



***El operador logístico de la región***

Memoria anual **2010**  
ANNUAL REPORT



*Central America's  
Logistics Service Provider*





# 06

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

# 07

**Junta Directiva**  
Board of Directors



*Central America's  
Logistics Service Provider*



**08**

**Informe del Presidente**  
Chairman's Message

**12**

**Mensaje del  
Vicepresidente Ejecutivo**  
Executive Vicepresident Report

**18**

**Información para el  
Inversionista**  
Investors Info



Central America's Logistics Service Provider



## Misión

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

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

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

*Excellence, creativity, austerity, accountability, team work.*



## Junta Directiva

Carlos Fischel  
PRESIDENTE

Mauricio Bruce  
VICEPRESIDENTE

Walter Kissling  
DIRECTOR

Carlos Montoya  
DIRECTOR

Eduardo Alonso  
DIRECTOR

Robert Woodbridge  
DIRECTOR

Carlos Ceciliano  
DIRECTOR

Manuel Ortuño  
SECRETARIO

Fernando Vargas  
FISCAL

## Equipo Gerencial

Richard Downing  
ILG NICARAGUA

Martin Nielsen  
FLETAMENTO

César Indaburú Linares  
TGD

Ricardo Arias Muñoz  
SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Noemí Segura Ortíz  
DIVISIÓN FINANCIERA

Oscar Alvarez Masmela  
DIVISIÓN MARÍTIMA

Mauricio Bruce Jiménez  
VP EJECUTIVO

Jorge León Quintero  
APL/ILG

Omar Ugalde Murillo  
DIVISIÓN LOGÍSTICA

José Echeverría  
ILG LOGISTICS PANAMÁ

## Informe del Presidente de Junta Directiva

### ***Estimados Accionistas:***

Al concluir el período fiscal 2009-2010, miramos en el retrovisor a un año complejo en el ámbito externo e interno, pero con una mejoría importante a partir del segundo trimestre del 2009. Los mercados globales han mejorado y las primas de riesgo en los créditos disminuyeron. El comercio internacional y la producción mundiales mostraron una recuperación notable, lo cual reflejó un ajuste significativo en los inventarios, con una estabilización del precio del petróleo y de las principales materias primas. La desaceleración mundial del 2008-2009 causó un descenso en los precios de las materias primas, incluyendo el petróleo, que se estabilizó alrededor de los \$80/barril.

Estos son cambios significativos que evitaron la caída libre de la economía en una depresión mundial; sin embargo, estas importantes variaciones son frágiles y no son parejas para todos los países. Además, las condiciones de crédito son todavía muy restrictivas y se mantienen altas tasas de desempleo.

En Costa Rica, se dio un cambio de gobierno en el que se confirmó a la Sra. Laura Chinchilla como presidenta del país por amplia mayoría, el cambio de gobierno implicó modificaciones en los cuadros de mando y el tiempo de transición afectó de alguna forma la inversión y la actividad del país. El resultado ha sido un crecimiento económico del 3.5% –más moderado del previsto al inicio del período– y la acumulación de algunos problemas, de los cuales el más evidente es el creciente déficit fiscal (5%

del PIB). Como respuesta al fenómeno global y a la revaluación cambiaria del 11.5%, la inflación se ha mantenido baja (alrededor del 6%) y ha causado un deterioro de los términos de intercambio para los exportadores, que ven minada su competitividad.

ILG Logistics, al operar en el mercado del comercio internacional, ha sufrido un deterioro en su margen como resultado de la combinación de inflación en costos y disminución de ingresos por revaluación. El IMAE mostró un crecimiento importante en los primeros dos trimestres del año fiscal, para luego desacelerarse a partir de marzo del 2010, con un acumulado del 4% anual. La economía se mantuvo con una tasa de recuperación moderada, con el crédito para el sector privado estancado, un creciente déficit fiscal, incremento de salarios superior a la inflación y un mejor comportamiento del sector externo.

La nueva condición de relación de precios internos y externos puso a prueba la convicción de continuar reduciendo nuestros costos de operación y la determinación de trabajar de una manera más eficiente, con una mejora en nuestra oferta de servicios, ofreciéndole al cliente un mayor valor agregado.

Ante este panorama, ILG Logistics alcanzó ingresos de operación de ¢14,038.4 millones de colones, lo cual refleja una disminución del 2.23% sobre el año anterior, como resultado combinado de

la revaluación del colón y del modelo de tarifas dolarizadas.

Los gastos de operación disminuyeron un 3% sobre el nivel del 2009, por lo que alcanzaron ¢13,461.2 millones de colones, como consecuencia de los programas de control de gastos puestos en marcha por la administración. La utilidad de operación fue de 577.1 millones de colones, lo que representa un crecimiento del 20% sobre el nivel del 2009.

La utilidad neta después de impuestos fue de 568.1 millones de colones, es decir, un 800% superior a la del año pasado, y el activo total disminuyó un 3%, por lo que se obtuvieron 15,735 millones de colones, con un patrimonio de ¢ 8,010 millones, cuya variación fue de un 2% sobre el del 2009.

La rentabilidad alcanzó un nivel del 4.8% sobre activos y del 9.5% sobre el patrimonio, ambos números mayores de lo reportado en el período anterior. El grado de endeudamiento se mantiene en un 49% del activo, gracias a un esfuerzo en el control del capital de trabajo.

En un mercado accionario local bastante deprimido, el precio de las acciones en la Bolsa Nacional de Valores se han mantenido en alrededor de ¢35 por acción, con un volumen transado relativamente bajo.

Durante el período 2010, se logró una expansión de los negocios en las operaciones de Centro América, por lo que se llegó al 25% del volumen anual, con un crecimiento del 22%.

En el presente año, la Junta Directiva aprobó la adhesión al Código Voluntario de Mejores Prácticas

de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores, de esta forma garantizamos a nuestros inversionistas el continuar cumpliendo con los más altos estándares de transparencia y control.

Aún visualizamos una economía inmersa en cambios, tanto en el frente externo como en las realidades propias de cada economía, esto nos obliga a mantener una actitud conservadora en el manejo de nuestros recursos y creativa en el desarrollo de negocios.

Quiero felicitar a nuestro vicepresidente ejecutivo, Mauricio Bruce Jiménez, y al equipo gerencial, quienes han logrado los excelentes resultados que mostramos, consolidando el desarrollo regional y preparando a la organización para tomar ventaja de las oportunidades que se presenten en el futuro inmediato; gracias por su visión y compromiso.

Al personal de la empresa, nuestro agradecimiento por su esfuerzo y dedicación, plasmado en la calidad de nuestro servicio y en la productividad que reflejamos.

A mis compañeros de Junta Directiva, mi sincero agradecimiento por el excelente trabajo de equipo tanto en los comités como en las reuniones de Junta Directiva, esfuerzo que ha estimulado y respaldado a la administración en el logro de sus metas y programas.

Termino agradeciendo a nuestros accionistas por la confianza depositada en esta Junta Directiva durante el presente año.

Muchas gracias.  
*Carlos Fischel*

## Chairman of the Board **Annual report**

### *Dear shareholders:*

When concluding the fiscal period 2009-2010, we look in the rear-view to a complex year in the external and internal environment, but with an important improvement as of the second trimester of 2009. The global markets have improved and banks have reduced the credit risk premiums.

The international trade and the World production showed a remarkable recovery, this reflected a significant adjustment in the inventories, with a stabilization of the oil and raw materials prices.

These are significant changes that avoided the free fall of the economy into a Global economic depression; however, these important improvements are fragile and are not even for all countries. Also, the credit conditions are still very restrictive and the unemployment rates continue to be high.

In 2010 a wide majority election made Mrs Laura Chinchilla the new Costa Rican president. The change implied modifications in the management and the time of transition affected in some way the investment and the country's economic activity.

There has been a 3.5% economic growth lower than the one foreseen at the beginning of the period. There is a growing fiscal deficit (5% of the GDP).

In answer to the global phenomenon and the exchange revaluation of 11.5%, the inflation has stayed low (around 6%) and it has caused a deterioration of the exchange terms for the exporters that have mined their competitiveness.

ILG Logistics, when operating in the market of the international trade, it has suffered deterioration in their margin as a result of the combination of inflated costs and the decrease of revenues due to revaluation. The Economic Activity Index shows an important growth in the first two trimesters of the fiscal year and then a deceleration starting from March of 2010, with an accumulated of 4% yearly. The economy kept a stagnant rate of moderate recovery, with the credit for the private sector, a growing fiscal deficit, superior increment of higher than to the inflation and a better behavior of the external sector.

The new condition of relationship between internal and external prices tested the conviction to keep reducing our operation costs and the determination of working in a more efficient way, with an improvement in our offer of services, offering the client a better added value.

Before this panorama, ILG Logistics reached revenues of operation of ¢14,038.4 million colones, which reflected a decrease of 2.23% on the previous year, as a mixed result of the revaluation of the colón and of the pattern of dollarized service prices.



The operation expenses decreased 3% over the 2009 level, for a total of ¢13,461.2 million colones, as a result of the expenses control programs launched by management. The operation profits were of ¢577.1 million colones, what represents a growth of 20% over the 2009 level.

The net profit after taxes was of 568.1 million colones, ergo, 800% higher to that of last year, and the total assets were down 3%, to ¢15,735 million colones, with an equity of ¢8,010 millions whose variation was of 2% on that of 2009's.

