que cesará cuando el fondo alcance el 20% del capital social. Dicha reserva no puede ser distribuida sino hasta la liquidación total de la sociedad.

Efecto de conversión de estados financieros

Esta cuenta patrimonial es utilizada para reconocer los efectos derivados de la conversión anual a la moneda de presentación de los estados financieros, de las subsidiarias que operan en el extranjero. Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas llegaran a ser desapropiadas.

Acuerdos de Accionistas -

En la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria Conjunta de Accionistas de la Compañía celebrada el 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 de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., que existía a esa fecha, para aumentar el monto autorizado de captación. Al 30 de setiembre de 2007 y 2006, se tenían utilidades restringidas por un monto de ₡72 millones.

En la Asamblea de Accionistas del 21 de noviembre de 2005, se decretaron dividendos en efectivo por ₡199,629 y dividendos en acciones por ₡63,344 para un total de ₡262,973 contra utilidades retenidas.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

En la Asamblea de Accionistas del 18 de diciembre de 2001, se autorizó a la Junta Directiva de la Compañía a destinar del capital autorizado un total de 2,622,951 (dos millones seiscientos veintidós mil, novecientos cincuenta y un acciones), para el plan de opción de venta de acciones a los ejecutivos y directores de la Compañía por un período de 5 años contados a partir de diciembre de 2002. El plan se estructuró para emitir 524,590 (quinientas veinticuatro mil quinientas noventa) acciones por año, acumulables hasta la terminación de los 5 años de vigencia del plan. El precio por acción se estableció en ¢15,25 (quince colones con veinticinco céntimos de colón). En abril de 2006 se emitieron 1,114,754 (un millón ciento catorce mil setecientos cincuenta y cuatro acciones), durante los meses de noviembre y diciembre de 2006 se emitieron un total de 721,311 (setecientos veintiún mil trescientas once acciones). Esta opción venció en diciembre de 2006 quedando un saldo de 786,886 acciones, que no se ejecutaron y por tanto no son sujetas de emisión posterior.

En la Asamblea de Accionistas del 19 de abril de 2006, se autorizó a la Junta Directiva de la Compañía a:

- Destinar del capital autorizado un total de 10,223,642 (diez millones doscientos veintitrés mil seiscientos cuarenta y dos acciones), para el plan de opción de venta de acciones a ejecutivos y directores de la Compañía por un período de 5 años contados a partir del año 2006. El plan se estructuró para emitir 2,044,728 (dos millones cuarenta y cuatro mil setecientos veintiocho) acciones por año, acumulables hasta la terminación de los 5 años de vigencia del plan. El precio por acción se estableció en ¢22,00 (veintidós colones). En los meses de mayo y junio de 2006 se emitieron 438,159 (cuatrocientos treinta y ocho mil ciento cincuenta y nueve acciones), durante los meses de noviembre y diciembre de 2006 se emitieron 1,606,576 (un millón seiscientos seis mil quinientas setenta y seis acciones).
- Destinar del capital autorizado un total de 6,815,761 (seis millones ochocientos quince mil setecientos sesenta y un acciones), para ser suscritas por los accionistas, a un precio preferencial de ¢22 (veintidós colones) la acción. Para ejercer dicha opción los accionistas 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. Al 30 de setiembre de 2006, se suscribieron un total de 6,486,699 (seis millones cuatrocientos ochenta y seis mil seiscientos noventa y nueve acciones). En el mes de agosto de 2007 se emitieron 329,062 (trescientas veintinueve mil setenta y dos acciones), las cuales fueron colocadas a través de subasta por medio de la Bolsa Nacional de Valores.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

Utilidad por acción -

La utilidad básica por acción se obtiene de dividir la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. La utilidad básica diluida por acción se obtiene de dividir la utilidad neta del año atribuible a los accionista de ILG, compañía controladora entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año más las acciones disponibles para ejecutar la opción de compra de acciones otorgada a los ejecutivos y directores de la Compañía. El cálculo se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora	¢ <u>1,274,283</u>	¢ <u>1,112,991</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	175,190	173,206
Utilidad básica por acción	¢ <u>7.27</u>	¢ <u>6.43</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	183,369	184,829
Utilidad diluida por acción	¢ <u>6.95</u>	¢ <u>6.02</u>

17. Información por segmentos del negocio

	<u>2007</u>			<u>2006</u>
	<u>Ingresos operativos</u>	<u>Gastos de operación</u>	<u>Margen operativo</u>	<u>Margen operativo</u>
Almacenaje y logística	¢ 3,099,898	¢ 2,858,410	¢ 241,488	¢ 60,519
Transporte marítimo	2,110,951	1,592,907	518,044	579,923
Servicio aduanal	1,585,348	1,538,287	47,058	52,882
Servicios de transporte	2,981,232	1,268,253	94,545	90,386
Servicios de carga	1,246,147	1,223,988	22,159	7,621
Consolidación de carga y otros	108,294	1,544,721	182,007	139,067
Total	¢ <u>11,131,870</u>	¢ <u>10,026,566</u>	¢ <u>1,105,304</u>	¢ <u>930,398</u>

