



09
Memoria anual
Annual report

Logística de Clase Mundial / World Class Logistics



09

Memoria anual
Annual report

06

Misión, Visión, Valores

Mission, Vision, Values

07

Junta Directiva

Board of Directors

08

Informe del Presidente

Chairman's Message

10

**Informe del Vice
Presidente Ejecutivo**

Executive Vicepresident Report

14

**Información para el
Inversionista**

Investors Info

Misión / Mission

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.

Visión / Vision

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.

Valores / Values

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

Excellence, creativity, austerity, accountability, team work.

Logística de Clase Mundial / World Class Logistics



Junta Directiva

Carlos Fischel
PRESIDENTE

Mauricio Bruce
VP EJECUTIVO

Walter Kissling
DIRECTOR

Carlos Montoya
DIRECTOR

Eduardo Alonso
DIRECTOR

Robert Woodbridge
VICEPRESIDENTE

Carlos Ceciliano
DIRECTOR

Manuel Ortuño
SECRETARIO

Fernando Vargas
FISCAL

Equipo Gerencial

Richard Downing
ILG NICARAGUA

Martin Nielsen
FLETAMENTO

Rafael Porras
SERVINAVE Y FLOGAR

Ricardo Arias Muñoz
SISTEMAS

Noemí Segura Ortíz
FINANCIERO

Oscar Alvarez Masmela
DIVISIÓN MARÍTIMA

Mauricio Bruce Jiménez
VP EJECUTIVO

Jorge León Quintero
APL/ILG

Omar Ugalde Murillo
AGENCIA ADUANAL

César Indaburú
TGD PANAMÁ



Informe del Presidente de Junta Directiva

Estimados Accionistas:

La confluencia de eventos que nos presentó el año 2009 es sin precedentes en las últimas décadas, la recesión global impactó la economía costarricense mostrando por primera vez en los últimos 27 años una caída en el PIB de alrededor del 2% luego de un crecimiento cercano al 8% en período anterior. El nivel de desempleo casi se duplicó pasando de 4.9% a 7.8%, con efectos directos en el consumo.

Esta pérdida de confianza del consumidor sumada al vector de reducción de crédito disponible, terminaron impactando los niveles de inventario y de capacidad requerida para operar en un mercado logístico netamente de compradores. Como resultado, la importación decreció cayendo alrededor de 30% y produciendo excesos de capacidad en las áreas de almacenamiento. En el campo externo a nivel país, las exportaciones cayeron 11%. En ambos casos el impacto en la demanda de transporte marítimo fue de una caída en volumen y tarifas. Algunos de nuestros proveedores han sufrido un serio golpe por la caída del tráfico marítimo afectando tarifas y rutas.

El área positiva de la crisis ha sido el control de la inflación internacional, en especial en el campo petrolero, con un impacto directo en costos de combustibles, otras materias primas y

alimentos. El resultado es una inflación cercana al 5%, la más baja en varias décadas.

Esta nueva realidad de negocios obligó a la administración a enfocarse en mejorar la eficiencia al mismo tiempo que se consolidaba en la expansión regional. Así enfrentamos el reto de trasladar nuestra operación en Colón (Panamá) a las nuevas instalaciones con una superficie de 6000 m² e instalar un nuevo sistema de información, ambos procesos afectaron los resultados de la compañía en este período, preparándola para un más positivo desempeño en el futuro.

Se desarrolló un esquema de operaciones en Guatemala y El Salvador para complementarse con nuestras unidades en Panamá, Nicaragua y Costa Rica. De esta forma se han consolidado los servicios para clientes regionales. Aún en medio de esta crisis se viene cumpliendo con los objetivos estratégicos de largo plazo entre ellos el consolidar una estructura de servicios en Centro América.

En la búsqueda de eficiencia para enfrentar debimos reducir la capacidad instalada en área de bodegas alquiladas y bajar nuestra planilla en alrededor de 150 plazas.

Los Ingresos de operación alcanzaron ₡14,359 millones de colones logrando un crecimiento de 4.7%, del lado del gasto

operativo se obtuvo un crecimiento del 12.9% para un total de ₡13.866 millones de colones, pese a los esfuerzos por reducción de costos de operación en las diferentes compañías el impacto de los costos extraordinarios en la operación de Panamá superó los ahorros obtenidos.

De esta forma la utilidad de operación decreció un 64% alcanzando ₡493,4 millones de colones.

La valuación de inversiones en empresas asociadas se redujo en un 96%, por lo que la utilidad antes de impuesto de renta paso de ₡1.767 millones de colones en el período anterior a ₡78 millones de colones, un decrecimiento de 96%. La utilidad por acción es, para este período, de ₡0.26 colones.

En defensa del flujo de caja, los activos circulantes decrecieron 16% con un énfasis en la disminución de cuentas por cobrar que presentó una reducción del 17%. Los activos totales crecieron un 4% producto del aumento en activos fijos relacionados con la nueva planta física de TGD en Panamá.

Como consecuencia de la caída en nuestra utilidad neta la rentabilidad sobre el patrimonio fue menor al 1%.

Sin duda ha sido el 2009 un período de múltiples ajustes con énfasis en la

sobrevivencia del negocio y la preparación para nuevos y mejores tiempos. Todas las crisis llegan a su fin y esta no será la excepción, ya hemos empezado a ver señales de recuperación tanto en los mercados internacionales como en Costa Rica, aun cuando prevemos que esta será lenta y con algunos retrocesos temporales. Las eficiencias alcanzadas en este período, el posicionamiento regional de nuestra operación y el talento de nuestra gente pondrán a ILG Logistics en capacidad de potenciar el crecimiento en ventas en una mejora notable de la rentabilidad.

Quiero agradecer al equipo gerencial y a todo el personal por la dedicación y compromiso con la empresa, plasmado en el esfuerzo por mantener nuestra participación de mercado con un menor uso de recursos, y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo, por liderar este proceso de transformación del negocio.

A mis compañeros de Junta Directiva, mi sincero reconocimiento por el trabajo intenso de este período y por su guía oportuna y prudente. Termino agradeciendo a nuestros accionistas la confianza depositada en esta Junta Directiva durante el presente año, asegurándoles nuestra determinación de cumplir con nuestras metas del 2010.

Muchas gracias.
Carlos Fischel

Informe del Vicepresidente

Estimados señores accionistas:

Un año después de que la economía mundial sufrió un desplome importante volvemos a presentarnos antes ustedes con el informe del cierre anual de operaciones de ILG Logistics para el año 2008-2009.

Hace un año en mi informe a esta Asamblea mencioné lo siguiente:

“Se anuncian reducciones importantes en las importaciones en Centroamérica causadas por la escasez de liquidez de la banca lo cual afectará nuestras operaciones en la región.

Esto sin duda impactará severamente en las actividades de nuestros clientes. Lo cual nos obliga a entrar en un periodo de mucha prudencia en nuestras actividades.

La escasez de crédito para proyectos y para crecimiento de nuestras operaciones nos obligará a posponer algunos planes de crecimiento esperando la estabilidad y la oportunidad.”

En el primer semestre del 2009 de acuerdo a las estadísticas oficiales de JAPDEVA las importaciones acumuladas de productos diferentes del petróleo por

el puerto de Limón disminuyeron un 40 % contabilizadas en toneladas métricas. Esto impactó seriamente las ventas de nuestras subsidiarias más importantes por su gran dependencia del comercio exterior de nuestro país. Situaciones similares se dieron en la zona libre de Colón y en otros países de Centroamérica. Influenciados por la grave crisis económica mundial.

Así mismo las principales variables macroeconómicas de Costa Rica también sufrieron cambios dramáticos que afectaron la conducción de nuestra empresa. Y la productividad de nuestra principal inversión en el Grupo Financiero Improsa.

Visto lo anterior y de una manera muy resumida nuestros resultados del año se vieron afectados por lo siguientes situaciones:

- 1) La disminución de las importaciones y exportaciones en Costa Rica producto de la crisis financiera internacional y su impacto en nuestra escala de operaciones y el costo de volver a adecuar esa infraestructura
- 2) Y el impacto del mismo en medio del proceso de regionalización de nuestras operaciones en Centroamérica en donde

las oficinas son pequeñas y con una dependencia importante la actividad de clientes específicos.

3) Cambios en los perfiles de clientes basados en una migración del cliente comercial al cliente industrial regional. Cambiando la naturaleza del servicio de un servicio financiero de margen amplio a un servicio operativo de margen menor y volumen mayor.

4) Costos de operación incrementales que sobrevinieron en las operaciones de nuestra subsidiaria TGD en Panamá con la entrega del nuevo centro de distribución y un nuevo sistema de procesamiento de información, en el mes de abril.

Respuestas a la Crisis

Nuestra respuesta operativa para mitigar estas reducciones en volúmenes y la constante inestabilidad del entorno durante el año fue la siguiente:

a) Enfocamos nuestra atención a la protección de nuestros activos principales tratando de proteger nuestras cuentas por cobrar y activo monetario. Cuidando muy de cerca los pagos y la posición financiera de nuestros principales clientes.

b) Disminuimos nuestra área administrada de bodegas un 30% concentrando nuestras operaciones en nuestra principal sede operativa en La Valencia.

c) Concentramos nuestra atención

y desplegamos a un nuevo gerente reforzando la administración del centro de distribución en Colón con la misión de resolver los problemas operativos en esa importante sede.

e) Restructuramos nuestra nómina general de colaboradores un 25%.

f) Renegociamos el área de bodega en Nicaragua y la ajustamos al tamaño de los contratos que mantenemos en ese país.

g) Mejoramos la infraestructura de Flogar instalando una grúa viajera dentro de la bodega para atender mejor las importaciones y exportaciones de nuestro cliente Guardian Glass Corp lo que nos permite aumentar el volumen de ventas.

h) Renegociamos con una empresa internacional para adecuar el costo de las primas de nuestra Estibadora a la nueva realidad de volumen y márgenes. Y arreglamos con el comité permanente de trabajadores para hacer más competitivo el margen de operación y poder mantener nuestro servicio en vigencia.

i) Complementamos los servicios marítimos con servicios terrestres para aumentar la actividad y el margen.

j) Negociamos un crédito puente a un año plazo a través del Banco Nacional de París en Panamá para la adquisición de nuestra bodega en Colón en vista del colapso del sistema financiero internacional y el congelamiento del crédito local en

el momento que nos fue entregada la instalación.

k) Llevamos a cabo un replanteamiento administrativo y operativo para reducir gasto a lo largo de la organización lo cual nos permitirá reflejar ahorros en gastos corporativos y administrativos de un 20% durante el año 2010.

Durante el año 2009 logramos aumentar nuestras ventas en moneda local un 4.72% por debajo de la devaluación del año del 5.7% y por encima de un índice de inflación del 2.92 % contrastando con un aumento del 20% promedio que habíamos visto en los últimos años. Nuestro margen se redujo prácticamente a cero en el consolidado. Es nuestra tarea recuperarlo durante el año 2010.

Las estadísticas de volúmenes de carga manipulada en nuestros puertos continúa sorprendiéndonos mes a mes cuando comparamos el presente contra el año anterior.

A octubre del 2009 seguimos con un desfase mayor a un 25% en volúmenes importados y un 10 % en volúmenes exportados bases fundamentales de nuestro negocio.

Hacia la recuperación

En los meses recientes, el mercado de valores Americano ha recuperado más de un tercio del terreno perdido. Pero el desempleo ha crecido, habiendo sido

el mes de septiembre el momento en que la variable ha llegado a su máximo desde 1983. Hay casi 14,5 millones de desocupados en el país del norte.

Muchos economistas consideran que por ello la salida de la recesión será lenta. Si ello resulta cierto, muchas preguntas sobre el futuro tardarán años en tener respuestas.

Es mi apreciación personal que lo peor del ajuste ya ocurrió, cuando veamos las comparaciones podremos apreciar estabilidad en los volúmenes y por lo tanto un menor costo de ajuste futuro.

Nuestro futuro lo vemos directamente relacionado con los dos países que nos dan mayor seguridad económica y jurídica sean Costa Rica y Panamá, y desde ahí volveremos a la carga en los demás países de Centroamérica con un perfil de pequeñas estaciones de servicio tratando de reducir el riesgo al mínimo mientras las cosas mejoran.

Quiero manifestar que como respuesta a un entorno tan adverso el esfuerzo y destreza gerencial han cobrado más importancia para todos. Día a día y noche a noche hemos ido buscando las soluciones a los problemas que plantea la reducción de volúmenes y la forma más económica de adecuar nuestra escala a la nueva realidad del mercado.

El achicamiento de los márgenes resalta también pequeños problemas que antes

eran vistos como insignificantes en cualquiera de las áreas.

Nuestros colaboradores han hecho frente a estos retos con valentía y con casta y creo sin temor a equivocarme que hoy por hoy tenemos una mayor experiencia en la conducción de las operaciones que la que teníamos el año anterior. Esta experiencia nos ayudará a retomar la senda del crecimiento rentable en el 2010.