Profitability reached a level of 4.8% on assets and 9.5% on the patrimony, both numbers higher level than that reported in the previous period. The of indebtedness stayed on 49% of the asset, thanks to an effort in the control of the work capital.

In a quite depressed local stock market, the price of the remained at about in the National Stock Exchange has stayed in around ¢35 per share, with a relatively low traded volume.

During the 2010 period, an expansion of the business was achieved in the Central American operations, reaching a 25% of the annual sales, with a growth of 22%.

Presently, the Board of directors approved the adhesion to the Voluntary Code of Better Practices for Corporate Government of the National Stock Exchange, as a way of guaranteeing our investors a continuous compliance with the highest transparency standards and control.

We still visualize a very unstable economy, both in

the external front as in the local economy, this forces us to maintain a conservative attitude in the handling of our resources and creative in the development of business.

I want to congratulate our executive vice-president, Mr Mauricio Bruce, and the management team who have achieved the excellent results that we show, consolidating the regional development and preparing the organization to take advantage of the opportunities that arise in the immediate future; thank you for your vision and commitment.

To the personnel of the company, our gratefulness for their effort and dedication embodied in the quality of our service and in the productivity that we reflect.

To my partners of the Board of Directors, my sincere gratitude for the excellent team work both in the committees as in the Board of Directors meetings, this effort has stimulated and supported the administration in the achievement of their goals and programs.

I finish by thanking our shareholders for their confidence in this Board of Directors during the present year.

*Carlos Fischel*

## Informe del Vicepresidente

### *Estimados Accionistas:*

En el primer trimestre de este año, la economía de los EE. UU. creció un robusto 4,8% (anualizado). El rostro de las autoridades gubernamentales se iluminó, pero el regocijo duró poco. Las cifras preliminares de expansión del PIB para el segundo trimestre lo ubican en apenas un 2,4%; sin embargo, según los expertos, es muy posible que en la revisión de rigor se reduzca a poco más de un 1% (anualizado) y las perspectivas para el próximo año tampoco son halagüeñas.

Este será un crecimiento insuficiente para reducir las cifras del desempleo en ese país y muy bajo para revigorizar las economías del resto del mundo. El Fondo Monetario Internacional fijó hace algunos meses el crecimiento de EE. UU. en un 3,1% en el 2010, y el de la Unión Europea en un 1%, pero el Banco Mundial los redujo recientemente a un 2,5% y a un 0,7%, respectivamente. Las cifras finales quizás serán más adversas.

La producción estadounidense se había logrado reactivar a principios de año, gracias a los paquetes de ayuda oficial a las empresas y consumidores, con lo que se canalizaron recursos multimillonarios del Tesoro y de la Reserva Federal (FED) a distintos sectores productivos, incluyendo bancos, aseguradoras y productoras de automóviles, así como a los consumidores.

No obstante, en su mayoría, los estímulos han caducado sin que la economía de muestras de un crecimiento vigoroso y sostenido. El desempleo permanece en un 9,5%, y la información recabada señala que la fuerza laboral disponible decayó ante la frustración de miles de trabajadores por no encontrar trabajo.

**Deterioro.** Para complicar más la situación, los patronos han optado por pagar horas extras a sus trabajadores en vez de contratar a nuevos empleados, ante la incertidumbre de las ventas totales. En Estados Unidos, los gastos de consumo (provenientes del ingreso de los trabajadores) representan más de un 70% del PIB, y si hay mucho desempleo, el gasto también se comprime. Además, los estadounidenses han variado sus patrones de conducta; antes, se endeudaban considerablemente con los bancos para adquirir bienes duraderos, cargaban sus tarjetas de crédito al máximo e invertían sus ahorros en las bolsas de valores antes del boom; hoy, la frugalidad, la incertidumbre y el ahorro se imponen. En consecuencia, se ha desarrollado un círculo vicioso: el consumo es bajo a causa del desempleo y la mayor propensión al ahorro –a pesar de las bajas tasas de interés–, y las empresas no contratan nuevos trabajadores por su frugalidad al consumir. El Gobierno tampoco tiene mucha capacidad de aumentar la planilla, pues el déficit fiscal ronda el 9% del PIB.

Así mismo, el presidente del Banco de la Reserva Federal, Ben Bernanke, predijo el 5 de diciembre, que el empleo en la nación del norte se mantendrá alto hasta el 2015, justificando la inyección de un paquete de ayuda adicional por 600 mil millones de dólares, con lo cual se mantienen las tasas de interés en niveles sumamente bajos.

De forma similar, durante el primer semestre del año 2010, la economía costarricense se comportó al crecimiento, estimulada por algunas medidas de corte fiscal que implementó el gobierno anterior en la segunda mitad del año 2009. El indicador mensual de actividad económica mostró crecimientos de hasta un 6% mensual, y para julio el indicador muestra una disminución a un 2% y en baja. El Plan Escudo fue insuficiente, por decirlo de alguna manera.

Las nuevas cifras reveladas la semana anterior, junto con las declaraciones más pesimistas de autoridades y analistas económicos de varios países crean serias dudas con respecto a una pronta recuperación de la economía internacional, tal y como se creía a principios de este año. Aunque todavía es pronto para saber si habrá una nueva recesión en las principales economías desarrolladas, sí hay certeza de que aún, si esta se lograra evitar, la recuperación será lenta y modesta.

Lo que más nos inquieta es cómo afectará esto la economía de los países en donde operamos y, por lo tanto, a nuestra empresa, y cómo debemos manejar la compañía en vista de estos acontecimientos. Los negocios en que nos

desempeñamos están muy relacionados con la actividad económica general del país, y nuestras empresas siempre han sido muy susceptibles del rumbo económico de Costa Rica.

En este contexto y dada la alta correlación que existe entre el crecimiento del PIB en Europa y los EE. UU. y la expansión de la economía costarricense, no vemos muchas posibilidades de una recuperación elevada en nuestro suelo. Al contrario, parece más bien que el motor de la producción costarricense (exportaciones, turismo) tenderá a ser lento. Así lo revelan las últimas cifras del índice mensual de actividad económica (IMAE) que calcula el Banco Central, a pesar del repunte en las exportaciones que se han revelado en los últimos meses. Por otra parte, tampoco se puede descansar enteramente en el pequeño mercado interno como fuente de crecimiento de la producción y generación de empleo, por el peligro de un recalentamiento y nuevas presiones inflacionarias, que tanto ha costado reducir. El Estado no es capaz de aumentar la planilla, pues el déficit fiscal no se lo permite.

Es por esto que si la principal fuente que genera nuestras ventas y operaciones no tiene un crecimiento franco y acelerado, debemos buscar nuevos nichos de actividad que nos brinden ciclos de desarrollo de operaciones diferentes del ciclo económico del país. Es decir, debemos prepararnos para operar mejor que nuestros competidores, para ganarles mercado a ellos. Además, debemos ser creativos y buscar proyectos que no establezcan diferenciación e integración de operaciones.

En la división logística y de transporte internacional, es necesario continuar con la regionalización sin descuidar el buen trabajo que se ha hecho en Costa Rica. En los países del norte de Centroamérica, requerimos incrementar nuestras operaciones –las cuales actualmente están concentradas en dos clientes– para convertirlas en operaciones diversificadas en varios clientes y así disminuir la dependencia.

En Flogar, se deben recapturar los clientes perdidos; mejorar el servicio para evitar la fuga de clientes estratégicos; y mantener a los clientes actuales satisfechos, mediante servicios eficientes y sin daños a sus mercancías, como en el caso de las operaciones papeleras.

En nuestra división marítima, no podemos permitir que otras agencias se apropien de nuestra participación de mercado y debemos buscar mejores contrataciones de transportes de los puertos hasta los clientes, para mejorar nuestros márgenes. Así mismo, es necesario ampliar nuestra actividad en Panamá, con el fin de aumentar la base de ingresos y los negocios. Debemos cuidar el margen en las nuevas operaciones de cruceros y las cuentas por cobrar de estas, que tanto tiempo nos ha tomado obtener y en las cuales hemos tenido bajos resultados y pérdidas. En nuestras actividades más intensivas en mano de obra y volúmenes de carga, tales como la Estibadora SERVINAVE, debemos negociar mejores condiciones con algunos clientes y con los trabajadores.

En la división de APL-ILG, la cual tiene grandes fluctuaciones en sus niveles de ventas, debemos

buscar mejorar nuestra base de ingresos con clientes de contratos de logística, para incrementar el margen de negocios. Es necesario que seamos mejores que otros operadores en innovación y en ingresos de clientes innovadores.

En la división de consolidación de carga y transporte internacional, es fundamental mejorar la base de ingresos, con clientes de almacenaje que cubran los gastos de la bodega, para así aumentar el margen de los negocios de transbordo y logística en la zona libre de Colón.

Los departamentos corporativos están trabajando para incrementar el capital a través de un socio estratégico, con el objetivo de atraer negocios de zonas francas e internacionales en Centroamérica.

Quiero agradecer el esfuerzo que todo el personal de la compañía ha desplegado durante este año, y envío un mensaje de cautela para el próximo año.

Los felicito, porque este ha sido un año difícil, pero en el que hemos salido adelante. Quiero también agradecer a don Carlos Fischel por su apoyo y por el tiempo que le ha dedicado a la operación; y a la Junta Directiva, por sus valiosísimos consejos y su guía constante en este período.