18. Gastos generales y administrativos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	¢ 3,013,150	¢ 1,605,151
Gastos de transporte	1,268,253	1,187,843
Gastos de alquiler de edificios	922,340	786,888
Otros	4,653,290	3,736,827
Total	¢ <u>9,857,033</u>	¢ <u>7,316,709</u>

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Remuneraciones a directores	¢ <u>67,728</u>	¢ <u>64,439</u>

19. Impuesto sobre la renta

La Compañía y sus subsidiarias son contribuyentes del impuesto sobre la renta. Las entidades costarricenses y la nicaragüense presentan la declaración de dicho impuesto por el período de 12 meses que termina el 30 de setiembre de cada año. Las subsidiarias en Panamá y Guatemala presentan sus declaraciones del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

La tasa de impuesto sobre la renta vigente en Costa Rica, Nicaragua y Panamá es de un 30%, y de un 31% en Guatemala. Para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2007 y 2006, el impuesto sobre la renta fue calculado según se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	¢ <u>1,659,633</u>	¢ <u>1,421,319</u>
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando la tasa vigente	497,890	426,396
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(218,063)	(181,846)
Gastos no deducibles	35,597	8,375
Efecto de conversión de moneda	<u>(6,237)</u>	<u>(5,566)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	309,187	247,359
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(31,620)</u>	<u>(4,346)</u>
Impuesto sobre la renta	¢ <u>277,567</u>	¢ <u>243,013</u>

Los componentes del activo por impuesto sobre la renta diferido se muestra a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 6,952	¢ 4,823
Prestaciones legales, vacaciones y otros	<u>38,284</u>	<u>8,793</u>
	¢ <u>45,236</u>	¢ <u>13,616</u>

(cifras expresadas en miles)

Las declaraciones de impuesto sobre la renta sobre los ejercicios fiscales que no han prescrito aún de acuerdo con las disposiciones fiscales de cada país, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las referidas autoridades fiscales.

20. Contratos vigentes

Contratos de representación – La subsidiaria costarricense Marina Intercontinental, S.A. posee la representación de 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 – La subsidiaria costarricense Servicios Neptuno, S.A., 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.
- ***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.
- ***Subcontrato de Arrendamiento de las Bodegas Alquiladas en Heredia*** - Mediante contrato privado firmado el 1 de Junio de 2007, entre APL y Unilever de Centroamérica, S.A. se acuerda subarrendar un edificio para bodegas que incluye espacio para oficinas y almacenamiento de mercadería de esta última. El contrato tiene un plazo de dos años a partir de la fecha mencionada anteriormente, y es prorrogable por períodos iguales. El pago mensual por el subarrendamiento es de \$33 y sujeto a un ajuste anual de conformidad con la tasas de la inflación o deflación anual incluida en el índice de Precios al Consumidor de los Estados Unidos.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

- ***Bodegas en Paso Ancho para APLL 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. Dicho contrato se rescindió en Junio de 2007 sin penalidad de salida.
- ***Bodegas Alquiladas en Heredia para APL Logistics Improsa, S.A.*** - . Contrato firmado el 1 de Diciembre de 2004, en virtud del cual ULTRAHEREDIA S.A. acuerda arrendar el edificio cuatro y cinco ubicados en Lagunilla de Heredia Zona Industrial como bodegas. Dichas bodegas se utilizan 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 2004 y tiene un plazo de 3 años a partir de esa fecha renovables en forma automática a menos que se de previo aviso 90 días antes de vencimiento del mismo. El contrato se renovó en forma automática en virtud de lo anterior. El pago mensual por alquiler es de \$21 y sujeto aun ajuste anual de un 5%.
- ***Bodega Alquilada en Colima de Tibás para APLL ILG Logistics, S.A.*** - . Contrato firmado el 12 de Junio de 2007, en virtud del cual PLYWOOD COSTARRICENSE S.A. acuerda arrendar en Colima de Tibás una bodega. Dicha bodega se utiliza para la prestación de servicios de almacén de depósito. El contrato inició a partir del 6 de agosto de 2007 y tiene un plazo de 3 años. El pago mensual por alquileres es de \$10 y sujeto a un ajuste anual de un 10%.
- ***Bodega Alquilada en San Pablo de Heredia para APLL ILG Logistics, S.A.*** - . Contrato firmado el 23 de octubre de 2007, en virtud del cual Cerros del Poás S.A. acuerda arrendar en San Pablo de Heredia una bodega. Dicha bodega se utiliza para la prestación de servicios de almacén de depósito. El contrato inició a partir del 23 de Octubre de 2007 y tiene un plazo de 3 meses renovables en forma automática a menos que se de previo aviso de 30 días. El pago mensual por alquileres es de \$6 y no establece ajuste anual.
- ***Bodegas en Heredia para APLL ILG Logistics, S.A.*** - Contrato firmado el 15 de Noviembre de 2007, en virtud del cual Bodegas de Paso Ancho, S.A. (compañía relacionada) acuerda arrendar una bodega ubicada en Valencia de 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 15 de Noviembre de 2007 y tiene un plazo de 1 año a partir de esa fecha y de carácter renovable. El pago mensual por alquiler es de \$5 y sujeto a un incremento anual de 3.5%.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