Mientras contemos con un recurso tan valioso y abnegado nuestra empresa seguirá operando en las condiciones más adversas y resolviendo los problemas más difíciles.

Continuamos con un gran sentido de pertenencia entre nuestros colaboradores en Costa Rica aún y cuando hemos tenido que dejar ir a más de 100 personas en todas nuestras operaciones.

Agradezco el apoyo de nuestra junta directiva en todo el presente período, en el cual con su firmeza y visión han complementado adecuadamente la visión y los planteamientos hechos por la administración. Sin ese apoyo probablemente no hubiéramos solventado los problemas oportunamente.

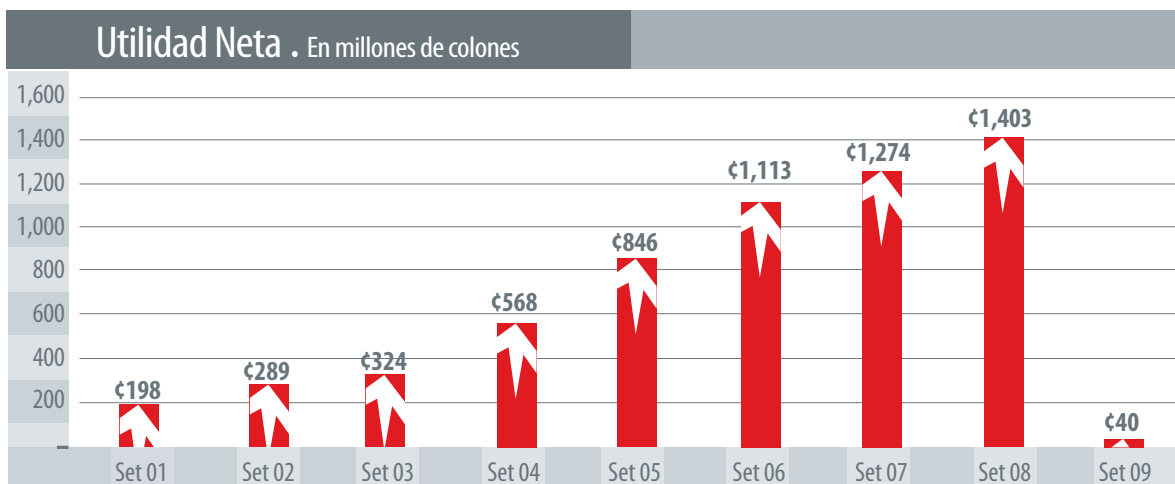
Veo el año entrante con optimismo basado en una conducción austera de nuestros negocios dentro y fuera de Costa Rica, producto de reducciones en nuestro gasto operativo y corporativo a lo cual desde ahora estamos comprometidos.

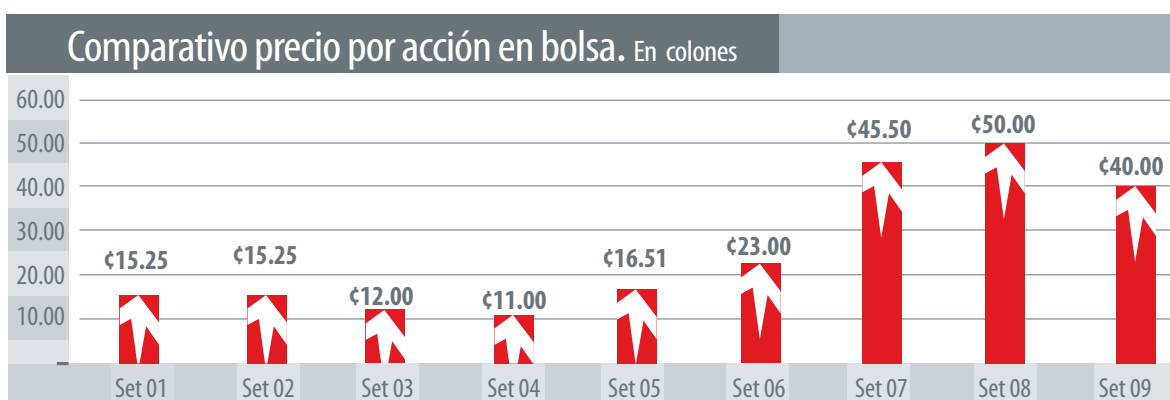
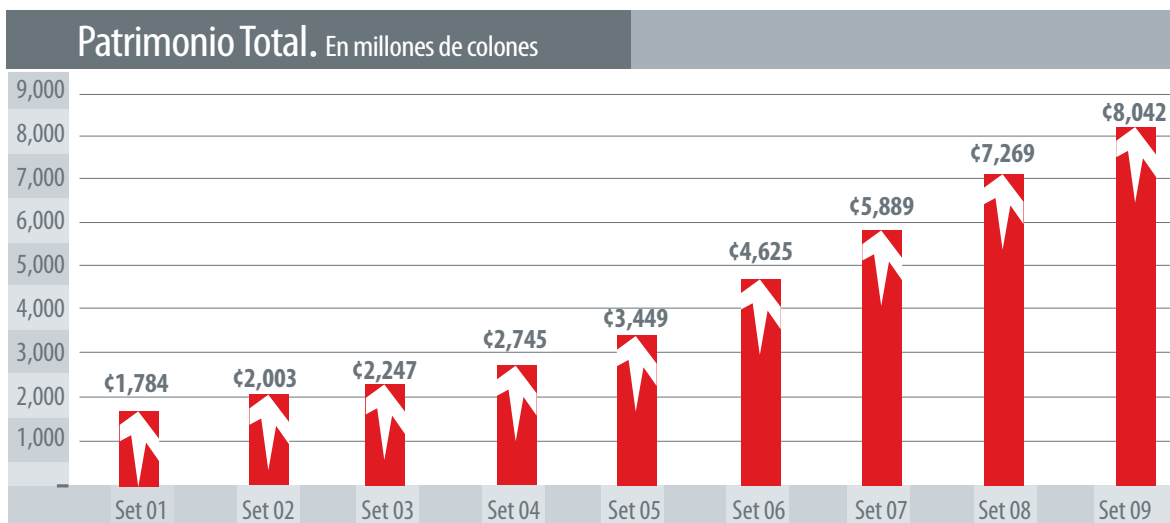
Mauricio Bruce Jiménez.

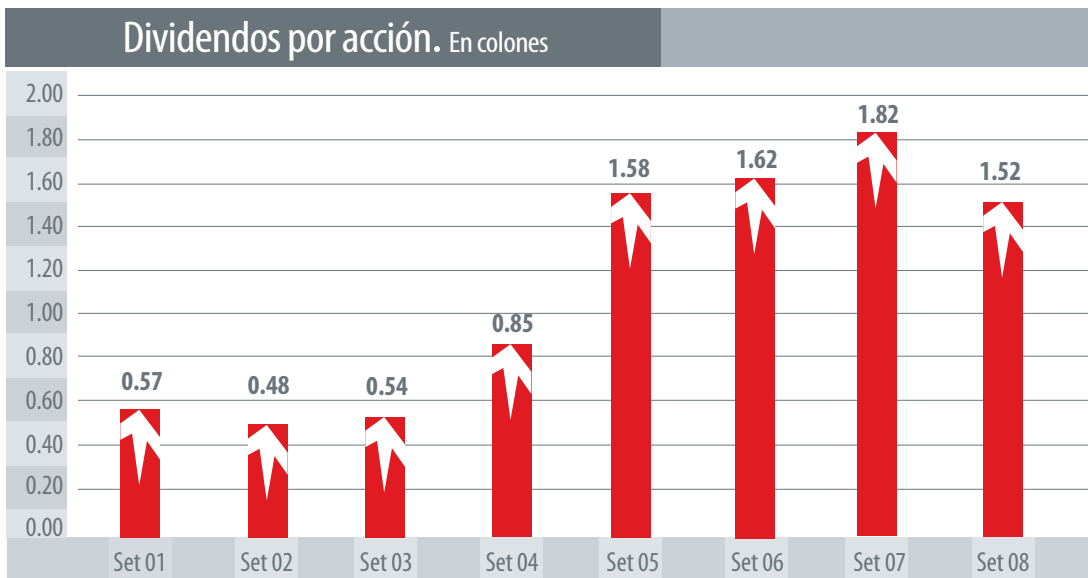
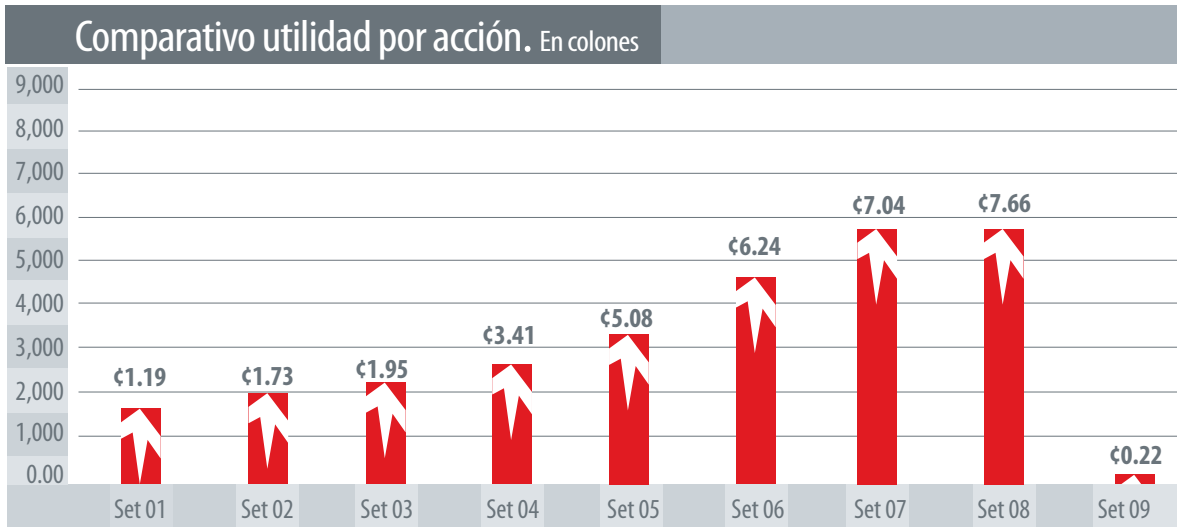
Información para el Inversionista

Resultados en millones de colones

| | Setiembre 01 | Setiembre 02 | Setiembre 03 | Setiembre 04 | Setiembre 05 | Setiembre 06 | Setiembre 07 | Setiembre 08 | Setiembre 09 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos Totales | 1,425 | 2,094 | 3,737 | 4,850 | 6,702 | 8,427 | 11,132 | 13,712 | 14,360 |
| Utilidades antes de impuestos | 231 | 348 | 388 | 647 | 1,011 | 1,356 | 1,552 | 1,721 | 159 |
| Utilidad neta | 198 | 289 | 324 | 568 | 846 | 1,113 | 1,274 | 1,403 | 40 |
| Rendimientos sobre ingresos | 14% | 14% | 9% | 12% | 13% | 13% | 11% | 10% | 0.3% |
| Activo total | 3,673 | 4,016 | 4,403 | 5,300 | 7,498 | 10,099 | 12,336 | 15,974 | 16,397 |
| Pasivo Total | 1,778 | 1,879 | 2,012 | 2,419 | 3,891 | 5,212 | 6,447 | 8,704 | 8,355 |
| Patrimonio | 1,784 | 2,003 | 2,247 | 2,745 | 3,449 | 4,625 | 5,889 | 7,269 | 8,042 |
| Rendimiento sobre Patrimonio prom. | 13% | 17% | 17% | 23% | 27% | 28% | 24% | 21% | 1% |
| Relacion de solvencia | 1.00 | 0.94 | 0.90 | 0.88 | 1.13 | 1.13 | 1.09 | 1.20 | 1.04 |
| Acciones en circulación | 166.52 | 166.56 | 166.56 | 166.56 | 166.56 | 178.43 | 181.09 | 183.14 | 185.18 |
| Valor en libros de la acción | 10.71 | 12.03 | 13.49 | 16.48 | 20.71 | 25.92 | 32.52 | 39.69 | 43.43 |
| Utilidad por accion | 1.19 | 1.73 | 1.95 | 3.41 | 5.08 | 6.24 | 7.04 | 7.66 | 0.22 |
| Precio de mercado/vr en libros | 1.42 | 1.27 | 0.89 | 0.67 | 0.80 | 0.89 | 1.40 | 1.26 | 0.92 |
| Precio por accion | 15.25 | 15.25 | 12.00 | 11.00 | 16.51 | 23.00 | 45.50 | 50.00 | 40.00 |







Estados Financieros

09

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias,
y a la Superintendencia General de Valores

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias (“la Compañía” o “ILG”), los cuales comprenden el balance de situación consolidado al 30 de setiembre de 2009, los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados de la Corporación por el año que terminó el 30 de setiembre de 2008, fueron auditados por otros auditores independientes, quienes en su informe fechado 21 de noviembre de 2008, emitieron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados, antes de los ajustes de reestructuración indicados en la Nota 24.