*Mauricio Bruce*

## CEO Report

### *Dear shareholders:*

In the first trimester of this year, the U.S. economy grew a robust 4,8% (annualized). The face of government authorities lit up, but their joy was short-lived. The preliminary GDP expansion rates for the second trimester were only of 2,4%; however, according to the experts, it is very possible that the total growth will not be more than 1% after the revision of rigor (annualized), and the perspectives for next year are not flattering either.

This will be an insufficient growth to reduce the unemployment rates in that country, and very low to reinvigorate the rest of the world economies. The International Monetary Fund set the U.S. growth in 3,1% in 2010, and that of the European Union in 1%, but the World Bank reduced them recently to 2,5% and 0,7%, respectively. The final figures will perhaps be even more adverse.

The American production had reactivated at the beginning of year thanks to the official help packages for companies and consumers, that channeled multimillionaire resources from the Federal Reserve (FED) to different productive sectors, such as banks, insurance companies and automobiles manufacturers, as well as to the consumers. Nevertheless, in their majority, the stimuli have expired without the economy giving signs of a vigorous and sustained growth.

Unemployment in the U.S. remains in 9,5%, and the data points out that the available labor force decreased due to the frustration of thousands workers at not finding jobs.

To make matters worse, employers have opted to pay extra hours to their workers instead of hiring new employees, in the face of the uncertainty of the total sales. In the U.S., consumption expenses (from the workers income) represent more than 70% of the GDP, and with high unemployment, the expense also compresses.

Furthermore Americans have varied their behavior patterns; before, they had bank debts to acquire durable goods, they loaded their credit cards to the maximum and they invested their savings in the stock exchanges before the boom; today, frugality, uncertainty and savings are the norm. In consequence, a vicious circle has been developed: consumption is low because of the unemployment and the higher propensity to save in spite of the interest rates drops, and the companies don't hire new workers for there consuming frugality. The Government does not have much capacity to increase the payrolls either, because the fiscal deficit is about 9% of the GDP.

Likewise, the president of the Bank of the Federal Reservation, Ben Bernanke, predicted on

December 5th that the employment in the U.S. will stay high up to 2015, justifying the injection of a package of additional help for 600 thousand million dollars, in order to keep the interest rates in extremely low levels and improve the economic growth.

In a similar way, during the first semester of 2010, the Costa Rican economy grew stimulated by some fiscal measures implemented by the previous government in the second half of 2009. The monthly indicator of economic activity showed growth signs until it began dropping in may. In July the indicator showed a 2% decrease. The Shield Plan was insufficient, to say it somehow.

The new numbers revealed the previous week, together with the most pessimistic declarations from authorities and economic analysts of several countries create serious doubts in regards to a prompt international recovery. Although it is still soon to know if there will be a new recession in chief developed economies, there is now enough certainty that recovery will be slow and modest.

Our main concern is how it will affect the economy of the countries where we operate and, therefore, our company, and how should we manage the company in view of these events. The industry in which we operate is closely related with the general economic activity, and our companies have always been very susceptible to the Costa Rica economic direction.

In this context and given the high correlation among the GDP growth of Europe and the U.S.

with the expansion of the Costa Rican economy, we don't see many possibilities of a recovery. On the contrary, it rather seems that the engine of the Costa Rican production (exports, tourism) will tend to be very slow.

On the other hand, neither can it depend entirely in the small internal market as the source of growth of the production and employment generation, for danger new inflationary pressures that have been hard to reduce. The State is not able to increase the expense, because the fiscal deficit won't allow it.

It is for this reason that if the main source that generates our sales and operations doesn't have a frank and quick growth, we should look for new activity niches that offer us operation development cycles different from the economic cycle of the country. That is to say, we should get ready to operate better than our competitors, to win them over market share. We should also be creative and look for projects that don't establish differentiation and integration of operations.

In the logistical division and international transport, it is necessary to continue with the regionalization without neglecting the good work that has been made in Costa Rica. In the northern countries of Central America, we require to increase our operations –which at the moment are concentrated in two clients– to transform them into diversified operations of several clients and this way diminish the dependence.

Flogar must recapture the lost clients; improve the service to avoid the flight of strategic clients;

and maintain the current satisfied clients, by means of efficient services and without damages to their goods, like in the case of the paper rolls operations.

In our marine division, we cannot allow that other agencies to invade our market share and we should look for better bookings of ports transportation to the customers premises, to improve our margins.

Likewise, it is necessary to enlarge our activity in Panama, with the purpose of increasing the base of revenues and the business. We should take care of the margin in the new operations of cruises and the bills to be paid that have meant so much time to obtain and in which we have had losses. In our more intensive activities in manpower and load volumes, such as the Estibadora SERVINAVE, we should negotiate better conditions with some clients and with the workers.

In the division of APL-ILG, which has big fluctuations in their sales levels, we should look to improve our base of revenues with clients of logistics contracts, to increase our margin of business. It is necessary to be better than other operators in innovation and in new innovative clientele.

In the division of load consolidation and international transport, it is fundamental to improve the base of revenues, with storage clients that cover the expenses of the cellar, this way to increase the margin of transfer and logistics business in the area free zone of Colón.

The corporate departments are working to increase the capital through a strategic partner, with the objective of attracting business of tax-free and international areas in Central America.

I want to thank the effort that the whole personnel of the company has shown during this year, and I send a message of caution for next year.

I congratulate them, because this has been a difficult year, but one where we have come out ahead.

I also want to thank Mr. Carlos Fischel for his support and for the time that he has dedicated to the operation; and to the Board of Directors for their valuable advice and their constant guide in this period

Mauricio Bruce



## Información para el Inversionista

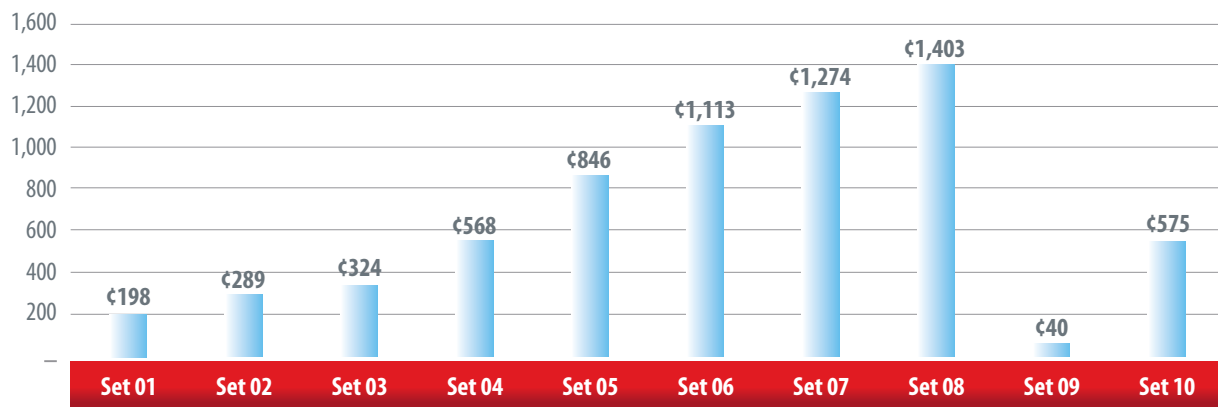
### Resultados en millones de colones



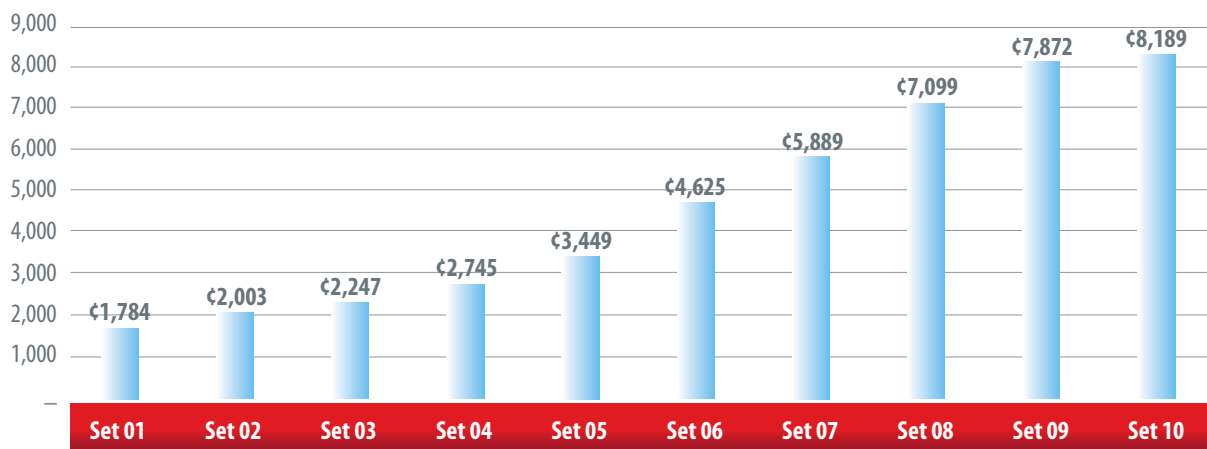
	Set 01	Set 02	Set 03	Set 04	Set 05	Set 06	Set 07	Set 08	Set 09	Set 10
Ingresos Totales	1,425	2,094	3,737	4,850	6,702	8,427	11,132	13,712	14,360	14,038
Utilidades antes de impuestos	231	348	388	647	1,011	1,356	1,552	1,721	159	718
Utilidad neta	198	289	324	568	846	1,113	1,274	1,403	40	575
Rendimiento sobre ingresos	14%	14%	9%	12%	13%	13%	11%	10%	0.3%	4.1%
Activo total	3,673	4,016	4,403	5,300	7,498	10,099	12,336	15,803	16,226	15,913
Pasivo total	1,778	1,879	2,012	2,419	3,891	5,212	6,447	8,704	8,355	7,724
Patrimonio	1,784	2,003	2,247	2,745	3,449	4,625	5,889	7,099	7,872	8,189
Rendimiento sobre Patrimonio prom.	13%	17%	17%	23%	27%	28%	24%	22%	1%	8%
Relación de solvencia	1.00	0.94	0.90	0.88	1.13	1.13	1.09	1.23	1.06	0.94
Acciones en circulación	166.52	166.56	166.56	166.56	166.56	178.43	181.09	183.14	185.18	186.63
Valor en libros de la acción	10.71	12.03	13.49	16.48	20.71	25.92	32.52	38.76	42.51	43.88
Utilidades por acción	1.19	1.73	1.95	3.41	5.08	6.24	7.04	7.66	0.22	3.08
Precio de mercado/vr en libros	1.42	1.27	0.89	0.67	0.80	0.89	1.40	1.29	0.94	0.80
Precio por acción	15.25	15.25	12.00	11.00	16.51	23.00	45.50	50.00	40.00	35.00