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 arrendamientos operativos no cancelables, se presenta como sigue:

Hasta un año	US\$ 308
Entre 1 y 5 años	1,540
Total	US\$ <u>1,848</u>

21. Contingencias y compromisos

Patente municipal

Las declaraciones de este impuesto están abiertas a revisión por parte de las municipalidades costarricenses 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 Almacén Fiscal Flogar, S.A. 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 – Servicios Neptuno, S.A. 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 Servicios Neptuno, S.A. la tesis de solidaridad estipulada por el Artículo No.36 de la Ley General de Aduanas de Costa Rica.

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

(cifras expresadas en miles)

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 Servicios de Atención de Naves, S.A. y Marina Intercontinental, S.A. es parcial, por lo que la Administración considera que se encuentra adecuadamente cubierta con la provisión de US\$7 incluida en los estados financieros. El monto de las demandas asciende a un total de €214 mil aproximadamente. Durante el año que terminó el 30 de setiembre de 2007 se llegó a un arreglo extrajudicial y la Compañía reconoció un pago total de EURO10.000.

Otros 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.

Garantías de Cumplimiento

- APL y Almacén Fiscal Flogar, S.A. otorgaron garantías de cumplimiento con vencimiento en julio de 2008, a favor del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Aduanas, por un monto de US\$400 para garantizar su operación como concesionarios de almacenes fiscales, y por un monto de US\$50 con vencimiento en agosto de 2008, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por APL.
- Almacén Fiscal Flogar, S.A. 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 de 2008.
- Consolidaciones Improsa, S.A. otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$20 con vencimiento en agosto de 2008, a fin de cubrir sus actividades en la consolidación de carga.
- Servicios Neptuno, S.A. otorgó las siguientes garantías de cumplimiento:
 - A favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$100 con vencimiento en junio de 2008, 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 2007, con el propósito de cubrir sus actividades de nacionalización de mercaderías dentro y fuera del país.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

- Marina Intercontinental, S.A. otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$50 con vencimiento en julio de 2008, 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 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 a un plazo de un año y con una tasa de interés del 4.5%.

22. Cobertura de seguros

	Valor en libros	Cobertura	Suficiencia
Maquinaria y equipo	¢ 292,427	¢ 295,000	¢ 2,573
Vehículos	3,171	2,100	(1,071)
Total	¢ <u>295,598</u>	¢ <u>297,100</u>	¢ <u>1,502</u>

Adicionalmente, se cuenta con pólizas de seguros para la mercadería en almacén fiscal o de depósito (Nota 21), 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.

23. Objetivos y políticas de manejo de riesgos financieros

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas al vencimiento, documentos y cuentas por cobrar, y otras inversiones a largo plazo, cuentas por pagar y documentos y bonos por pagar. Al 30 de setiembre de 2007 y 2006, 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”).

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

Los principales riesgos que pueden tener un efecto sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo crediticio, de precios, de tasa de interés, de liquidez y cambiario. La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

- **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.
- **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.
- **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.
- **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.
- **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 2007 y 2006, la Compañía tiene una posición monetaria positiva 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.

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

24. Instrumentos financieros

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros, que se muestran en los estados financieros de la Compañía, según su clasificación.

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 717,604	¢ 537,726	¢ 717,604	¢ 537,726
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	52,074	52,206	52,074	52,206
Cuentas por cobrar	6,111,752	5,115,528	6,111,752	5,115,528
Inversiones en asociadas	3,224,456	2,710,493	3,224,456	2,710,493
	<u>¢ 10,105,886</u>	<u>¢ 8,415,953</u>	<u>¢ 10,105,886</u>	<u>¢ 8,415,953</u>
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	¢ 500,000	¢ 1,000,000	¢ 500,000	¢ 1,000,000
Documentos por pagar	2,554,178	748,908	2,554,178	748,908
Cuentas por pagar comerciales	2,700,933	2,587,086	2,700,933	2,587,086
	<u>¢ 5,755,111</u>	<u>¢ 4,335,994</u>	<u>¢ 5,755,111</u>	<u>¢ 4,335,994</u>