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 estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Realizamos 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 errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía que sean relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una

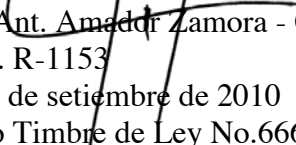
opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Corporación ILG Internacional, S.A. al 30 de setiembre de 2009, su desempeño financiero consolidado y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nosotros también auditamos los ajustes a los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2008, que fueron aplicados en el 2009 para darle efecto retroactivo a la reestructuración de ciertas cifras previamente informadas, según se indican en la Nota 24 a los estados financieros consolidados. En nuestra opinión, estos ajustes de reestructuración son apropiados y han sido aplicados correctamente a los estados financieros consolidados del 2008. Sin embargo, no hemos realizado una auditoría, ni aplicado otros procedimientos de auditoría sobre los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2008, por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los estados financieros consolidados para el año que terminó el 30 de setiembre de 2008


Lic. José Ant. Amador Zamora - C.P.A. No.2760
Póliza No. R-1153
Vence: 30 de setiembre de 2010
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



8 de diciembre de 2009

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

| | Notas | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|--|-----------|--------------------|--------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | |
| Efectivo | 1g, 3 | ¢ 837.123 | ¢ 975.969 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 4 | 94.391 | 55.926 |
| Cuentas por cobrar | 1h, 5 | 6.168.252 | 7.905.938 |
| Gastos pagados por anticipado | | <u>376.387</u> | <u>259.577</u> |
| Total activo circulante | | 7.476.153 | 9.197.410 |
| ACTIVO NO CIRCULANTE: | | | |
| Inversiones en asociadas | 1i, 6 | 4.719.124 | 4.236.571 |
| Inmueble, mobiliario y equipo - neto | 1j, 7 | 2.910.784 | 1.264.621 |
| Activo por impuesto diferido | 1x, 17 | 64.374 | 55.173 |
| Plusvalía comprada | 1k, 8 | 860.554 | 860.554 |
| Activos intangibles | 1l, 9 | <u>365.828</u> | <u>359.210</u> |
| TOTAL DE ACTIVOS | | <u>¢16.396.817</u> | <u>¢15.973.539</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVO CIRCULANTE: | | | |
| Porción circulante de bonos por pagar a largo plazo | 10 | ¢ 500.000 | |
| Documentos por pagar | 1p, 11 | 3.963.033 | ¢ 3.378.190 |
| Cuentas por pagar comerciales | 12 | 2.593.626 | 3.421.269 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 13 | 741.554 | 739.497 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 1x, 17 | <u>6.599</u> | <u>114.930</u> |
| Total pasivo circulante | | 7.804.812 | 7.653.886 |
| PASIVO NO CIRCULANTE: | | | |
| Documentos por pagar a largo plazo | 11 | | 358 |
| Bonos por pagar a largo plazo | 10 | <u>550.000</u> | <u>1.050.000</u> |
| Total de pasivo | | <u>8.354.812</u> | <u>8.704.244</u> |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital social | 14 | 1.855.504 | 1.835.016 |
| Aportes adicionales de capital | 14 | 769.246 | 744.749 |
| Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas | 1a, 1i, 6 | 824.895 | 286.442 |
| Superávit por revaluación de activos | 1j, 7 | 468.317 | |
| Reserva legal | 1z | 222.390 | 220.660 |
| Utilidades retenidas | | 3.586.066 | 3.827.083 |
| Diferencias por conversión | 1e, 14 | <u>(30.569)</u> | <u>17.649</u> |
| Patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios | | 7.695.849 | 6.931.599 |
| Interés minoritario | 1a | <u>346.156</u> | <u>337.696</u> |
| Total de patrimonio | | <u>8.042.005</u> | <u>7.269.295</u> |
| TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO | | <u>¢16.396.817</u> | <u>¢15.973.539</u> |

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

| | Notas | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|--|--------|---------------------|--------------------------|
| INGRESOS DE OPERACIÓN: | | | |
| Almacenaje y logística | | ¢ 4.113.075 | ¢ 3.960.548 |
| Transporte marítimo | | 2.122.379 | 2.319.649 |
| Servicio aduanal | | 2.368.278 | 1.921.382 |
| Servicio de transporte | | 4.481.857 | 3.662.737 |
| Servicio de carga | | 1.128.148 | 1.696.968 |
| Consolidación de carga y otros | | <u>146.138</u> | <u>151.196</u> |
| Total ingresos de operación | 1t, 15 | <u>14.359.875</u> | <u>13.712.480</u> |
| GASTOS DE OPERACIÓN: | | | |
| Gastos generales, administrativos y de ventas | 16 | (13.730.045) | (12.147.504) |
| Gastos financieros - servicio aduanal | | <u>(150.494)</u> | <u>(160.413)</u> |
| Total gastos de operación | 15 | <u>(13.880.539)</u> | <u>(12.307.917)</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | 15 | 479.336 | 1.404.563 |
| INGRESOS FINANCIEROS | | 115.022 | 142.113 |
| GASTOS FINANCIEROS | 1v | (431.085) | (550.311) |
| INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO DE INTERÉS PATRIMONIAL | 1i, 6 | <u>27.250</u> | <u>841.573</u> |
| UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA | | 190.524 | 1.837.938 |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 1x, 17 | <u>(118.980)</u> | <u>(317.610)</u> |
| UTILIDAD NETA DEL AÑO | | <u>¢ 71.544</u> | <u>¢ 1.520.328</u> |
| UTILIDAD ATRIBUIBLE A: | | | |
| Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A. | | ¢ 39.854 | ¢ 1.402.982 |
| Interés minoritario | | <u>31.690</u> | <u>117.346</u> |
| UTILIDAD NETA DEL AÑO | | <u>¢ 71.544</u> | <u>¢ 1.520.328</u> |
| UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN: | | | |
| Básica | 14 | <u>¢ 0,223</u> | <u>¢ 7,93</u> |
| Diluida | 14 | <u>¢ 0,218</u> | <u>¢ 7,67</u> |

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Compañía Costarricense)

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

| | Notas | Capital Social Común | Capital Adicional Pagado | Participación en Otras Partidas Patrimoniales de las Asociadas | Superávit por Revaluación de Activos de Subsidiaria | Reserva Legal | Utilidades Retenidas | Diferencias por Conversión | Patrimonio Atribuible a los Accionistas Mayoritarios | Interés Minoritario | Total de Patrimonio |
|--|-----------|----------------------|--------------------------|--|---|---------------------|------------------------|----------------------------|--|---------------------|---------------------|
| SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007 | | | | | | | | | | | |
| (PREVIAMENTE INFORMADO) | | | | | | | | | | | |
| Ajustes de reestructuración | 24 | ¢ 814.908 | ¢720.254 | ¢ 25.719 43.274 | | ¢152.675 (2.164) | ¢3.864.010 (41.110) | ¢ 12.532 | ¢5.590.098 | ¢298.696 | ¢5.888.794 |
| SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007 | | | | | | | | | | | |
| (REESTRUCTURADO) | | | | | | | | | | | |
| Capitalización de utilidades | 14 | 814.908 | 720.254 | 68.993 | | 150.511 | 3.822.900 (999.620) | 12.532 | 5.590.098 | 298.696 | 5.888.794 |
| Acciones adquiridas por ejecutivos y directores | 1w, 14 | 999.620 | 24.495 | | | | 1.402.982 | | 44.983 1.402.982 | 117.346 | 44.983 1.520.328 |
| Participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas (reestructurada) | 1a, 6, 24 | | | 217.449 | | | | | 217.449 | (78.346) | 217.449 (78.346) |
| Disminución en participación minoritaria | 1a | | | | | | (329.030) | | (329.030) | | (329.030) |
| Dividendos pagados | 14 | | | | | 70.149 | (70.149) | | | | |
| Traspaso a reserva legal (Reestructurado) | 1z | | | | | | | 5.117 | 5.117 | | 5.117 |
| Diferencias por conversión de moneda | 1e, 14 | | | | | | | | | | |
| SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008 | | | | | | | | | | | |
| (REESTRUCTURADO) | | | | | | | | | | | |
| Capitalización de utilidades | | 1.835.016 | 744.749 | 286.442 | | 220.660 | 3.827.083 | 17.649 | 6.931.599 | 337.696 | 7.269.295 |
| Acciones adquiridas por ejecutivos y directores | 1w, 14 | 20.488 | 24.497 | | | | 39.854 | | 44.985 39.854 | 31.690 | 44.985 71.544 |
| Utilidad del año | | | | | | | | | 538.453 | | 538.453 |
| Participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas | 1a, 6 | | | 538.453 | | | | | 468.317 | (23.230) | 468.317 (23.230) |
| Superávit por revaluación de activos de subsidiaria | 1j, 7 | | | | ¢468.317 | | (279.141) | | (279.141) | | (279.141) |
| Disminución en participación minoritaria | 1a | | | | | | (1.730) | | | | |
| Dividendos pagados | 14 | | | | | | | | | | |
| Traspaso a reserva legal | 1z | | | | | 1.730 | | | | | |
| Diferencias por conversión de moneda | 1e, 14 | | | | | | | (48.218) | (48.218) | | (48.218) |
| SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 | | | | | | | | | | | |
| | | ¢1.855.504 | ¢769.246 | ¢824.895 | ¢468.317 | ¢222.390 | ¢3.586.066 | ¢(30.569) | ¢7.695.849 | ¢346.156 | ¢8.042.005 |

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

| | Notas | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|---|-------|--------------------|-----------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | | ¢ 190.524 | ¢ 1.837.938 |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con los flujos de efectivo netos: | | | |
| Gastos por intereses | | 431.085 | 550.311 |
| Depreciación | 7 | 179.471 | 167.262 |
| Amortización | 8 | 3.618 | 42.528 |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | 5 | 76.091 | 34.496 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 17 | <u>(9.201)</u> | <u> </u> |
| Sub-total | | 871.588 | 2.632.535 |
| Cambios en el capital de trabajo: | | | |
| Cuentas por cobrar | | 1.661.595 | (1.828.682) |
| Gastos pagados por anticipado | | (116.810) | (147.209) |
| Cuentas por pagar | | (827.643) | 720.336 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | | (29.654) | 97.048 |
| Impuesto sobre la renta pagado | | (236.512) | (263.320) |
| Intereses pagados | | <u>(390.173)</u> | <u>(563.864)</u> |
| Flujos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de operación | | <u>932.391</u> | <u>(1.985.691)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo | 7 | (1.357.415) | (542.594) |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | | (38.465) | (3.852) |
| Adquisición neta de inversiones en valores, en acciones y otros activos | | (27.250) | (929.923) |
| Activos intangibles | 8 | (10.236) | (108.867) |
| Disposición de propiedad, planta y equipo | | 98 | 29.557 |
| Dividendos recibidos | 6 | <u>83.150</u> | <u>150.106</u> |
| Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión | | <u>(1.350.118)</u> | <u>(1.405.573)</u> |

(Continúa)

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

| | Notas | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|--|-------|------------------|--------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | | |
| Nuevos préstamos | | ¢ 6.799.274 | ¢ 3.321.449 |
| Amortización de deuda | | (6.214.789) | (2.497.079) |
| Bonos a largo plazo | | | 1.050.000 |
| Plan de opción de venta de acciones y colocación en bolsa | | 44.985 | 44.983 |
| Bonos por pagar | | | (500.000) |
| Interés minoritario | | (23.230) | (78.346) |
| Dividendos pagados | 14 | <u>(279.141)</u> | <u>(329.030)</u> |
| Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento | | <u>327.099</u> | <u>1.011.977</u> |
| VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO | | (90.628) | 253.248 |
| EFFECTO POR CONVERSIÓN | | (48.218) | 5.117 |
| EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | | <u>975.969</u> | <u>717.604</u> |
| EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | | <u>¢ 837.123</u> | <u>¢ 975.969</u> |
| TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN USO DE EFECTIVO: | | | |
| Capitalización de utilidades | 14 | <u>¢</u> | <u>¢ 999.620</u> |
| Traspaso a reserva legal | 1z | <u>¢ 2.517</u> | <u>¢ 81.764</u> |
| Superávit por revaluación | 1j, 7 | <u>¢ 468.317</u> | <u>¢</u> |
| | | | (Concluye) |

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en Miles Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL, NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Información General y Naturaleza del Negocio - Corporación ILG Internacional, S.A. (antes ILG Logistics, S.A.) (“la Compañía” o “ILG”), 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 se encuentra en San José, Costa Rica. Las principales actividades de la Compañía y sus subsidiarias comprenden la representación de líneas navieras, servicio de transporte de carga, servicio de 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.