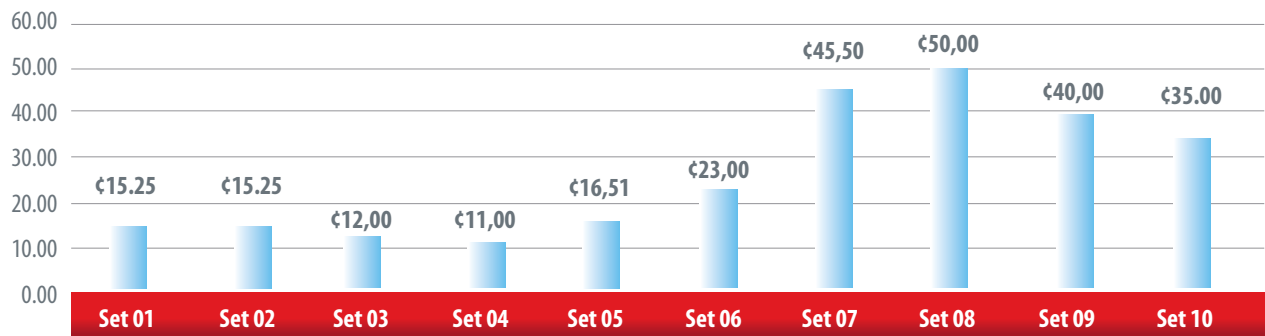
### Utilidad Neta. En millones de colones



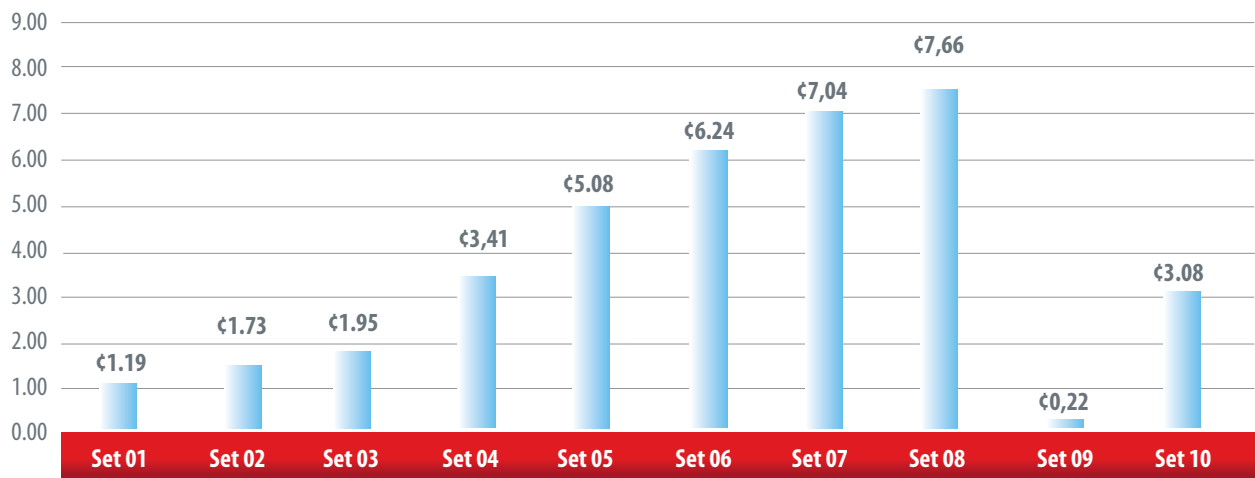
### Patrimonio Total. En millones de colones



### Comparativo de precio por acción en bolsa. En colones



### Comparativo de utilidad por acción. En colones



**Dividendos por acción. En colones**





Estados  
Financieros **2010**

## **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 que se acompañan de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias (“la Compañía” o “ILG”), los cuales incluyen los estados consolidados de posición financiera al 30 de setiembre de 2010, 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo que le son relativos para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2010 y 2009, así como un resumen de las políticas de contabilidad 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 Consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por aquel control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes.

Una auditoría involucra realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control

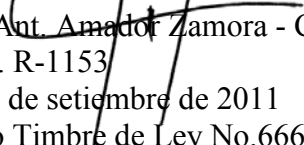
interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

## *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera consolidada de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2010, 2009 y 2008, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2010 y 2009, de conformidad con las 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 2010 y 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 2009 y 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 2011  
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



7 de diciembre de 2010

# CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009 (Reestructurado)	2008 (Reestructurado)
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
Efectivo	1g, 3	¢ 879.127	¢ 837.123	¢ 975.969
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4	82.299	94.391	55.926
Cuentas por cobrar	1h, 5	5.750.857	6.168.252	7.905.938
Gastos pagados por anticipado		<u>362.832</u>	<u>376.387</u>	<u>259.577</u>
Total activo circulante		7.075.115	7.476.153	9.197.410
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>				
Inversiones en asociadas	1i, 6	4.669.599	4.548.713	4.066.160
Inmueble, mobiliario y equipo - neto	1j, 7	2.931.004	2.910.784	1.264.621
Activo por impuesto diferido	1x, 17	62.544	64.374	55.173
Plusvalía comprada	1k, 8	860.554	860.554	860.554
Activos intangibles	1l, 9	<u>314.442</u>	<u>365.828</u>	<u>359.210</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢15.913.258</u>	<u>¢16.226.406</u>	<u>¢15.803.128</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>				
Porción circulante de bonos por pagar a largo plazo	10		¢ 500.000	
Documentos por pagar	1p, 11	¢ 4.075.456	3.963.033	¢ 3.378.190
Cuentas por pagar comerciales	12	1.628.735	2.593.626	3.421.269
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	675.621	741.554	739.497
Impuesto sobre la renta por pagar	1x, 17	<u>27.068</u>	<u>6.599</u>	<u>114.930</u>
Total pasivo circulante		6.406.880	7.804.812	7.653.886
<b>PASIVO NO CIRCULANTE:</b>				
Documentos por pagar a largo plazo	11	767.476		358
Bonos por pagar a largo plazo	10	<u>550.000</u>	<u>550.000</u>	<u>1.050.000</u>
Total de pasivo		<u>7.724.356</u>	<u>8.354.812</u>	<u>8.704.244</u>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital social	14	1.870.017	1.855.504	1.835.016
Aportes adicionales de capital	14	786.597	769.246	744.749
Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas	1a, 1i, 6	687.903	824.895	286.442
Superávit por revaluación de activos	1j, 7	468.317	468.317	
Reserva legal	1z	242.640	213.870	212.140
Utilidades retenidas		3.830.060	3.424.175	3.665.192
Diferencias de cambio por convertir negocios en el extranjero	1e, 14	<u>(44.132)</u>	<u>(30.569)</u>	<u>17.649</u>

(Continúa)

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

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008**  
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

---

	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b> <b>(Reestructurado)</b>
Patrimonio atribuible a Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		¢ 7.841.402	¢ 7.525.438	¢ 6.761.188
Interés Minoritario	1a	<u>347.500</u>	<u>346.156</u>	<u>337.696</u>
Total de patrimonio		<u>8.188.902</u>	<u>7.871.594</u>	<u>7.098.884</u>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>¢15.913.258</b></u>	<u><b>¢16.226.406</b></u>	<u><b>¢15.803.128</b></u>

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



# CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009
INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Almacenaje y logística		¢ 3.625.281	¢ 4.113.075
Transporte marítimo		1.910.625	2.122.379
Servicio aduanal		2.206.895	2.368.278
Servicio de transporte		2.388.783	4.481.857
Servicio de carga		1.176.186	1.128.148
Consolidación de carga y otros		<u>2.730.637</u>	<u>146.138</u>
Total ingresos de operación	1t, 15	<u>14.038.407</u>	<u>14.359.875</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos generales, administrativos y de ventas	16	(13.316.151)	(13.730.045)
Gastos financieros - servicio aduanal		<u>(145.088)</u>	<u>(150.494)</u>
Total gastos de operación	15	<u>(13.461.239)</u>	<u>(13.880.539)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	15	577.168	479.336
INGRESOS FINANCIEROS		455.652	115.023
GASTOS FINANCIEROS	1u	(582.486)	(431.085)
INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO DE INTERÉS PATRIMONIAL	1i, 6	<u>271.515</u>	<u>27.250</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		721.849	190.524
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1x, 17	<u>(142.446)</u>	<u>(118.980)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>579.403</u>	<u>71.544</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO			
PARTICIPACIÓN EN EL SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS EN SUBSIDIARIAS			468.317
PARTICIPACIÓN EN OTRAS PARTIDAS PATRIMONIALES DE LAS ASOCIADAS		(136.992)	538.453
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CONVERTIR NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO		<u>(13.563)</u>	<u>(48.218)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(150.555)</u>	<u>958.552</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ 428.848</u>	<u>¢ 1.030.096</u>