25. Autorización para emisión de bonos

Con fecha 5 de octubre de 2007 mediante resolución SGV-R-1770, la Superintendencia General de Valores autorizó dos emisiones de bonos series T y U, por medio de macrotítulos, con tasas de interés fijas, correspondientes a la emisión serie T a una tasa facial bruta de 8.75% y una tasa neta de 8.05%, y la emisión serie U a una TBP + 0.75% siendo la TBP aplicable la vigente dos días hábiles antes del inicio de cada trimestre. El destino de los recursos es para capital de trabajo para la operación del giro normal de la Compañía.

La calificación otorgada es de A+(cri) de acuerdo con el Consejo de Calificación de FITCH Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A., realizada el 30 de agosto de 2007. Las características de estas emisiones son las siguientes:

<u>Serie</u>	<u>Fecha emisión</u>	<u>Monto</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	<u>Plazo original</u>
T	14 de enero de 2008	¢ 500	14 de enero de 2010	720 días
U	03 de octubre de 2007	¢ 2,500	03 de octubre de 2012	1,800 días

ILG Logistics, S.A.
(Compañía costarricense)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de setiembre de 2007 y 2006

(cifras expresadas en miles)

26. Acuerdos de accionistas posteriores al 30 de setiembre de 2007

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de ILG Logistics, S.A. del 12 de noviembre de 2007, se acordó proceder a capitalizar ¢999,620 de las utilidades no distribuidas, contabilizándose como capital social. En consecuencia, el aporte de capital por utilidades no distribuidas más el monto de capital registrado al 30 de setiembre de 2007, suman un total de ¢1,814,528. Por consiguiente en virtud del aporte realizado por unanimidad de votos, se acordó aumentar el capital social de la empresa a la suma de ¢1.814.528. Asimismo se acordó aumentar el valor nominal de las acciones emitidas a ¢10,02 (diez colones con 02 céntimos) cada una. En virtud de lo anterior por unanimidad de votos se acordó reformar la cláusula quinta del Pacto Constitutivo para que en adelante se lea como sigue: “Quinta: El capital social de la sociedad será la suma de ¢ 1,814,527,761.90 (mil ochocientos catorce millones quinientos veintisiete mil setecientos sesenta y un colones con 90/100) representado por 181,090,595 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de ¢ 10,02 cada una, íntegramente suscrito y pagadas por los socios según se indica en el libro registro de accionistas.

* * * * *



● **ILG
Logistics
-Costa Rica-**

T: (506) 25869500
F: (506) 22270300
200 metros norte de la
Rotonda de Paso Ancho,
San José, Edificio ILG.
ilg@ilglogistics.com

● **Transporte
Marítimo Terrestre
-Costa Rica-**

T: (506) 25869500
F: (506) 22270300
200 metros norte de la
Rotonda de Paso Ancho,
San José, Edificio ILG,
segundo piso.

● **Logística y
Distribución
-Costa Rica-**

T: (506) 25621000
F: (506) 22631009
Cruce de la Valencia,
Heredia 1 Km.
200 hacia el este,
de Promadera, 300
metros sur.

● **Consolidación
de Carga
-Costa Rica-**

T: (506) 25869500
F: (506) 22274395
200 metros norte de la
Rotonda de Paso Ancho,
San José, Edificio ILG,
primer piso.

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

T: (506) 27580080
F: (506) 27980138
Detrás de la Municipalidad,
Provincia de Limón,
Edificio ILG.

● **Servicios
Aduanales
-Costa Rica-**

T: (506) 25869500
F: (506) 22274395
200 metros norte de
la rotonda de Paso Ancho,
San José, Edificio ILG,
primer piso.

● **ILG Logistics Panamá
TGD Worldwide Group**

T: (507) 3407900
F: (507) 2630061
Calle 51, Bella Vista,
Torre Vista Tower, Local 1
Ciudad de Panamá Panamá.
panama@ilglogistics.com

● **ILG Logistics
Nicaragua**

T: (505) 2782090
F: (505) 2685630
De la Rotonda de Santo
Domingo 50 este,
Edificio Lucila Modulo # 8
Managua, Nicaragua.
nicaragua@ilglogistics.com

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

T: (503) 2260-9670 / 2260-9672
F: (503) 2260-5882
47 Ave. Norte, condominio
Metro 2000, Local B-14,
San Salvador.
elsalvador@ilglogistics.com

● **ILG Logistics
Guatemala**

T: (502) 23531070
F: (502) 23314973
1era Avenida 10-87 Zona 10,
Edificio Torrevida, 5to. Nivel
guatemala@ilglogistics.com