En la Asamblea de Accionistas celebrada el 16 de julio de 2008, se tomaron los siguientes acuerdos: reformar la cláusula primera del pacto social para cambiar el nombre actual de la sociedad ILG Logistics, S.A. por el de Corporación ILG Internacional, S.A. En el mismo acto se acuerda la constitución de una nueva sociedad denominada ILG Logistics, S.A. como una nueva subsidiaria de Corporación ILG Internacional, S.A.

Corporación ILG Internacional, S.A. está inscrita en el Registro Nacional de Valores e 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 2009 fueron aprobados por la Administración el 8 de diciembre de 2009.

Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados -

- ***Declaración de Cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2009 y 2008 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.
- ***Base de Valuación y Moneda de Presentación*** - Los estados financieros consolidados de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2009 y 2008 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por ciertas partidas que fueron medidas de conformidad con las políticas contables descritas más adelante. Los estados financieros están presentados en colones costarricenses.

Políticas Contables Significativas - Las políticas de contabilidad que se mencionan más adelante, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros consolidados. Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Corporación ILG Internacional, S.A., utilizando políticas contables uniformes.

- a. **Base de Consolidación** - Los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2009 y 2008 incluyen los estados financieros de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias.
- **Subsidiarias** - Las subsidiarias o entidades dependientes son entidades controladas por la Compañía. El control existe cuando la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad, obteniendo beneficios de sus actividades. En la determinación de ese control, los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos, son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el momento en que se inicia el control y hasta que éste cese. Las subsidiarias costarricenses y extranjeras se detallan a continuación:

| Compañía | Participación | |
|--|---------------|------|
| | 2009 | 2008 |
| 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% |
| ILG Logistics, S.A. | 100% | 100% |
| APLL ILG Logistics, S.A. | 50% | 50% |
| Subsidiarias del extranjero: | | |
| ILG Logistics Nicaragua, S.A. | 100% | 100% |
| ILG Logistics Guatemala, S.A. | 100% | 100% |
| ILG Logistics de El Salvador, S.A. | 100% | 100% |
| ILG Logistics de Honduras, S.A. | 100% | |
| ILG Logistics Panama, S.A. | 100% | 100% |
| TGD Worldwide, Inc y sus subsidiarias (Panamá) | 100% | 100% |

Durante el año que terminó el 30 de setiembre de 2008, se constituyeron dos nuevas entidades legales ILG Logistics, S.A. e ILG Logistics de El Salvador, S.A. poseídas en su totalidad por Corporación ILG Internacional, S.A. Durante el 2009, se constituyó ILG Logistics de Honduras, S.A. A la fecha ILG Logistics, S.A. no ha tenido operaciones.

Corporación ILG Internacional, 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 su objetivo es desarrollar las oportunidades comerciales existentes en el territorio de Costa Rica, relacionadas con servicios de logística, los cuales incluyen almacenamiento, control y transporte de productos varios. El diseño de los procesos, mano de obra, equipo, sistemas de administración y el conocimiento y experiencia necesarios para apoyar estos servicios son aportados por ambas partes para obtener beneficios y valor mutuos.

- **Asociadas** - Las asociadas, Intertec, S.A., Globaltec, S.A., Imporeps, S.A., Jarrú del Norte, S.A. y Grupo Financiero Improsa, S.A., son entidades en las cuales la Compañía ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Se presume una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% de derechos de voto de otra entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan aplicando el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. Los estados financieros consolidados la Compañía incluyen la participación en los ingresos y gastos de las inversiones contabilizadas por ese método después de ajustarlas, en los casos que procede, a las políticas contables la Compañía, desde la fecha en que se inicia esa influencia significativa hasta la fecha en que cese. Cuando la participación la Compañía en pérdidas generadas de inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial excede el valor de su interés en esa asociada, el valor de su inversión se reduce hasta cero y se interrumpe el reconocimiento de pérdidas adicionales, excepto que la Compañía tenga la obligación de asumirlas o haya realizado pagos.

La fecha de los estados financieros de las asociadas y los de la Compañía son la misma excepto para la asociada Grupo Financiero Improsa, S.A. que tiene su cierre contable el 31 de diciembre de cada año. Las políticas contables utilizadas por las asociadas coinciden sustancialmente con las políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

- **Transacciones Eliminadas de la Consolidación** - Los saldos y transacciones entre entidades que conforman los estados financieros consolidados y cualquier ingreso o gasto no realizado derivado de transacciones entre dichas entidades, se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades valuadas por el método de participación patrimonial, se eliminan contra el valor de la inversión hasta el límite del importe de la misma. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, en la medida que no constituyan evidencia de un deterioro.

- **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 consolidado 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. Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, el interés minoritario está compuesto por el 50% de las acciones de APLL ILG Logistics, S.A., que no pertenecen a la Compañía.
- b. ***Juicios, Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad*** - La preparación de estados financieros consolidados de la Compañía requiere que la Gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.
- c. ***Estimados y Supuestos*** - Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados del próximo año, se presenta a continuación:
- **Deterioro de Activos no Financieros** - La Compañía estima que no existen indicadores de deterioro para ninguno de sus activos no financieros a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Compañía efectúa evaluaciones de deterioro para la plusvalía comprada y otros activos intangibles de vida indefinida. Otros activos no financieros también son evaluados por deterioro cuando existen indicios de que los valores registrados no serán recuperables.
 - **Activos por Impuesto Diferido** - Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñada por la Gerencia de la Compañía.
- d. ***Moneda Funcional y Moneda de Presentación de los Estados Financieros*** - La moneda de curso legal en Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Honduras y Panamá es el colón costarricense, el quetzal, el dólar estadounidense, el córdoba, el lempira y el dólar estadounidense respectivamente, siendo estas las monedas funcionales en donde operan las entidades operativas en los diferentes países. La Compañía determinó que la moneda 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.

- e. **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. El importe acumulado de esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas lleguen a ser desapropiadas. Esta conversión a colones de los estados financieros mencionados no debe interpretarse como una aseveración de que los montos expresados en colones pueden traducirse libremente a moneda local, al aplicar los tipos de cambio usados en la conversión.
- f. **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 valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del período en que ocurren. La información relacionada con las regulaciones cambiarias se presenta en la Nota 2.
- g. **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 liquidas, 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.
- h. **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 por deterioro 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 por deterioro.
- i. **Inversiones en Asociadas** - Las inversiones en entidades asociadas están registradas utilizando el método de la participación. 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 la participación, la inversión en una asociada es registrada inicialmente al costo, reconociendo posteriormente los incrementos o disminuciones de su importe en libros (ajustadas por los cambios en el activo neto de la asociada), de la porción que corresponde a la Compañía en los resultados obtenidos y los

cambios en otras cuentas patrimoniales, 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 la participación, la Compañía determina anualmente si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro relacionada con la inversión neta en una asociada.

El efecto de la valuación proveniente de los resultados de la asociada es registrado en los resultados consolidados del año, como una partida separada denominada ingreso por valuación de asociadas por el método de interés patrimonial. Otros cambios patrimoniales sucedidos en los estados financieros de las asociadas son reconocidos también en el patrimonio de Corporación ILG Internacional, S.A. Dichos cambios corresponden a la revaluación de las propiedades, planta y equipo, las diferencias de cambio al convertir los estados financieros de negocios en el extranjero, entre otros.

- j. **Inmuebles, Mobiliario y Equipo** - Los inmuebles, mobiliario y equipo se contabilizan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reinen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

La Compañía revaluó sus bodegas en setiembre de 2009, por medio de un perito o especialista independiente.

El efecto de la revaluación se presenta en el patrimonio como una partida separada denominada “Superávit por Revaluación de Activos”.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

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 |
| Instalaciones y mejoras a propiedad arrendada | Entre 5 y 10 años |

Un componente de inmuebles, mobiliario y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

- k. ***Combinaciones de Negocios y Plusvalía Comprada*** - Las combinaciones de negocios son registradas por la Compañía utilizando el método de adquisición, distribuyendo el costo de la combinación de negocios entre los activos adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos, a la fecha de adquisición. El costo de la combinación de negocios es medido como la sumatoria de los valores razonables de los activos entregados, de los pasivos asumidos y de los instrumentos patrimoniales emitidos a la fecha de la compra, más los costos directamente atribuibles a la adquisición.

A la fecha de adquisición, la Compañía registra la plusvalía comprada, inicialmente medida a su costo, siendo este el exceso de la combinación de negocios sobre la participación en el valor razonable neto de los activos, los pasivos y los pasivos contingentes identificables, reconocidos.

Posterior al reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para propósitos de comprobar el deterioro de valor, la plusvalía comprada proveniente de una combinación de negocios es distribuida entre cada una de las unidades generadoras de efectivo que la Compañía espere se beneficiaran de las sinergias de la combinación de negocios, desde la fecha de adquisición, independientemente de que otros activos y pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades generadoras de efectivo.

- l. ***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 según corresponda. 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.
- m. ***Instrumentos Financieros y Otros Activos Financieros*** - La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes cuatro categorías en la fecha de su reconocimiento inicial: a) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; b) documentos y cuentas por cobrar; c) inversiones mantenidas hasta su vencimiento; y d) activos financieros disponibles para la venta. Esta clasificación inicial es revisada por la Compañía al final de cada año financiero.

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero.

- **Valor Razonable** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.
 - **Costo Amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.
 - **Cuentas por Cobrar** - Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.
 - **Instrumentos Financieros Mantenedidos hasta su Vencimiento** - Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.
- n. ***Deterioro de Activos no Financieros*** - La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, 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.

- o. ***Deterioro de Activos Financieros*** - La Compañía evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de ellos pudieran estar deteriorados.
- **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.

Si, en un subsecuente período, el importe de la pérdida por deterioro disminuyese y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del importe amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.
 - **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.
- p. ***Documentos por Pagar*** - Los documentos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.
- q. ***Provisiones*** - Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita que pueda ser estimada de forma fiable y es probable la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Las provisiones se calculan descontando los desembolsos futuros esperados a un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales que el mercado esté haciendo del dinero y de los riesgos específicos de la obligación.

r. ***Baja de Activos y Pasivos Financieros***

- **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.
- **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.

s. ***Arrendamientos Operativos***

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.

t. ***Reconocimiento de Ingresos***

- **Ingresos por Prestación de Servicios** - Los ingresos por la prestación de servicios de transporte marítimo y terrestre, almacenaje en depósitos fiscales y servicios aduanales, 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 cuando los costos incurridos y por incurrir hasta completar la transacción, puedan ser medidos con fiabilidad.
- **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 de interés efectivo.

u. ***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.

- v. **Beneficios Post-Empleo** - Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados de las Compañías costarricenses y del exterior, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de cada país, pueden ser pagadas en caso de muerte, jubilación, despido sin causa justificada y en caso de renuncia, es aplicable en forma específica a la subsidiaria radicada en Nicaragua.

De conformidad con lo establecido en la legislación laboral costarricense el porcentaje de pago por dicho concepto es de un 8,33% del promedio de los salarios devengados durante los últimos seis meses laborados y un tope de 8 años. La Ley de Protección al Trabajador contempla la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias y la transformación de una porción del auxilio de cesantía en un derecho real del trabajador. Por lo tanto la Compañía transfiere al Fondo Complementario de Pensiones un 3% calculado sobre los salarios mensuales pagados a todos sus empleados y un 5% a la Asociación Solidarista de Empleados, calculado sobre los salarios mensuales pagados a los empleados afiliados a la misma en carácter de anticipo de prestaciones legales. Cualquier monto en exceso que deba cubrir la Compañía en una liquidación laboral, entre los importes traspasados y la liquidación definitiva calculada con base en los derechos laborales mencionados, se reconoce como un gasto del año en que ocurra.

De conformidad con lo establecido en la legislación laboral nicaragüense se reconoce un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio y veinte días de salario por cada año adicional, para cubrir el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada. Sin embargo, ninguna indemnización podría ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salario.

De conformidad con lo establecido en la legislación laboral panameña se indemniza con base a 3,4 semanas por cada año laborado (factor de 6,54%), sobre el valor más alto entre el último salario o el promedio de los seis últimos meses. Para cubrir esa indemnización, se realizan traspasos al fondo de cesantía equivalentes a un 5% de dicho factor, y el remanente se reconoce como gasto en el momento en que se incurre.