(Continúa)

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

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL**  
**AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009
UTILIDAD ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		¢ 575.391	¢ 39.854
Interés minoritario		<u>4.012</u>	<u>31.690</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 579.403</u>	<u>¢ 71.544</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL			
ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		¢ 424.836	¢ 998.406
Interés minoritario		<u>4.012</u>	<u>31.690</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ 428.848</u>	<u>¢ 1.030.096</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN COMÚN			
Básica	14	<u>¢ 3.208</u>	<u>¢ 0,223</u>
Diluida	14	<u>¢ 3.162</u>	<u>¢ 0,218</u>

(Concluye)

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 2010 Y 2009**

(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 de Cambio por Convertir Negocios en el Extranjero	Patrimonio Atribuible a Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.	Interés Minoritario	Total de Patrimonio
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008 (PREVIAMENTE INFORMADO)		₡1.835.016	₡744.749	₡ 25.719	—	₡234.439 (22.299)	₡4.088.876 (423.684)	₡ 17.649	₡6.946.448 (185.260)	₡352.545 (14.849)	₡7.298.993 (200.109)
Ajustes de reestructuración	24	—	—	260.723	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008 (REESTRUCTURADO)		1.835.016	744.749	286.442	—	212.140	3.665.192	17.649	6.761.188	337.696	7.098.884
Resultado integral total del año	1w, 14	20.488	24.497	538.453	₡468.317	—	39.854	(48.218)	998.406	31.690	1.030.096
Acciones adquiridas por ejecutivos y directores	1w, 14	—	—	—	—	—	—	—	44.985	—	44.985
Disminución en el interés minoritario	1a	—	—	—	—	—	(279.141)	—	(279.141)	(23.230)	(23.230)
Dividendos pagados	1a	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Traspaso a reserva legal	1z	—	—	—	—	1.730	(1.730)	—	—	—	—
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 (REESTRUCTURADO)		1.855.504	769.246	824.895	468.317	213.870	3.424.175	(30.569)	7.525.438	346.156	7.871.594
Resultado integral total del año	1w, 14	14.513	17.351	(136.992)	—	—	575.391	(13.563)	424.836	4.012	428.848
Acciones adquiridas por ejecutivos y directores	1w, 14	—	—	—	—	—	—	—	31.864	—	31.864
Disminución en el interés minoritario	1a	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.668)	(2.668)
Dividendos pagados	1a	—	—	—	—	—	(140.736)	—	(140.736)	—	(140.736)
Traspaso a reserva legal	1z	—	—	—	—	28.770	(28.770)	—	—	—	—
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010		₡1.870.017	₡786.597	₡687.903	₡468.317	₡242.640	₡3.830.060	₡(44.132)	₡7.841.402	₡347.500	₡8.188.902

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 2010 Y 2009

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009 (Reestructurado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		¢ 721.849	¢ 190.524
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con los flujos de efectivo netos:			
Gastos por intereses		582.486	431.085
Depreciación	7	155.664	179.471
Amortización	9	22.920	3.618
Estimación para cuentas de cobro dudoso	5	1.388	76.091
Impuesto sobre la renta diferido	17	<u>1.830</u>	<u>(9.201)</u>
Sub-total		1.486.137	871.588
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar		416.007	1.661.595
Gastos pagados por anticipado		13.555	(116.810)
Cuentas por pagar		(964.891)	(827.643)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(71.951)</u>	<u>(29.654)</u>
Sub-total		878.857	1.559.076
Impuesto a las ganancias pagado		(121.978)	(236.512)
Intereses pagados		<u>(576.469)</u>	<u>(390.173)</u>
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>180.410</u>	<u>932.391</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	7	(265.914)	(1.357.415)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		12.092	(38.465)
Adquisición neta de inversiones en valores, en acciones y otros activos		(271.515)	(27.250)
Activos intangibles	9	28.467	(10.236)
Disposición de propiedad, planta y equipo		90.030	98
Dividendos recibidos	6	<u>13.637</u>	<u>83.150</u>
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(393.203)</u>	<u>(1.350.118)</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 2010 Y 2009**  
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009 (Reestructurado)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Nuevos préstamos		¢ 4.633.325	¢ 6.799.274
Amortización de deuda		(3.753.426)	(6.214.789)
Bonos a largo plazo			
Plan de opción de venta de acciones y colocación en bolsa		31.864	44.985
Bonos por pagar		(500.000)	
Interés minoritario		(2.667)	(23.230)
Dividendos pagados	14	<u>(140.736)</u>	<u>(279.141)</u>
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		<u>268.360</u>	<u>327.099</u>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO		55.567	(90.628)
EFFECTO POR CONVERSIÓN		(13.563)	(48.218)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>837.123</u>	<u>975.969</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>¢ 879.127</u>	<u>¢ 837.123</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN USO DE EFECTIVO:</b>			
Traspaso a reserva legal	1z	<u>¢ 28.770</u>	<u>¢ 1.730</u>
Superávit por revaluación	1j, 7	<u>¢</u>	<u>¢ 468.317</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 2010 Y 2009**

(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.

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). Como tal, está autorizada para emitir acciones y títulos de deuda, para ser negociados en el mercado bursátil costarricense.

Los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2010 fueron aprobados por la Junta Directiva el 7 de diciembre de 2010.

#### *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 2010 y 2009 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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, 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	
	2010	2009
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%	100%
ILG Logistics Panama, S.A.	100%	100%
TGD Worldwide, Inc y sus subsidiarias (Panamá)	100%	100%

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 de 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 de 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 monto 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** - El interés minoritario representa la participación de los accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al interés minoritario, excedan el valor de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, estas se asignarán a la mayoría hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas que fueron previamente absorbidas en su calidad de mayoritarios. 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 2010 y 2009, la participación no controlada 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. El importe acumulado de esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas lleguen a ser desapropiadas.

- f. ***Negocios en el Extranjero*** - De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”), los estados financieros de las subsidiarias en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:

La Corporación incluye las siguientes entidades domiciliadas fuera de Costa Rica: ILG Nicaragua, S.A. (Córdoba), ILG Guatemala, S.A. (Quetzal), ILG El Salvador, S.A. (Dólar estadounidense), ILG Honduras, S.A. (Lempiras), ILG Panamá, S.A. (Dólar estadounidense), y TGD Worldwide Inc. & Subsidiarias, (Dólar estadounidense). Para esas entidades, cuya moneda funcional es su moneda local, sus estados financieros fueron convertidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, denominados en moneda local fueron convertidos a dólares estadounidenses y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros; el patrimonio fue convertido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron convertidos a dólares estadounidenses utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local con respecto al dólar estadounidense y luego convertidos a colones.

El efecto acumulado de las diferencias de cambio originadas de ese proceso, fue registrado como un componente separado en el estado consolidado de resultado integral, bajo la cuenta denominada “Diferencias de Cambio por Convertir Negocios en el Extranjero”, el cual durante el 2010 ascendió a la suma de ¢13.563 (¢48.218 en el 2009).

La 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 traducción.

- g. ***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.
- h. ***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.
- i. ***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 y cobro dudoso para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de dicha estimación.

- j. ***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 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.

- k. ***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 reúnan 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:

	<b>Vida Útil Estimada</b>
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.

- l. ***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.

- m. ***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.

- n. ***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 Mantenedos 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.

- o. ***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.
- p. ***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.

- q. **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.
- r. **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.
- s. **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.
- t. **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.
- u. **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.
- v. **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.
- w. **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.



- x. **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.
- y. **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.
- z. **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.

aa. **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).

bb. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas o Revisadas**

- **Normas e Interpretaciones que Afectan los Montos Reportados Durante el Período Actual y/o Períodos Anteriores** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que han sido adoptadas en el período actual y que tienen un efecto sobre los montos reportados en estos estados financieros:

Norma o Interpretación	Efecto
NIC 1 (Revisión 2007) <i>Presentación de Estados Financieros</i>	Introduce cambios en la terminología (incluyendo los nombres de los estados financieros) y cambios en el formato y contenido de los estados financieros. En adición, requiere la presentación de un tercer estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2007 debido a la aplicación retroactiva de nuevas políticas contables, reestructuración o reclasificación, según se describe más adelante.
Cambios a la NIIF 7 <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</i>	Revelaciones adicionales respecto a las mediciones de valor razonable y riesgo de liquidez.