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

- x. **Impuestos**

- **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. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida

en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

- **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 del balance general. 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 realizara o que el pasivo se pagara. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada balance general. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

- y. **Utilidad por Acción** - La utilidad por acción común básica se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La utilidad por acción común diluida se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año más las acciones disponibles para ejecutar la opción de compra de acciones otorgada a los ejecutivos y directores.
- z. **Reserva Legal** - De acuerdo con regulaciones vigentes, las compañías costarricenses deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones de conformidad a lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).
- aa. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas** - Al 30 de setiembre de 2009, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las cuales no han entrado en vigor porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los mismos.

| Normas y Modificaciones de Normas | | Aplicación Obligatoria a Ejercicios Iniciados a Partir de: |
|--|--|---|
| NIIF 8 | Segmentos de operación | 1° de enero de 2009 |
| Revisión de NIC 1 | Presentación de estados financieros | 1° de enero de 2009 |
| Revisión de NIC 23 | Costos de préstamos | 1° de enero de 2009 |
| Revisión de NIIF 3 | Combinación de negocios | 1° de julio de 2009 |
| Modificación de NIC 27 | Estados financieros consolidados y separados | 1° de julio de 2009 |
| Modificación NIIF 2 | Pagos basados en acciones | 1° de enero de 2009 |
| CINIIF 12 | Acuerdos de concesiones de obras públicas | 1° de enero de 2009 |
| CINIIF 15 | Contratos para la construcción de bienes inmuebles | 1° de enero de 2009 |
| CINIIF 17 | Distribución de activos a propietarios | 1° de julio de 2009 |
| CINIIF 18 | Transferencia de activos por parte de clientes | 1° de julio de 2009 |

- NIIF 8 Segmentos operativos. La NIIF 8 requiere revelar la información por segmentos, basada en los informes internos habituales revisados por las Gerencias Operativas para establecer el desempeño de los segmentos y asignar recursos a los mismos. Actualmente ILG genera información financiera segmentada, por unidades de negocio.

Un segmento se define como un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien, un conjunto de ellos que se encuentran relacionados, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Entidad.

- La NIC 1 revisada, Presentación de los estados financieros (2007), introduce el término “Estado de Utilidad Comprensiva Total” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). No se espera que su aplicación tenga un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados. La Compañía no ha definido como de presentar sus resultados globales en los estados financieros consolidados correspondientes al 2010.

- NIC 23 revisada, Costos por intereses, elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la Entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo capitalizable. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros consolidados del 2010 de la Compañía e implicará un cambio en las políticas contables. De acuerdo con consideraciones transitorias, la Compañía aplicará la NIC 23 revisada a aquellos activos para los cuales la capitalización de costos por intereses inicie en o con posterioridad a la fecha de vigencia.
- La NIIF 3 revisada pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al 2010 y será aplicada de forma prospectiva, por lo que se espera que su aplicación no tenga impacto alguno en los estados financieros consolidados la Compañía de períodos anteriores al 2010.
- La NIC 27 revisada, Estados financieros consolidados y separados (2008), requiere que los cambios en la participación en una subsidiaria, mientras la Compañía mantenga control sobre ella, sean registrados como transacciones de capital. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones que se mantengan en esa subsidiaria sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La actualización a la NIC 27 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados correspondientes al 2010 y se espera que no tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.
- La NIIF 2 revisada, pagos basados en acciones, condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados correspondientes al 2010 y requerirá una aplicación retrospectiva.

2. 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 2009 | | | |
|-------------------------|----------------------|----------------|--------|
| País | Moneda | Tipo de Cambio | |
| | | Compra | Venta |
| Costa Rica | Colón | 582,49 | 591,73 |
| Guatemala | Quetzal | 8,34 | 8,34 |
| El Salvador | Dólar Estadounidense | 1,00 | 1,00 |
| Nicaragua | Córdoba | 20,09 | 20,09 |
| Honduras | Lempira | 19,03 | 19,03 |
| Panamá | Dólar Estadounidense | 1,00 | 1,00 |

| 30 de Setiembre de 2008 | | | |
|-------------------------|----------------------|----------------|--------|
| País | Moneda | Tipo de Cambio | |
| | | Compra | Venta |
| Costa Rica | Colón | 549,59 | 559,26 |
| Guatemala | Quetzal | 7,47 | 7,47 |
| El Salvador | Dólar Estadounidense | 1,00 | 1,00 |
| Nicaragua | Córdoba | 19,61 | 19,61 |
| Panamá | Dólar Estadounidense | 1,00 | 1,00 |

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Efectivo en bancos y cajas | ¢805.015 | ¢881.851 |
| Fondos de inversión a la vista | <u>32.108</u> | <u>94.118</u> |
| Total | <u>¢837.123</u> | <u>¢975.969</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 entre 4,5% y 5,5% para el 2009 (3,5% y 4,5% para el 2008), según el valor de mercado de la participación y su utilización depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía.

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

4. INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene principalmente dos inversiones, una por US\$100,000 con un banco privado local, la cual está respaldando operaciones con navieras y otra por la suma de US\$59,516 con una entidad bancaria en Nicaragua respaldando una garantía de cumplimiento para actividades de tránsito aduanero en dicho

país. Dichas inversiones se encuentra pignoradas hasta que se dé un rompimiento de contrato entre ambas partes. Cuentan con rendimientos de 3,75% y 4,73% para el 2009 (4,5% para el 2008).

5. CUENTAS POR COBRAR

| | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Comerciales | ¢3.970.455 | ¢5.996.201 |
| Compañías navieras | 1.615.489 | 1.540.583 |
| Anticipos a entidades gubernamentales | 315.877 | 250.017 |
| Otras | <u>356.320</u> | <u>152.475</u> |
| Sub-total | 6.258.141 | 7.939.276 |
| Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso | <u>(89.889)</u> | <u>(33.338)</u> |
| Total | <u>¢6.168.252</u> | <u>¢7.905.938</u> |

Las cuentas cobrar comerciales corresponden principalmente a cargos realizados a clientes por los servicios de nacionalización, almacenaje y transporte de mercadería. Los saldos por cobrar a compañías navieras representan los desembolsos efectuados por la Compañía por cuenta de estas, para atender los diferentes buques.

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.

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

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año: | ¢ 33.338 | ¢ 40.003 |
| Importes acreditados a la estimación | 76.091 | 34.496 |
| Importes debitados a la estimación | <u>(19.540)</u> | <u>(41.161)</u> |
| Saldo al final del año | <u>¢ 89.889</u> | <u>¢ 33.338</u> |

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 30 de setiembre de 2009 y 2008 se presenta a continuación:

| Con atraso en su Recuperación pero no Deterioradas | | | | | | | |
|---|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------|
| | Sin Atraso ni Deterioro | Menos de 30 Días | Entre 31 y 60 Días | Entre 61 y 90 Días | Entre 91 y 120 Días | Mas de 121 Días | Total |
| 2009 | <u>¢3.319.243</u> | <u>¢1.798.050</u> | <u>¢582.946</u> | <u>¢167.587</u> | <u>¢220.006</u> | <u>¢80.420</u> | <u>¢6.168.252</u> |
| 2008 | <u>¢5.381.637</u> | <u>¢1.591.833</u> | <u>¢591.996</u> | <u>¢231.011</u> | <u>¢ 86.312</u> | <u>¢23.149</u> | <u>¢7.905.938</u> |

6. INVERSIONES EN ASOCIADAS

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Grupo Financiero Improsa, S.A. | ¢4.296.475 | ¢3.847.303 |
| Intertec, S.A. | 226.736 | 195.056 |
| Jarrú del Norte, S.A. | 121.993 | 119.600 |
| Globaltec, S.A. | <u>73.920</u> | <u>74.612</u> |
| Total | <u>¢4.719.124</u> | <u>¢4.236.571</u> |

La participación accionaria en las compañías indicadas es la siguiente:

| | Participación Porcentual | |
|--|---------------------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 |
| Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.) | 21,94% | 21,94% |
| 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 la participación, debido a que no se tiene control, e ILG solamente posee influencia significativa sobre las operaciones de dichas entidades. A continuación se detalla la valuación efectuada:

| | Patrimonio Neto de la Asociada | |
|---|---------------------------------------|---------------------------------|
| | 2009 | 2008 (Reestructurada) |
| Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.) | <u>¢19.582.840</u> | <u>¢17.535.579</u> |
| Intertec, S.A. | <u>¢ 453.471</u> | <u>¢ 390.112</u> |
| Jarrú del Norte, S.A. | <u>¢ 487.971</u> | <u>¢ 478.400</u> |
| Globaltec, S.A. | <u>¢ 147.840</u> | <u>¢ 149.223</u> |
| Imporeps, S.A. | <u>¢ (1.593)</u> | <u>¢ (1.593)</u> |
| Valor registrado de la inversión al inicio del año: | ¢ 4.236.571 | ¢ 3.224.456 |
| Participación en los resultados de las asociadas | 27.250 | 841.573 |
| Adquisición de acciones comunes de GFI, S.A. | | 103.200 |
| Ajuste a la valuación de inversiones en Intertec, S.A. | 5.199 | 17.551 |
| Participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas | 533.254 | 199.898 |
| Menos: Dividendos recibidos | <u>(83.150)</u> | <u>(150.107)</u> |
| Valor registrado de la inversión al final del año | <u>¢ 4.719.124</u> | <u>¢ 4.236.571</u> |

Con excepción de los de los valores patrimoniales de Grupo Financiero Improsa, S.A., el resto de la información financiera resumida no es auditada a la fecha del informe del auditor. Los activos, pasivos y patrimonio al 30 de setiembre de 2009, donde se tiene las principales inversiones se presentan a continuación:

| | Activos | Pasivos | Capital Preferente | Patrimonio Neto |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------------------|------------------------|
| Grupo Financiero Improsa, S.A. | ¢234.588.618 | ¢200.576.057 | ¢14.429.721 | ¢19.582.840 |
| Intertec, S.A. | 815.245 | 361.774 | | 453.471 |
| Jarrú del Norte, S.A. | 534.268 | 46.297 | | 487.971 |
| Globaltec, S.A. | 148.603 | 763 | | 147.840 |
| Imporeps, S.A. | 43 | 1.636 | | (1.593) |

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, Corporación ILG Internacional, 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.

Intertec, S.A. - Esta Compañía se dedica a la comercialización de productos agrícolas no tradicionales en terceros mercados.

Jarrú, S.A. - Esta Compañía tiene como actividad principal el arrendamiento operativo de bodegas de su propiedad.

Globaltec, S.A. - Su actividad principal es el arrendamiento operativo de sus bienes inmuebles.

Imporeps, S.A. - Esta Compañía actualmente no tiene operaciones.

7. INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

| | Terrenos | Edificios e Instalaciones | Mobiliario y Equipo | Instalaciones y Mejoras a Propiedad Arrendada | Total |
|-----------------------------------|-----------------|----------------------------------|----------------------------|--|-------------------|
| Costo o valor razonable: | | | | | |
| Saldos al 1º de octubre de 2007 | ¢5.125 | ¢ 276.346 | ¢ 978.988 | ¢129.695 | ¢1.390.154 |
| Adiciones | | | 297.215 | 46.552 | 343.767 |
| Obras en proceso | | 198.827 | | | 198.827 |
| Retiros | | | (31.121) | (2.513) | (33.634) |
| Saldos al 30 de setiembre de 2008 | 5.125 | 475.173 | 1.245.082 | 173.734 | 1.899.114 |
| Adiciones | | 1.127.566 | 172.260 | 8.364 | 1.308.190 |
| Revaluación de activos | | 468.316 | | | 468.316 |
| Obras en proceso | | | | 49.225 | 49.225 |
| Retiros | | | (121.514) | | (121.514) |
| Saldos al 30 de setiembre de 2009 | <u>¢5.125</u> | <u>¢2.071.055</u> | <u>¢1.295.828</u> | <u>¢231.323</u> | <u>¢3.603.331</u> |

(Continúa)

| | Terrenos | Edificios e Instalaciones | Mobiliario y Equipo | Instalaciones y Mejoras a Propiedad Arrendada | Total |
|-----------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------|---|-------------------|
| Depreciación acumulada: | | | | | |
| Saldos al 1° de octubre de 2007 | | | ¢ 403.322 | ¢ 67.986 | ¢ 471.308 |
| Depreciación del año | | | 150.418 | 16.844 | 167.262 |
| Retiros | _____ | _____ | (4.077) | _____ | (4.077) |
| Saldos al 30 de setiembre de 2008 | | | 549.663 | 84.830 | 634.493 |
| Depreciación del año | | | 169.715 | 9.756 | 179.471 |
| Retiros | _____ | _____ | (121.417) | _____ | (121.417) |
| Saldos al 30 de setiembre de 2009 | <u>¢</u> | <u>¢</u> | <u>¢ 597.961</u> | <u>¢ 94.586</u> | <u>¢ 692.547</u> |
| Valor neto en libros: | | | | | |
| Al 30 de setiembre de 2009 | <u>¢5.125</u> | <u>¢2.071.055</u> | <u>¢ 697.867</u> | <u>¢136.737</u> | <u>¢2.910.784</u> |
| Al 30 de setiembre de 2008 | <u>¢5.125</u> | <u>¢ 475.173</u> | <u>¢ 695.419</u> | <u>¢ 88.904</u> | <u>¢1.264.621</u> |

El valor razonable de las bodegas fue determinado de acuerdo con el resultado del avalúo, realizado en el mes de setiembre de 2009 por un valuador independiente calificado y con experiencia en este tipo de valuaciones. El efecto de esta valoración por ¢468 miles fue acreditado al patrimonio en una cuenta denominada “Superávit por revaluación de activos”.