- **Normas e Interpretaciones Adoptadas sin Efecto en los Estados Financieros** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros y que no han tenido impacto significativo en los montos informados, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma o Interpretación	Efecto
NIIF 3 (Revisión 2008) <i>Combinación de Negocios</i>	Afecta las combinaciones de negocios realizadas a partir del 1° de julio de 2009. Los impactos significativos son los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Permite escoger la forma de medición del interés no controlante (anteriormente interés minoritario) sobre una base de transacción por transacción, ya sea a su valor en libros o según la participación del interés no controlante del valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida.</li> </ul>

(Continúa)

Norma o Interpretación	Efecto
<p>NIC 27 (Revisión 2008) <i>Estados Financieros Consolidados y Separados</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cambia los requerimientos contables en el monto del reconocimiento inicial y en fechas posteriores para las consideraciones contingentes.</li> <li>• Cuando la combinación de negocios finiquita una relación preexistente entre la Compañía y la entidad adquirida, el efecto del finiquito se reconoce en resultados.</li> </ul> <p>Reconocimiento generalmente en resultados de los costos relativos a la adquisición.</p> <p>Afecta principalmente la contabilización de transacciones o eventos que resulten en cambios en la participación de la Compañía en sus subsidiarias. Si el cambio no genera una pérdida en el control, el mismo no afecta la determinación del goodwill. Si el control se pierde, los activos, pasivos y el interés no controlante se deben dejar de reconocer a su valor en libros y el interés remanente se debe valorar al valor razonable a la fecha del cambio, siendo la diferencia reconocida en resultados.</p>
<p>NIC 28 (Revisión 2008) <i>Inversiones en Asociadas</i></p>	<p>Cuando la influencia significativa se pierde, el inversionista contabiliza la inversión remanente en la antigua asociada al valor razonable, reconociendo la diferencia en resultados.</p>
<p>CINIIF 13 <i>Programas de Lealtad de Clientes</i></p>	<p>En ciertos casos requiere que algunas transacciones sean contabilizadas como transacciones de múltiples elementos de ingresos y que la consideración recibida en la venta inicial sea asignada a los diferentes elementos de la venta.</p>
<p>Cambios a la NIC 38 <i>Activos Intangibles</i></p>	<p>Permite reconocer los gastos promocionales o de publicidad como un activo prepagado sólo hasta el punto en el que la entidad tiene el derecho a acceder los bienes comprados o hasta el momento de recibir los servicios.</p>
<p>Cambios a la NIC 39 <i>Instrumentos Financieros</i> y la NIIF 7 <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones</i></p>	<p>Permite la reclasificación de activos financieros no derivados, en muy limitadas circunstancias, fuera de las categorías de “Activos valuados al valor razonable con efecto en resultados” y de “Disponibles para la venta”.</p>

(Continúa)

Norma o Interpretación	Efecto
Cambios a la NIIF 2 <i>Pagos Basados en Acciones</i>	Los cambios aclaran la definición de las condiciones en que se adquieren los derechos para propósitos de la NIIF 2, introduce el concepto de condiciones y aclara el tratamiento contable para las cancelaciones.
NIC 23 (Revisada en el 2007) <i>Costos de Financiamiento</i>	Elimina la opción de liquidar por gastos todos los costos de financiamiento en el momento en que se incurren.
Cambios a la NIC 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación</i> y a la NIC 1	Cambia los criterios de clasificación entre pasivo y patrimonio para ciertos instrumentos financieros.
Cambios a la NIC 39 <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</i> y a la CINIIF 9	Aclara dos aspectos de la contabilización de coberturas: identificación de la inflación como un riesgo que puede ser cubierto total o parcialmente y coberturas con opciones. Además, aclara la contabilización de derivados implícitos cuando se presenta una reclasificación de activos financieros fuera de la categoría de “Valuados al valor razonable con efecto en resultados”.
CINIIF 16 <i>Coberturas de una Inversión Neta de una Operación Extranjera</i>	Provee una guía sobre los requisitos detallados para la cobertura de una inversión neta para ciertas designaciones de contabilidad de coberturas.
CINIIF 18 <i>Transferencia de Activos de Clientes</i>	Establece la contabilización por parte de los receptores de transferencias de propiedad, planta y equipo recibidas de clientes y concluye en qué momento se deben de reconocer como activo con efecto en resultados.
NIIF 8 <i>Segmentos de Operación</i>	Requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Este cambio no tuvo efecto puesto que la determinación que tenía la Compañía sobre sus segmentos coincide con la nueva designación establecida en NIIF 8.

- **Normas e Interpretaciones Emitidas pero no Adoptadas Aún** - A continuación se indican las normas e interpretaciones que ya han sido emitidas, pero que aún no han sido adoptadas en virtud de su fecha de vigencia:

<b>Norma o Interpretación</b>	<b>Fecha de Vigencia para Periodos que Inician el</b>
Cambios a la NIIF 5 <i>Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas</i>	1° de enero de 2010
Cambios a la NIC 7 <i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	1° de enero de 2010
CINIIF 17 <i>Distribuciones de Activos que no son Efectivo a los Dueños</i>	1° de julio de 2009
Cambios a la NIC 17 <i>Arrendamientos</i>	1° de enero de 2010
Cambios a NIIF 2 <i>Pagos Basados en Acciones</i>	1° de enero de 2010
NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	1° de enero de 2013
Cambios a la NIC 31 <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	1° de enero de 2011
Cambios a la CINIIF 14 <i>Prepagos a un Requerimiento de Fondeo Mínimo</i>	1° de enero de 2011
CINIIF 19 <i>Extinción de Instrumentos de Pasivo y Patrimonio</i>	1° de julio de 2010
NIC 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de los Derechos de Emisión</i>	1° de febrero de 2010

La administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos que estas modificaciones, si las hubiese, pudiesen tener en sus estados financieros.

## 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:

<b>30 de Setiembre de 2010</b>			
<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tipo de Cambio</b>	
		<b>Compra</b>	<b>Venta</b>
Costa Rica	Colón	502,55	512,94
Guatemala	Quetzal	8,14	8,14
El Salvador	Dólar Estadounidense	1,00	1,00
Nicaragua	Córdoba	21,62	21,62
Honduras	Lempira	18,90	19,03
Panamá	Dólar Estadounidense	1,00	1,00

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

### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010	2009
Efectivo en bancos y cajas	¢729.504	¢805.015
Fondos de inversión a la vista	<u>149.623</u>	<u>32.108</u>
Total	<u>¢879.127</u>	<u>¢837.123</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 3,5% y 5% para el 2010 (4,5% y 5,5% para el 2009), 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 2010 y 2009, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

### 4. INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Al 30 de setiembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene principalmente dos inversiones, una por US\$102,417 (US\$100,000 en el 2009) con un banco privado local, la cual está respaldando operaciones con navieras y otra por la suma de US\$57,000 (US\$59,516 en el 2009) con una entidad bancaria en Nicaragua respaldando una garantía de cumplimiento para actividades de tránsito aduanero en dicho país. Cuentan con rendimientos de 6,50% y 4,78% para el 2010 (3,75% y 4,73% para el 2009), respectivamente.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	2010	2009
Comerciales	¢4.412.330	¢3.970.455
Compañías navieras	790.486	1.615.489
Anticipos a entidades gubernamentales	235.827	315.877
Reclamos a clientes	56.040	
Otras	<u>278.474</u>	<u>356.320</u>
Sub-total	5.773.157	6.258.141
Menos: Estimación para deterioro y cuentas de cobro dudoso	<u>(22.300)</u>	<u>(89.889)</u>
Total	<u>¢5.750.857</u>	<u>¢6.168.252</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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Saldo al inicio del año:	¢ 89.889	¢ 33.338
Importes acreditados a la estimación	1.388	76.091
Importes debitados a la estimación	<u>(68.977)</u>	<u>(19.540)</u>
Saldo al final del año	<u>¢ 22.300</u>	<u>¢ 89.889</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sin vencer	¢4.663.818	¢3.319.243
De 1 - 30 días	892.333	1.798.050
De 31 - 60 días	53.634	582.946
De 61 - 90 días	79.309	167.587
Más de 91 días	<u>61.763</u>	<u>300.426</u>
Total	<u>¢5.750.857</u>	<u>¢6.168.252</u>

## 6. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	<b>2010</b>	<b>2009</b> (Reestructurado)	<b>2008</b> (Reestructurado)
Grupo Financiero Improsa, S.A.	¢4.067.351	¢4.126.064	¢3.676.892
Intertec, S.A.	241.637	226.736	195.056
Jarrú del Norte, S.A.	289.995	121.993	119.600
Globaltec, S.A.	<u>70.616</u>	<u>73.920</u>	<u>74.612</u>
Total	<u>¢4.669.599</u>	<u>¢4.548.713</u>	<u>¢4.066.160</u>

La participación accionaria en las compañías indicadas es la siguiente:

	<b>Participación Porcentual</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
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:

	<b>Patrimonio Neto de la Asociada</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009 (Reestructurado)</b>	<b>2008 (Reestructurado)</b>
Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.)	<u>¢19.414.259</u>	<u>¢19.582.840</u>	<u>¢17.365.168</u>
Intertec, S.A.	<u>¢ 483.274</u>	<u>¢ 453.471</u>	<u>¢ 390.112</u>
Jarrú del Norte, S.A.	<u>¢ 1.159.980</u>	<u>¢ 487.971</u>	<u>¢ 478.400</u>
Globaltec, S.A.	<u>¢ 141.231</u>	<u>¢ 147.840</u>	<u>¢ 149.223</u>
Imporeps, S.A.	<u>¢ (1.593)</u>	<u>¢ (1.593)</u>	<u>¢ (1.593)</u>
Valor registrado de la inversión al inicio del año:	¢ 4.548.713	¢ 4.066.160	¢ 3.054.045
Participación en los resultados de las asociadas	271.515	27.250	841.573
Adquisición de acciones comunes de GFI, S.A.			103.200
Participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas	(136.992)	538.453	217.449
Menos: Dividendos recibidos	<u>(13.637)</u>	<u>(83.150)</u>	<u>(150.107)</u>
Valor registrado de la inversión al final del año	<u>¢ 4.669.599</u>	<u>¢ 4.548.713</u>	<u>¢ 4.066.160</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 2010, donde se tiene las principales inversiones se presentan a continuación:

	<b>2010</b>			
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Capital Preferente</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
Grupo Financiero Improsa, S.A.	¢204.784.652	¢171.831.356	¢13.539.037	¢19.414.259
Intertec, S.A.	855.195	371.921		483.274
Jarrú del Norte, S.A.	1.282.330	122.350		1.159.980
Globaltec, S.A.	141.231			141.231
Imporeps, S.A.	43	1.636		(1.593)

	<b>2009</b>			
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Capital Preferente</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
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)

	<b>2010</b>		
	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	<b>Utilidad neta</b>
Intertec, S.A.	¢2.200.377	¢2.145.649	¢54.728
Jarrú del Norte, S.A.	80.168	35.013	45.155
Globaltec, S.A.	11.513	5.705	5.808
Imporeps, S.A.			