8. PLUSVALÍA COMPRADA

La composición de la plusvalía comprada o crédito mercantil se detalla seguidamente:

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------------|-----------------|
| Days of Springs, S.A. | ¢126.323 | ¢126.323 |
| ILG Logistics Nicaragua, S.A. (Alma del Sur, S.A.) | 126.912 | 126.912 |
| Almacén Fiscal Flogar, S.A. | 32.804 | 32.804 |
| Grupo Financiero Improsa, S.A. | 21.220 | 21.220 |
| Servicios de Atención de Naves, S.A. | 11.233 | 11.233 |
| Jarrú del Norte, S.A. | 16.987 | 16.987 |
| TGD Worldwide, Inc. | 522.517 | 522.517 |
| Servinave, S.A. | <u>2.558</u> | <u>2.558</u> |
| Total | <u>¢860.554</u> | <u>¢860.554</u> |

9. ACTIVOS INTANGIBLES

| | Software | Depósitos en Garantía | Otros | Total |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|----------------|-----------------|
| Costo: | | | | |
| Saldos al 1° de octubre de 2007 | ¢ 68.954 | ¢219.813 | ¢31.267 | ¢320.034 |
| Adiciones | <u>44.827</u> | <u>6.961</u> | <u>57.079</u> | <u>108.867</u> |
| Saldos al 30 de setiembre de 2008 | 113.781 | 226.774 | 88.346 | 428.901 |
| Adiciones | <u>1.333</u> | <u>(1.111)</u> | <u>10.014</u> | <u>10.236</u> |
| Saldos al 30 de setiembre de 2009 | <u>¢115.114</u> | <u>¢225.663</u> | <u>¢98.360</u> | <u>¢439.137</u> |

(Continúa)

| | Software | Depósitos en Garantía | Otros | Total |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------------|----------------|-----------------|
| Amortización acumulada: | | | | |
| Saldos al 1° de octubre de 2007 | ¢ 27.164 | | | ¢ 27.164 |
| Amortización del año | <u>42.527</u> | | | <u>42.527</u> |
| Saldos al 30 de setiembre de 2008 | 69.691 | | | 69.691 |
| Amortización del año | <u>3.618</u> | | | <u>3.618</u> |
| Saldos al 30 de setiembre de 2009 | <u>¢ 73.309</u> | <u>¢</u> | <u>¢</u> | <u>¢ 73.309</u> |
| Valor neto en libros: | | | | |
| Al 30 de setiembre de 2009 | <u>¢ 41.805</u> | <u>¢225.663</u> | <u>¢98.360</u> | <u>¢365.828</u> |
| Al 30 de setiembre de 2008 | <u>¢ 44.090</u> | <u>¢226.774</u> | <u>¢88.346</u> | <u>¢359.210</u> |

10. BONOS POR PAGAR

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 macro títulos, con tasa de interés fija y variable respectivamente, 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. Los recursos son utilizados como capital de trabajo para la operación del giro normal de la Compañía.

Las características iniciales de estas emisiones son las siguientes:

| Serie | Fecha Emisión | Monto (Millones de Colones) | Fecha Vencimiento | Plazo Original |
|--------------|----------------------|------------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| T | 14 de enero de 2008 | ¢ 500 | 14 de enero de 2010 | 720 días |
| U | 3 de octubre de 2007 | 2.500 | 3 de octubre de 2012 | 1.800 días |

Las emisiones de bonos cuentan con una calificación de A-(cri) de acuerdo con el Consejo de Calificación de FITCH Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A., realizada el 20 de agosto de 2009.

El vencimiento de los bonos por pagar se detalla a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|-------------|-------------------|-------------------|
| Corto plazo | ¢ 500.000 | |
| Largo plazo | <u>550.000</u> | <u>¢1.050.000</u> |
| Total | <u>¢1.050.000</u> | <u>¢1.050.000</u> |

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

| | 2009 | 2008 |
|--|--------------------|--------------------|
| Préstamos en dólares estadounidenses con instituciones financieras locales por US\$6,278,456 (US\$3,931,019 en 2008). Intereses entre el 8,50% y 12,00%, tasa Prime más ente 0,50 y 1,5 puntos porcentuales (4,30% y 9,45% Prime mas entre 0,50 y 1,5 puntos porcentuales en 2008) y están garantizados en forma fiduciaria por los accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A. | ¢ 3.715.151 | ¢ 2.198.459 |
| Préstamos en colones costarricenses con instituciones financieras locales. Intereses entre el 14,25% y 19,25% (entre el 7,75% y 12,05% en 2008) y están garantizados en forma fiduciaria por los accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A. | <u>247.882</u> | <u>1.180.089</u> |
| Sub-total | 3.963.033 | 3.378.548 |
| Menos. Porción circulante | <u>(3.963.033)</u> | <u>(3.378.190)</u> |
| Deuda a largo plazo | <u>¢</u> | <u>¢ 358</u> |

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

| | Nota | 2009 | 2008 |
|--------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores locales | | ¢ 826.448 | ¢1.061.168 |
| Fletes por pagar | | 989.733 | 1.695.040 |
| Proveedores del exterior | | 756.664 | 589.561 |
| APL Singapur | 23 | 20.781 | 19.574 |
| APL USA | 23 | <u> </u> | <u>55.926</u> |
| Total | | <u>¢2.593.626</u> | <u>¢3.421.269</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.

Los fletes por pagar corresponden al costo del flete marítimo cobrado por las líneas navieras y que la Compañía recupera de los clientes y transfiere a estas. También incluye el costo del flete terrestre por el acarreo de la mercadería.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

| | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|-----------------------------------|-----------------|--|
| Aguinaldo y vacaciones | ¢497.102 | ¢456.939 |
| Bonificaciones | | 40.000 |
| Cargas sociales | 103.319 | 78.280 |
| Otros impuestos | 36.468 | 86.328 |
| Intereses | 41.057 | 145 |
| Salarios y retenciones salariales | 55.857 | 9.520 |
| Otros | <u>7.751</u> | <u>68.285</u> |
| Total | <u>¢741.554</u> | <u>¢739.497</u> |

14. PATRIMONIO

Capital Social - En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A. celebrada del 12 de noviembre de 2007, se acordó capitalizar utilidades retenidas por un monto de ¢999.620 y aumentar el valor nominal de las acciones emitidas a ¢10,02 (diez colones con 2 céntimos) cada una. En diciembre del 2008 los ejecutivos y directores ejercieron su derecho de adquisición de acciones y se emitieron 2.045 acciones comunes nuevas con un valor de ¢20.488. Al 30 de setiembre de 2009, el capital social está constituido por 185.180.054 (ciento ochenta y cinco millones, ciento ochenta mil cincuenta y cuatro) acciones comunes y nominativas de ¢10,02 (diez colones con 2 céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢1.855.504.

Al 30 de setiembre de 2008, el capital social estaba constituido por 183.135.330 (ciento ochenta y tres millones ciento treinta y cinco mil trescientas treinta) acciones comunes y nominativas de ¢10,02 (diez colones con 2 céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢1.835.016.

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.

Diferencias por 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 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 establecido por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., a esa fecha, con el fin de aumentar el monto autorizado de captación. Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72.000.

En Asambleas de Accionistas del 10 de diciembre de 2008 y 29 de abril de 2009, se decretaron dividendos por ¢208.773 y ¢70.368, respectivamente.

Utilidad por Acción - La utilidad básica por acción se obtiene de dividir la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A., 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 accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A., 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:

| | 2009 | 2008 (Reestructurada) |
|--|-----------------|---------------------------------|
| Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A. | <u>¢ 39.854</u> | <u>¢1.402.982</u> |
| Promedio ponderado de acciones comunes en circulación | <u>¢178.470</u> | <u>¢ 176.851</u> |
| Utilidad básica por acción | <u>¢ 0,223</u> | <u>¢ 7,93</u> |
| Promedio ponderado de acciones comunes en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra | <u>¢182.559</u> | <u>¢ 182.985</u> |
| Utilidad diluida por acción | <u>¢ 0,218</u> | <u>¢ 7,67</u> |

15. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DEL NEGOCIO

Para propósitos administrativos y de control, la Compañía está organizada en unidades de negocios para brindar sus servicios de: representación de líneas navieras, transporte de carga, agencia aduanal y almacén general de depósito fiscal. La Administración monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocio separadamente, con el propósito de tomar decisiones para la distribución de recursos y asegurar la rentabilidad proyectada. Los segmentos son evaluados con base en su rendimiento operativo. Todas las operaciones de Corporación ILG Internacional, S.A. y subsidiarias se desarrollan en la región centroamericana por lo que son consideradas por la Administración como un único segmento geográfico.

| | 30/09/2009 | | |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| | Ingresos Operativos | Gastos de Operación | Margen Operativo |
| Almacenaje, logística y trasportes | ¢ 8.594.932 | ¢ 8.441.570 | ¢153.362 |
| Transporte marítimo | 2.122.379 | 1.875.954 | 246.425 |
| Servicio aduanal | 2.368.278 | 2.328.552 | 39.726 |
| Servicios de carga | 1.128.148 | 1.096.192 | 31.956 |
| Consolidación de carga y otros | <u>146.138</u> | <u>138.271</u> | <u>7.867</u> |
| Total | <u>¢14.359.875</u> | <u>¢13.880.539</u> | <u>¢479.336</u> |

| 30/09/2009 | | | | |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| | Activo Circulante | Activo no Circulante | Pasivo Circulante | Pasivo a Largo Plazo |
| Almacenaje, logística y transporte | ¢ 1.870.673 | ¢ 716.405 | ¢ 1.280.709 | |
| Transporte marítimo | 2.320.031 | 74.198 | 1.241.282 | |
| Servicio aduanal | 2.945.720 | 184.474 | 2.961.591 | ¢550.000 |
| Servicios de carga | 200.166 | 39.675 | 169.190 | |
| Consolidación de carga y otros | 141.545 | 6.194 | 87.145 | |
| Otros | 2.515.285 | 10.103.752 | 4.117.787 | |
| Ajustes y eliminaciones | <u>(2.517.266)</u> | <u>(2.204.035)</u> | <u>(2.052.892)</u> | |
| Total | <u>¢ 7.476.154</u> | <u>¢ 8.920.663</u> | <u>¢ 7.804.812</u> | <u>¢550.000</u> |

| 30/09/2008 | | | |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | Ingresos Operativos | Gastos de Operación | Margen Operativo |
| Almacenaje, logística y trasportes | ¢ 7.623.285 | ¢ 7.027.592 | ¢ 595.693 |
| Transporte marítimo | 2.319.649 | 1.783.062 | 536.587 |
| Servicio aduanal | 1.921.382 | 1.771.199 | 150.183 |
| Servicios de carga | 1.696.968 | 1.601.506 | 95.462 |
| Consolidación de carga y otros | <u>151.196</u> | <u>124.558</u> | <u>26.638</u> |
| Total | <u>¢13.712.480</u> | <u>¢12.307.917</u> | <u>¢1.404.563</u> |

| 30/09/2008 | | | | |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| | Activo Circulante | Activo no Circulante | Pasivo Circulante | Pasivo a Largo Plazo |
| Almacenaje, logística y transporte | ¢ 2.052.764 | ¢ 1.148.202 | ¢ 1.760.347 | ¢ 157.182 |
| Transporte marítimo | 3.129.022 | 87.580 | 2.133.304 | 85.609 |
| Servicio aduanal | 3.606.054 | 134.997 | 3.048.349 | 125.522 |
| Servicios de carga | 352.127 | 109.934 | 257.433 | 65.456 |
| Consolidación de carga y otros | 159.964 | 5.773 | 110.712 | 4.136 |
| Otros | 3.223.393 | 7.712.417 | 3.206.206 | 1.107.036 |
| Ajustes y eliminaciones | <u>(3.325.914)</u> | <u>(2.422.774)</u> | <u>(2.862.465)</u> | <u>(494.583)</u> |
| Total | <u>¢ 9.197.410</u> | <u>¢ 6.776.129</u> | <u>¢ 7.653.886</u> | <u>¢1.050.358</u> |

16. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

| | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|---------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Gastos de personal | ¢ 4.232.530 | ¢ 4.345.864 |
| Gastos de transporte | 4.393.541 | 3.485.783 |
| Gastos de alquiler de edificios | 1.222.231 | 980.464 |
| Otros | <u>3.881.743</u> | <u>3.335.393</u> |
| Total | <u>¢13.730.045</u> | <u>¢12.147.504</u> |

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

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------------|-----------------|
| Remuneraciones a directores y ejecutivos | <u>¢838.669</u> | <u>¢823.528</u> |

En los años que terminaron el 30 de setiembre de 2009 y 2008, la Compañía incurrió en un gasto de ¢99.667 y ¢118.496, respectivamente, que corresponde a los recursos transferidos al fondo de pensiones y a la Asociación Solidarista de Empleados.