	2009		
	Ingresos	Gastos	Utilidad neta
Intertec, S.A.	¢1.833.185	¢1.812.563	¢20.622
Jarrú del Norte, S.A.	81.353	14.133	67.220
Globaltec, S.A.	12.374	5.850	6.524
Imporeps, S.A.			

**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 1° de octubre 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	5.125	2.071.055	1.295.828	231.323	3.603.331
Adiciones		265.914			265.914
Revaluación de activos					
Obras en proceso					
Retiros	(5.125)		(120.120)	(24.256)	(149.501)
Saldos al 30 de setiembre de 2010	¢	¢2.336.969	¢1.175.708	¢207.067	¢3.719.744

(Continúa)

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Mobiliario y Equipo	Instalaciones y Mejoras a Propiedad Arrendada	Total
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1° de octubre 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			597.961	94.586	692.547
Depreciación del año			138.155	17.509	155.664
Retiros			(59.471)		(59.471)
Saldos al 30 de setiembre de 2010	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 676.645</u>	<u>¢112.095</u>	<u>¢ 788.740</u>
Valor neto en libros:					
Al 30 de setiembre de 2010	<u>¢</u>	<u>¢2.336.969</u>	<u>¢ 499.063</u>	<u>¢ 94.972</u>	<u>¢2.931.004</u>
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>

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 ¢468.317 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:

	2010	2009
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>

El valor de recuperación de los principales créditos mercantiles se determinó mediante la metodología del valor en uso.

El análisis fue preparado por la Administración de la Compañía. De conformidad con el análisis indicado, el valor de recuperación estimado es superior al valor en libros y, en consecuencia, la Administración determinó que no existe pérdida por deterioro del valor de los activos a la fecha del Informe de los Auditores Independientes.

El valor en uso fue determinado mediante el descuento de los flujos de efectivo generados por el uso continuo de los activos que pertenecen a cada una de las subsidiarias relacionadas con el crédito mercantil.

Los supuestos clave relacionados con la evaluación efectuada son:

- Los flujos de efectivo proyectados se fundamentan en el desempeño operativo histórico, así como en la estrategia y expectativas de la Administración. Los pronósticos utilizados se realizaron con el supuesto de tasas de crecimiento en los ingresos de entre 8% y 10% y en los costos y gastos de entre 5% y 7%.
- Los flujos de efectivo se proyectaron en la moneda funcional correspondiente.
- El período de proyección comprende 5 años de plan de negocio desde 2011 hasta 2015. La Administración considera que el período proyectado es razonable en función de la naturaleza de largo plazo de los negocios de la industria de servicios de logística.
- Los flujos de efectivo en adelante al 2015 fueron estimados con base en una perpetuidad, la cual asume tasas de crecimiento continuo de entre 3% y 6% nominal por año.
- La tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor en uso es una tasa nominal antes de impuestos; la tasa de descuento utilizada son del 17.26%.
- Los supuestos de proyección con base en los cuales se realizaron las estimaciones varían en cada subsidiaria.

Los valores asignados a los supuestos clave representan el criterio y expectativas estimadas por la Administración sobre las tendencias futuras de las operaciones de cada negocio. Adicionalmente, tienen su sustento en el desempeño histórico.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

	Software	Depósitos en Garantía	Forestales	Otros	Total
Costo:					
Saldos al 1° de octubre de 2008	¢110.985	¢234.576	¢34.486	¢48.854	¢428.901
Adiciones	<u>4.129</u>	<u>2.338</u>	<u>3.405</u>	<u>364</u>	<u>10.236</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2009	115.114	236.914	37.891	49.218	439.137
Adiciones	<u>106.174</u>	<u>_____</u>	<u>3.607</u>	<u>_____</u>	<u>109.781</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2010	<u>¢221.288</u>	<u>¢236.914</u>	<u>¢41.498</u>	<u>¢49.218</u>	<u>¢548.918</u>
Amortización acumulada:					
Saldos al 1° de octubre de 2008	¢ 69.691	_____	_____	_____	¢ 69.691
Amortización y devoluciones del año	<u>3.618</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>3.618</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2009	73.309	_____	_____	_____	73.309
Amortización y devoluciones del año	<u>22.920</u>	<u>¢119.696</u>	<u>_____</u>	<u>¢18.551</u>	<u>161.167</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2010	<u>¢ 96.229</u>	<u>¢119.696</u>	<u>¢_____</u>	<u>¢18.551</u>	<u>¢234.476</u>
Valor neto en libros:					
Al 30 de setiembre de 2010	<u>¢125.059</u>	<u>¢117.218</u>	<u>¢41.498</u>	<u>¢30.667</u>	<u>¢314.442</u>
Al 30 de setiembre de 2009	<u>¢ 41.805</u>	<u>¢236.914</u>	<u>¢37.891</u>	<u>¢49.218</u>	<u>¢365.828</u>

## 10. BONOS POR PAGAR

Con fecha 5 de octubre de 2007, mediante resolución SGV -R-1770, la Superintendencia General de Valores autorizó la emisión de bonos Serie U, por medio de macro títulos, con tasa de interés variable, correspondiente a 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 esta emisión es la siguiente:

Serie	Fecha Emisión	Monto (Millones de Colones)	Fecha Vencimiento	Plazo Original
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 26 de agosto de 2010.

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

	2010	2009
Corto plazo		¢ 500.000
Largo plazo	¢ 550.000	¢ 550.000
Total	¢ 550.000	¢ 1.050.000

## 11. DOCUMENTOS POR PAGAR

	2010	2009
Préstamos en dólares estadounidenses con instituciones financieras locales por US\$6,085,077 (US\$6,278,456 en 2009). Intereses entre el 7,25% y 9,37%, tasa Prime más entre 0,50 y 1,5 puntos porcentuales (8,50% y 12% tasa Prime mas entre 0,50 y 1,5 puntos porcentuales en 2009) y están garantizados en forma fiduciaria por accionistas de ILG	¢ 3.138.256	¢ 3.715.151
Préstamos en colones costarricenses con instituciones financieras locales. Intereses entre el 14,00% y 21,96% (entre el 14,25% y 19,25% en 2009) y están garantizados en forma fiduciaria por accionistas de ILG	¢ 1.704.676	¢ 247.882
Sub-total	4.842.932	3.963.033
Menos. Porción circulante	(4.075.456)	(3.963.033)
Deuda a largo plazo	¢ 767.476	¢ _____

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 30 de setiembre de 2010 se detallan a continuación:

<b>Año terminado el 30 de setiembre</b>	<b>2010</b>
2011	¢4.075.456
2012	195.270
2013	212.949
2014 y subsiguientes	<u>359.257</u>
Total	<u>¢4.842.932</u>

## 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Proveedores locales		¢ 815.825	¢ 826.448
Fletes por pagar		485.519	989.733
Proveedores del exterior		309.438	756.664
APL Singapur	23	<u>17.953</u>	<u>20.781</u>
Total		<u>¢1.628.735</u>	<u>¢2.593.626</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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b> <b>(Reestructurado)</b>
Aguinaldo y vacaciones	¢514.699	¢497.102	¢456.939
Cargas sociales	97.950	103.319	78.280
Otros impuestos	4.564	36.468	86.328
Intereses	47.074	41.057	145
Salarios y retenciones salariales	8.793	55.857	9.520
Otros	<u>2.540</u>	<u>7.751</u>	<u>108.285</u>
Total	<u>¢675.620</u>	<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 2009, los ejecutivos y directores ejercieron su derecho de adquisición de acciones y se emitieron 1.448 acciones comunes nuevas con un valor de ¢14.513. Al 30 de setiembre de 2010, el capital social está constituido por 186.628.443 (ciento ochenta y cinco millones, ciento ochenta mil cincuenta y cuatro) acciones comunes y nominativas de ¢10,02 (diez colones con dos céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢1.870.017.

Al 30 de setiembre de 2009, el capital social estaba 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 dos céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢1.855.504.

**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 2010 y 2009, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72.000.

En Asamblea de Accionistas del 10 de diciembre de 2010, se decretó un dividendo de ¢140.736.