17. 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, Honduras, El Salvador 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, Panamá es del 30%, para Honduras y El Salvador es de un 25%, y de un 31% en Guatemala. Para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2009 y 2008, el impuesto sobre la renta fue calculado según se detalla a continuación:

| | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|--|------------------|---------------------------------|
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | <u>¢ 190.524</u> | <u>¢1.837.938</u> |
| Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando las tasas vigentes | ¢ 57.157 | ¢ 551.381 |
| (Menos) más el efecto impositivo sobre: | | |
| Ingresos no gravables | (348.846) | (609.796) |
| Gastos no deducibles | 435.510 | 407.230 |
| Efecto de conversión de moneda | <u>(15.640)</u> | <u>(21.268)</u> |
| Impuesto sobre la renta corriente | 128.181 | 327.547 |
| Impuesto sobre la renta diferido | <u>(9.201)</u> | <u>(9.937)</u> |
| Impuesto sobre la renta | <u>¢ 118.980</u> | <u>¢ 317.610</u> |

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

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | ¢10.363 | ¢ 2.070 |
| Prestaciones, provisiones y otros | <u>54.011</u> | <u>53.103</u> |
| Total | <u>¢64.374</u> | <u>¢55.173</u> |

Las declaraciones de impuesto sobre la renta sobre los ejercicios fiscales que de acuerdo con las disposiciones fiscales de cada país aún no han prescrito, están a disposición de las autoridades tributarias 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, por tanto no existe ninguna consecuencia potencial para la Compañía relacionada con el impuesto sobre la renta que pudiera afectar el decreto o el pago de dividendos a sus accionistas al 30 de setiembre de 2009 y 2008.

18. 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 aduanal.

Contratos de Arrendamiento y Subarriendo -

- a. **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.
- b. **Bodegas en Heredia para el Centro de Distribución APLL Logistics Improsa, S.A.** - Contrato firmado el 8 de junio de 2000, en virtud del cual Improinmobiliaria, 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.
- c. **Bodegas Arrendadas por APLL ILG Logistics, S.A.**
 - Contrato firmado el 15 de noviembre de 2007, en virtud del cual Improinmobiliaria, S.A. (compañía relacionada), acuerda arrendar una bodega ubicada en la 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 el 15 de noviembre de 2007 por un plazo de 1 año y es de carácter renovable. El pago mensual por alquiler es de US\$5 mil sujeto a un incremento anual de 3,5%.

- Contrato privado firmado el 11 de junio de 2007, con Unilever de Centroamérica, S.A. mediante el cual se acuerda subarrendar un edificio para bodegas que incluye espacio para oficinas y almacenamiento de mercadería de Unilever de Centroamérica, S.A. El contrato tiene un plazo de un año a partir de la fecha mencionada anteriormente, y es prorrogable por períodos iguales por renovación automática. El pago mensual por el subarrendamiento es de US\$12 mil 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.
- Contrato firmado el 1° de diciembre de 2004 en virtud del cual Ultraheredia, S.A., acuerda arrendar los edificios 4 y 5 ubicados en Lagunilla de Heredia zona industrial como bodegas, las cuales se utilizan para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato inició el 1° de diciembre de 2004 y tiene un plazo de 3 años a partir de esa fecha, renovable en forma automática a menos que el arrendante comunique con al menos 90 días de anticipación al vencimiento su decisión de no renovación. El contrato se renovó en forma automática en virtud de lo anterior.

El pago mensual por alquiler es de US\$25 mil, y sujeto a un ajuste anual de un 5%.

- Contrato firmado el 12 de junio de 2007, en virtud del cual Plywood Costarricense, S.A. acordaba arrendar en Colima de Tibás una bodega, la cual se utilizaba para la prestación de servicios de almacén de depósito. El contrato inició a partir del 6 de agosto de 2007 y tenía un plazo de 3 años. El pago mensual por alquiler es de US\$10 mil y está sujeto a un ajuste anual de un 10%. Dicho contrato se rescindió en octubre del 2008 sin penalidad de salida.
- Contrato firmado el 23 de octubre de 2007, en virtud del cual Cerros del Poás, S.A., acordaba arrendar en San Pablo de Heredia una bodega la cual se utilizaba para la prestación de servicios de almacén de depósito. El contrato inició a partir del 23 de octubre de 2007 y tenía un plazo de 3 meses renovables en forma automática a menos que se notificara la no renovación con al menos 30 días de anticipación. El pago mensual por alquiler es de US\$6 mil, sin ajustes anuales. Este contrato se rescindió en octubre del 2008 sin penalidad de salida.
- Contrato firmado el 13 de marzo de 2008, en virtud del cual Modyn Internacional, S.A. acuerda arrendar en Pavas una bodega la cual es utilizada para la prestación de servicios de almacén de depósito. El contrato inició el 15 de marzo de 2008 y tiene un plazo de 3 años con un incremento del 5% cada año sobre lo pagado. El pago mensual por alquiler es de US\$17 mil, y el contrato se rescindió en enero del 2009 y se asumió la penalidad de salida.

- Contrato firmado el 1º de mayo de 2008, en virtud del cual Kimberly Clark Costa Rica, Ltda., acuerda arrendar en Cartago una bodega la cual es utilizada para la prestación de servicios de almacén de depósito. El contrato inició a partir del 23 de abril de 2008 y tiene un plazo de un año, renovable si ambas partes lo convinieran. El pago mensual por alquiler es de US\$12 mil. Este contrato se rescindió en abril del 2009 sin penalidad de salida.
- Contrato firmado el 17 de junio de 2008 en virtud del cual Toltott Gomba Uda, acuerda arrendar en San Rosa de Santo Domingo de Heredia, una bodega para ser utilizada en la prestación de servicios de almacén de depósito. El contrato inició a partir del 1º de julio de 2008 y tiene un plazo de 3 años renovable por períodos iguales. El pago mensual por alquiler es de US\$33 mil. El contrato se rescindió en abril del 2009 y se asumió la penalidad de salida.

Contrato de Servicios Logísticos de Administración de Inventarios - Firmado en octubre del 2004, por medio del cual la subsidiaria APLL ILG Logistics, S.A. y uno de sus clientes, acuerdan que la primera custodiará y administrará en sus bodegas inventarios propiedad del cliente. El plazo del contrato se estableció en un año a partir del inicio de la operación (noviembre del 2004), prorrogable en forma tácita, salvo comunicación en contrario con al menos 2 meses de anticipación. Entre las cláusulas más importantes se destacan:

- a. APLL ILG Logistics, S.A. es la única responsable por los daños, pérdidas o faltantes que sufran los inventarios, excepto por casos de fuerza mayor, fortuitos o responsabilidad de terceros ajenos.
- b. 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 APLL ILG Logistics S.A. será adquirido mediante arrendamiento.
- c. 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.
- d. 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 APLL ILG Logistics, S.A.
- e. Las tarifas por los 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 APLL ILG Logistics, S.A., con el objetivo de arrendar equipo electrónico, de almacenamiento, así como maquinaria y equipo utilizados para proveer 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 un porcentaje variable que oscila entre 5,25% y 7%. 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 en como sigue (miles de dólares):

| | |
|------------------|------------------|
| Hasta un año | US\$ 285 |
| Entre 1 y 5 años | <u>1,320</u> |
| Total | <u>US\$1,605</u> |

19. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Patente Municipal - Las declaraciones de este impuesto están abiertas a revisión por parte de las municipalidades costarricenses en los lugares en que las compañías tienen operaciones; consecuentemente existe la contingencia por impuestos adicionales que puedan resultar por montos recalificados. Sin embargo la gerencia considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serian 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 2009 y 2008, APLL ILG Logistics S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. mantienen pólizas de seguros contra incendio y robo por ₡6.200.000 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 ocurriera alguno de estos eventos.

Litigios y Acciones Legales -

- **Aduanas** - Al 30 de setiembre de 2007, Servicios Neptuno, S.A. enfrentaba una demanda de la Dirección de Aduana (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, consideró 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. Durante el año que terminó el 30 de setiembre de 2008, el caso fue resuelto y el importador accedió al pago de los impuestos e intereses indicados por la Dirección General de Aduanas, sin perjuicio alguno para Servicios Neptuno, S.A.
- **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 tendría un efecto adverso en la situación financiera de la Compañía, sus resultados de operación ni su liquidez.

Garantías de Cumplimiento

- APLL ILG Logistics, S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. otorgaron garantías de cumplimiento con vencimiento en julio del 2010, a favor del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Aduanas, por un monto de US\$400 mil para garantizar su operación como concesionarios de almacenes fiscales, y por un monto de US\$50 mil con vencimiento en agosto del 2010, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por APL ILG Logistics, S.A.
- Almacén Fiscal Flogar, S.A. otorgó una garantía a favor del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) por ₡750, para respaldar el pago por la prestación de servicios eléctricos que brinda la institución, la cual vence en agosto del 2010.
- Consolidaciones Improsa, S.A. otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$20 mil con vencimiento en agosto del 2010, a fin de cubrir sus actividades de 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 mil con vencimiento en junio del 2010, a fin de cubrir sus actividades de tránsito aduanero interno en las diferentes aduanas del país.
 - ₡75 mil a favor de Banco Improsa, S.A., con vencimiento entre octubre y diciembre del 2008, con el propósito de cubrir sus actividades de nacionalización de mercaderías dentro y fuera del país.
- Marina Intercontinental, S.A. otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$50 mil con vencimiento en julio del 2010, a fin de cubrir sus actividades de agente y representante marítimo. Además, mantiene con un banco privado una garantía de cumplimiento por US\$500 mil 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 mil (Nota 4).

20. COBERTURA DE SEGUROS

| | Valor en Libros | Cobertura | Suficiencia (Insuficiencia) |
|---------------------|----------------------------|------------------|--|
| Maquinaria y equipo | ₡475.156 | ₡295.000 | ₡(180.156) |
| Vehículos | <u>13.803</u> | <u>3.799</u> | <u>(10.004)</u> |
| Total | <u>₡488.959</u> | <u>₡298.799</u> | <u>₡(190.160)</u> |

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

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

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía es el siguiente:

21.1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para reconocimiento, base para la medición y la base sobre la cual son reconocidos los ingresos y gastos sobre cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de capital se indican en la Nota 1m a los estados financieros.

21.2. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Activos financieros: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | ¢ 837.123 | ¢ 975.969 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 94.391 | 55.926 |
| Cuentas por cobrar | <u>6.168.252</u> | <u>7.905.938</u> |
| Total activos | <u>¢7.099.766</u> | <u>¢8.937.833</u> |
| Pasivos financieros: | | |
| Al costo amortizado | <u>¢7.606.659</u> | <u>¢7.849.817</u> |
| Total pasivos financieros | <u>¢7.606.659</u> | <u>¢7.849.817</u> |

Un resumen de los riesgos principales asociados con estos instrumentos financieros y las políticas de la Compañía para la administración del riesgo, se detallan como sigue:

- **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 deterioro de cuentas por cobrar con base en la recuperabilidad esperada de las mismas.

Otro aspecto a considerar es que dentro de la cartera de cuentas por cobrar existe una cantidad importante de clientes que pertenecen al sector exportador del país, que permite a la Compañía mantener un flujo constante en el cobro.

A continuación se presenta un detalle del saldo por cobrar y el límite de crédito autorizado para los principales clientes de la Compañía (en miles de colones):

| Cliente | 2009 | | 2008 | |
|-----------|-------------------|----------|-------------------|---------|
| | Límite de Crédito | Saldo | Límite de Crédito | Saldo |
| Cliente A | ¢591.730 | ¢475.758 | ¢111.852 | ¢93.466 |
| Cliente B | 591.730 | 550.980 | 560.260 | 458.370 |
| Cliente C | 147.933 | 120.470 | 170.000 | 166.223 |
| Cliente D | 591.730 | 86.775 | 560.260 | 135.691 |
| Cliente E | 88.760 | 76.781 | 85.000 | 62.719 |
| Cliente F | 88.760 | 66.395 | 85.000 | 48.792 |
| Cliente G | 88.760 | 60.609 | 85.000 | 27.163 |
| Cliente H | 88.760 | 58.127 | 85.000 | 52.103 |
| Cliente I | 59.173 | 46.042 | 83.889 | 75.606 |
| Cliente J | 59.173 | 45.315 | 83.889 | 73.364 |
| Cliente H | 295.865 | 5.390 | 560.260 | 413.484 |

- **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 la exponen 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. La Compañía administra este riesgo evaluando constantemente la evolución de las tasas de interés de mercado nacional e internacional con el

fin de determinar con un buen grado de certeza los riesgos asociados al costo financiero de los pasivos y, hasta donde las circunstancias se lo permitan, minimizar los efectos de este riesgo. Con base en el endeudamiento neto al 30 de setiembre de 2009, la Gerencia ha desarrollado un análisis de sensibilidad sobre posibles variaciones en las tasas de interés. La siguiente tabla muestra las ganancias (pérdidas) anuales que resultarían en caso de existir variaciones en las tasas de interés de 1 y 2 puntos porcentuales, respectivamente:

| | Endeudamiento con Tasas de Interés Variables | 1% | 2% |
|-------------|---|------------------|-------------------|
| Aumento | <u>¢5.013.033</u> | <u>¢(50.130)</u> | <u>¢(100.261)</u> |
| Disminución | <u>¢5.013.033</u> | <u>¢ 50.130</u> | <u>¢ 100.261</u> |

- **Riesgo de Liquidez** - La Gerencia de la Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas de efectivo, así como el acceso a líneas de crédito otorgados por diferentes bancos del sistema bancario nacional, para la obtención de financiamientos de corto y mediano plazo. Además, se realiza un monitoreo constante de sus flujos de efectivo y análisis del calce de plazos, que permite la atención oportuna de las obligaciones de corto y mediano plazo.

El detalle de la recuperación de los activos financieros de la Compañía al 30 de setiembre de 2009 es el siguiente:

| Activos Financieros | Tasa | Menos de 1 Mes | De 1 a 3 Meses | De 3 Meses A 1 Año | Más de 1 Año | Total |
|---|------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Instrumentos que no generan tasas de interés | | ¢5.089.044 | ¢1.515.061 | ¢369.163 | | ¢6.973.268 |
| Instrumentos que generan tasas de interés | Entre 2% y 5% | <u>32.108</u> | | <u>94.391</u> | | <u>126.499</u> |
| Total | | <u>¢5.121.152</u> | <u>¢1.515.061</u> | <u>¢463.554</u> | <u>¢</u> | <u>¢7.099.767</u> |

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de setiembre de 2009 son los siguientes:

| Pasivos Financieros | Tasa | Menos de 1 Mes | De 1 a 3 Meses | De 3 Meses A 1 Año | Más de 1 Año | Total |
|---|---------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Obligaciones que no generan tasas de interés | | ¢2.224.470 | ¢252.919 | ¢ 116.237 | | ¢2.593.626 |
| Obligaciones que generan tasas de interés fija | 8.75% | | | | ¢550.000 | 550.000 |
| Obligaciones que generan tasas de interés variable | Entre 8.5% y 12% | <u>261.308</u> | <u>¢579.273</u> | <u>¢3.622.452</u> | | <u>4.463.033</u> |
| Total | | <u>¢2.485.778</u> | <u>¢832.192</u> | <u>¢3.738.689</u> | <u>¢550.000</u> | <u>¢7.606.659</u> |

- **Riesgo Cambiario** - Como resultado de las operaciones que realiza la Compañía en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su valuación periódica depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la Compañía, resultantes de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas funcionales o de operación en los países y la respectiva moneda extranjera.

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

| | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Activos: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | US\$ 1,087 | US\$ 923 |
| Inversiones mantenidas al vencimiento | 160 | 211 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 6,033 | 6,913 |
| Otros activos | <u>761</u> | <u>1,344</u> |
| Total | <u>8,041</u> | <u>9,391</u> |
| Pasivos: | | |
| Préstamos y documentos por pagar | (6,278) | (4,879) |
| Cuentas por pagar comerciales | (2,857) | (3,596) |
| Otros pasivos | <u>(227)</u> | <u>(290)</u> |
| Total | <u>(9,362)</u> | <u>(8,765)</u> |
| (Exposición) posición neta | <u>US\$(1,321)</u> | <u>US\$ 626</u> |

Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El 5% es la tasa de sensibilidad usada por la administración y representa la mejor estimación de cual podría ser la variación en el tipo de cambio.

Sensibilidad a un Aumento en el Tipo de Cambio

| | |
|---|-------------------|
| Exposición neta | <u>US\$1,321</u> |
| Tipo de cambio de cierre | <u>591,73</u> |
| Variación en el tipo de cambio de un 5% | <u>30</u> |
| Pérdida / ganancia (colones costarricenses) | <u>¢ 39.630</u> |
| Pérdida / ganancia (miles de dólares estadounidenses) | <u>US\$ 66.97</u> |

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:

| | Valor en Libros | | Valor Razonable | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Activos financieros: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | ¢ 837.123 | ¢ 975.969 | ¢ 837.123 | ¢ 975.969 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 94.391 | 55.926 | 94.391 | 55.926 |
| Cuentas por cobrar | <u>6.168.252</u> | <u>7.905.938</u> | <u>6.168.252</u> | <u>7.905.938</u> |
| Total | <u>¢7.099.766</u> | <u>¢8.937.833</u> | <u>¢7.099.766</u> | <u>¢8.937.833</u> |
| Pasivos financieros: | | | | |
| Bonos por pagar | ¢1.050.000 | ¢1.050.000 | ¢1.050.000 | ¢1.050.000 |
| Documentos por pagar | 3.963.033 | 3.378.548 | 3.963.033 | 3.378.548 |
| Cuentas por pagar comerciales | <u>2.593.626</u> | <u>3.421.269</u> | <u>2.593.626</u> | <u>3.421.269</u> |
| Total | <u>¢7.606.659</u> | <u>¢7.849.817</u> | <u>¢7.606.659</u> | <u>¢7.849.817</u> |

22. GESTIÓN DE CAPITAL

El principal objetivo de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que mantiene una razón de crédito sólida y razones financieras de capital saludables para soportar sus negocios y maximizar sus utilidades.

La Compañía administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla la empresa. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital. Estas políticas no tuvieron cambios significativos durante los años financieros 2009 y 2008.

La Compañía monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el pasivo neto (préstamos por pagar más cuentas por pagar comerciales menos efectivo y equivalentes de efectivo) entre la sumatoria del pasivo neto y el capital (capital social, aportes adicionales de capital y patrimonio atribuible a los accionistas menos las diferencias por conversión), procurando mantener una razón financiera que no supere un 55%.

| | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|--|------------------|--------------------------|
| Bonos y prestamos por pagar | ¢ 5.013.033 | ¢ 4.428.548 |
| Cuentas por pagar comerciales | 2.593.626 | 3.421.269 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | <u>(837.123)</u> | <u>(975.969)</u> |
| Pasivo neto | <u>6.769.536</u> | <u>6.873.848</u> |

(Continúa)

| | 2009 | 2008 (Reestructurado) |
|---|--------------------|--|
| Capital social común | ¢ 1.855.504 | ¢ 1.835.016 |
| Aportes adicionales de capital | 769.246 | 744.749 |
| Otras partidas patrimoniales | 5.071.099 | 4.351.834 |
| Más (menos): Diferencias por conversión | <u>30.569</u> | <u>(17.649)</u> |
| Capital total | <u>7.726.418</u> | <u>6.913.950</u> |
| Capital y pasivo neto | <u>¢14.495.954</u> | <u>¢13.787.798</u> |
| Razón de pasivo neto a capital | <u>47%</u> | <u>50%</u> |

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

| | Nota | 2009 | 2008 |
|--------------------|-------------|-------------------|----------------|
| Cuentas por pagar: | | | |
| APL Singapur | | ¢20.781 | ¢19.574 |
| APL USA | | <u> </u> | <u>55.926</u> |
| Total | 12 | <u>¢20.781</u> | <u>¢75.500</u> |

Durante los años que terminaron el 30 de setiembre de 2009 y 2008, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|---------------------|-----------------|
| Gastos | ¢ <u> </u> | ¢ <u>808</u> |
| Arrendamientos operativos | <u>¢159.385</u> | <u>¢155.732</u> |
| Alquileres de bodegas y predio | <u>¢920.934</u> | <u>¢579.286</u> |

24. AJUSTES DE REESTRUCTURACIÓN

Los estados financieros consolidados, previamente informados, para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2008 y 2007 (no presentados en este informe), fueron reestructurados durante el 2009, debido a que la Compañía determinó que para dichos años los cambios patrimoniales ocurridos en los estados financieros de sus asociadas Grupo Financiero Improsa, S.A. e Intertec, S.A. (incremento por revaluación de propiedad, mobiliario y equipo y ajuste por conversión de negocios en el extranjero), fueron reconocidos en los resultados consolidados de Corporación ILG Internacional, S.A. y subsidiarias, cuando lo correspondiente era reconocerlos como partidas patrimoniales en el balance general consolidado, según es requerido por la Norma Internacional de Contabilidad No.28, "Inversiones en Asociadas" y la Norma Internacional de Contabilidad No.1 "Presentación de Estados Financieros". A continuación se presenta un resumen de los principales efectos de dichos ajustes en los estados financieros consolidados (expresados en miles de colones):

| Cuentas | Notas | Saldos Previamente Informados | Ajustes de Reestructuración | Saldos Reestructurados |
|--|-------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Al 30 de setiembre de 2007: | | | | |
| Utilidades retenidas | | <u>¢3.864.010</u> | <u>¢ (41.110)</u> | <u>¢3.822.900</u> |
| Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas | | <u>¢ 25.719</u> | <u>¢ 43.274</u> | <u>¢ 68.993</u> |
| Reserva legal | | <u>¢ 152.675</u> | <u>¢ (2.164)</u> | <u>¢ 150.511</u> |
| Al 30 de setiembre de 2008: | | | | |
| Balance de situación consolidado: | | | | |
| Gastos acumulados y otros pasivos | 13 | <u>¢ 709.799</u> | <u>¢ 29.698</u> | <u>¢ 739.497</u> |
| Utilidades retenidas | | <u>¢4.088.876</u> | <u>¢(261.793)</u> | <u>¢3.827.083</u> |
| Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas | | <u>¢ 25.719</u> | <u>¢ 260.723</u> | <u>¢ 286.442</u> |
| Reserva legal | | <u>¢ 234.439</u> | <u>¢ (13.779)</u> | <u>¢ 220.660</u> |
| Estado consolidado de resultados: | | | | |
| Ingreso por valuación de asociadas por el método de interés participante | 6 | <u>¢1.059.022</u> | <u>¢(217.449)</u> | <u>¢ 841.573</u> |
| Utilidad neta | | <u>¢1.767.475</u> | <u>¢(247.147)</u> | <u>¢1.520.328</u> |
| Utilidad por acción común: | 14 | | | |
| Básica | | <u>¢ 9,25</u> | <u>¢ (1,32)</u> | <u>¢ 7,93</u> |
| Diluída | | <u>¢ 8,94</u> | <u>¢ (1,27)</u> | <u>¢ 7,67</u> |
| Estado consolidado de flujos de efectivo: | | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | | <u>¢2.085.085</u> | <u>¢(247.147)</u> | <u>¢1.837.938</u> |

* * * * *

**Transporte
Marítimo Terrestre
TGD Costa Rica**

T: (506) 2586-9500
F: (506) 2227-0300
200 metros norte de la
rotonda de Paso Ancho.
Edificio ILG,
segundo piso.

**Logística
y Distribución
-Costa Rica-**

T: (506) 2263-1000
F: (506) 2262-6282
Cruce de La Valencia,
kilómetro 200 hacia
el este. De Promadera,
300 metros sur.

**Consolidación
de Carga
-Costa Rica-**

T: (506) 2586-9500
F: (506) 2227-4395
200 metros norte de
la rotonda de Paso Ancho.
Edificio ILG,
primer piso.

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

T: (506) 2798-5336
F: (506) 2798-5333
Detrás de la Municipalidad,
Provincia de Limón.
Edificio ILG.

**Servicios
Aduanales
-Costa Rica-**

T: (506) 2586-9500
F: (506) 2227-4395
200 metros norte de
la rotonda de Paso Ancho.
Edificio ILG,
primer piso.

TGD Worldwide Group

Comercial Coco Solito,
Manzana C0 3-2
Locales C-7, C-8, C-9
Colon Free Zone Colon Panama
Tel: 507-446-1800
Fax: 507- 446-1572

ILG Logistics Panama

Calle 51, Bella Vista,
Torre Vista Tower, Local 1
Ciudad de Panama,
Panama
Tel: (507) 209-8112
Fax: (507) 263-0061
panama@ilglogistics.com

**ILG Logistics
Nicaragua**

Km. 71/2 Carretera Norte,
de la Kativo 500 mts. al
sur Mano Izquierda,
Managua, Nicaragua.
PBX : (505) 2251-6602
FAX : (505)2251-6562
nicaragua@ilglogistics.com

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

5 Calle Poniente entre 71 y 73
Av. Norte # 3716, Colonia Escalón,
San Salvador
El Salvador
Tel: (503) 2536-2600
Fax: (503) 2260-5882
elsalvador@ilglogistics.com

**ILG Guatemala
TGD Guatemala**

11 calle 0-48 zona 10
Edificio Diamon: 4to nivel,
oficina 402, Ciudad de Guatemala,
Guatemala
Tel: (502) 2353-1070
Fax: (502) 2361-9150
guatemala@ilglogistics.com

**ILG Honduras
TGD Honduras**

Edificio Andalucia Local # 35 #ra
Planta #3ra Avenida 10 y 11 calle S.O.
Tegucigalpa, Honduras
Tel: 504-558-1776

www.ilglogistics.com