**Utilidad por Acción** - La utilidad básica por acción se obtiene de dividir la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ILG, 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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad neta del año atribuible a los propietarios de la controladora	<u>¢575.391</u>	<u>¢ 39.854</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en Circulación	<u>¢179.355</u>	<u>¢178.470</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 3,208</u>	<u>¢ 0,223</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>¢181.996</u>	<u>¢182.559</u>
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 3,162</u>	<u>¢ 0,218</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.

	<b>30/09/2010</b>		
	<b>Ingresos Operativos</b>	<b>Gastos de Operación</b>	<b>Margen Operativo</b>
Almacenaje, logística y trasportes	¢ 6.014.064	¢ 5.942.984	¢ 71.080
Transporte marítimo	1.910.625	1.412.343	498.282
Servicio aduanal	2.206.895	2.279.800	(72.905)
Servicios de carga	1.176.186	1.207.178	(30.992)
Consolidación de carga y otros	<u>2.730.637</u>	<u>2.618.934</u>	<u>111.703</u>
Total	<u>¢14.038.407</u>	<u>¢13.461.239</u>	<u>¢577.168</u>

	<b>30/09/2010</b>			
	<b>Activo Circulante</b>	<b>Activo no Circulante</b>	<b>Pasivo Circulante</b>	<b>Pasivo a Largo Plazo</b>
Almacenaje, logística y transporte	¢ 1.081.006	¢ 541.333	¢ 470.776	
Transporte marítimo	2.478.931	80.810	1.117.901	
Servicio aduanal	2.874.924	164.209	2.345.500	¢ 550.000
Servicios de carga	207.235	25.031	225.066	
Consolidación de carga y otros	3.642.303	10.511.360	4.940.614	946.834
Otros	153.699	231.362		
Ajustes y eliminaciones	<u>(3.362.983)</u>	<u>(2.701.827)</u>	<u>(2.872.335)</u>	
Total	<u>¢ 7.075.115</u>	<u>¢ 8.852.278</u>	<u>¢ 6.227.522</u>	<u>¢1.496.834</u>

	30/09/2009		
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo
Almacenaje, logística y transportes	¢ 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>

## 16. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2010	2009
Gastos de personal	¢ 4.265.416	¢ 4.232.530
Gastos de transporte	4.635.530	4.393.541
Gastos de alquiler de edificios	290.298	1.222.231
Otros	<u>4.124.907</u>	<u>3.881.743</u>
Total	<u>¢13.316.151</u>	<u>¢13.730.045</u>

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

	2010	2009
Remuneraciones a directores y ejecutivos	<u>¢452.186</u>	<u>¢838.669</u>

En los años que terminaron el 30 de setiembre de 2010 y 2009, la Compañía incurrió en un gasto de ¢92.972 y ¢99.667, 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 y Guatemala es del 30%, para Honduras y El Salvador es de un 25%, Para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2010 y 2009, el impuesto sobre la renta fue calculado según se detalla a continuación:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>¢732.286</u>	<u>¢ 190.524</u>
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando las tasas vigentes	¢219.686	¢ 57.157
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(92.966)	(348.846)
Gastos no deducibles	333	435.510
Efecto de conversión de moneda	<u>13.563</u>	<u>(15.640)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	140.616	128.181
Impuesto sobre la renta diferido	<u>1.830</u>	<u>(9.201)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢142.446</u>	<u>¢ 118.980</u>

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 179	¢10.363
Prestaciones, provisiones y otros	<u>62.365</u>	<u>54.011</u>
Total	<u>¢62.544</u>	<u>¢64.374</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 los resultados al 30 de setiembre de 2010 y 2009.

## 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 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 serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

**Custodia de Mercadería** - De acuerdo con el giro normal de las operaciones, la Compañía por medio de sus subsidiarias, guarda o recibe en custodia mercadería propiedad de terceros, y por lo tanto, es responsable de su salvaguarda contra robos o siniestros. Al 30 de setiembre de 2010 y 2009, 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***

- **Marina Intercontinental, S.A.** - La Compañía mantiene un litigio legal contra un cliente el cual adeudaba ₡220,4 millones, dicho monto según el abogado de la Entidad está respaldado mediante un acuerdo entre las partes pendiente de conciliar ante el juzgado de Hatillo, para lo cual el cliente se compromete a entregar un monto en efectivo de US\$65 mil y dos fincas ubicadas en Alajuela y otra en Guanacaste, todo por un valor aproximado de US\$600 mil, lo cual cubre el monto de la deuda y los costos procesales.
- **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 2011, a favor del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Aduanas, por un monto de US\$200 mil para garantizar su operación como concesionarios de almacenes fiscales, y por un monto de US\$50 mil con vencimiento en agosto del 2011, 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 2011.
- 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 2011, 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 2011, 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 2010, 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 2011, 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).
  
- ILG Nicaragua, S.A., otorgó una garantía de cumplimiento a la dirección General de Aduanas de Nicaragua por US\$57 mil respaldada por una entidad bancaria Nicaragüense, con el objetivo de hacer uso de estos fondos en cualquier contingencia (Nota 4).

## 20. COBERTURA DE SEGUROS

	<b>Valor en Libros</b>	<b>Cobertura</b>	<b>Suficiencia (Insuficiencia)</b>
Maquinaria y equipo	¢563.678	¢349.481	¢(214.197)
Vehículos	<u>39.870</u>	<u>51.500</u>	<u>11.630</u>
Total	<u>¢603.548</u>	<u>¢400.981</u>	<u>¢(202.567)</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:

	2010	2009
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 879.127	¢ 837.123
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	82.299	94.391
Cuentas por cobrar	<u>5.750.857</u>	<u>6.168.252</u>
Total activos	<u>¢6.712.283</u>	<u>¢7.099.766</u>
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado	<u>¢7.021.667</u>	<u>¢7.606.659</u>
Total pasivos financieros	<u>¢7.021.667</u>	<u>¢7.606.659</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	2010		2009	
	Límite de Crédito	Saldo	Límite de Crédito	Saldo
Cliente A	¢591.730	¢453.567	¢591.730	¢475.758
Cliente B	591.730	383.829	591.730	550.980
Cliente C	147.933	5.911	147.933	120.470
Cliente D	591.730	250.371	591.730	86.775
Cliente E	88.760	732	88.760	76.781
Cliente F	88.760	33.949	88.760	66.395
Cliente G	88.760	107.981	88.760	60.609
Cliente H	88.760	66.041	88.760	58.127
Cliente I	59.173	59.201	59.173	46.042
Cliente J	59.173	56.338	59.173	45.315
Cliente K	295.865	2.193	295.865	5.390
Cliente L	150.000	109.277		
Cliente M	150.000	103.277		

- **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 2010, 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:

	<b>Endeudamiento con Tasas de Interés Variables</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
Aumento	<u>¢5.392.932</u>	<u>¢(53.929)</u>	<u>¢(107.859)</u>
Disminución	<u>¢5.392.932</u>	<u>¢ 53.929</u>	<u>¢ 107.859</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 2010 es el siguiente:

<b>Activos Financieros</b>	<b>Tasa</b>	<b>Menos de 1 Mes</b>	<b>De 1 a 3 Meses</b>	<b>De 3 Meses A 1 Año</b>	<b>Más de 1 Año</b>	<b>Total</b>
Instrumentos que no generan tasas de interés		¢6.267.356	¢151.242	¢ 5.723	¢56.040	¢6.480.361
Instrumentos que generan tasas de interés	Entre 4,78% y 6,5%	<u>149.623</u>	<u>          </u>	<u>82.299</u>	<u>          </u>	<u>231.922</u>
Total		<u>¢6.416.979</u>	<u>¢151.242</u>	<u>¢88.022</u>	<u>¢56.040</u>	<u>¢6.712.283</u>

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de setiembre de 2010 son los siguientes:

<b>Pasivos Financieros</b>	<b>Tasa</b>	<b>Menos de 1 Mes</b>	<b>De 1 a 3 Meses</b>	<b>De 3 Meses A 1 Año</b>	<b>Más de 1 Año</b>	<b>Total</b>
Obligaciones que no generan tasas de interés		¢1.588.940	¢ 38.344	¢ 1.451		¢1.628.735
Obligaciones que generan tasas de interés fija	Entre 14% y el 21,96%				¢ 946.834	946.834
Obligaciones que generan tasas de interés variable	Entre 14% y 21,96%	<u>10.981</u>	<u>937.050</u>	<u>2.948.067</u>	<u>550.000</u>	<u>4.446.098</u>
Total		<u>¢1.599.921</u>	<u>¢975.394</u>	<u>¢2.949.518</u>	<u>¢1.496.834</u>	<u>¢7.021.667</u>

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

<b>Activos Financieros</b>	<b>Tasa</b>	<b>Menos de 1 Mes</b>	<b>De 1 a 3 Meses</b>	<b>De 3 Meses A 1 Año</b>	<b>Más de 1 Año</b>	<b>Total</b>
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>          </u>	<u>94.391</u>	<u>          </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:

	2010	2009
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 1,032	US\$ 1,087
Inversiones mantenidas al vencimiento	57	160
Cuentas por cobrar comerciales	5,690	6,033
Otros activos	<u>754</u>	<u>761</u>
Total	<u>7,533</u>	<u>8,041</u>
<b>Pasivos:</b>		
Préstamos y documentos por pagar	(5,371)	(6,278)
Cuentas por pagar comerciales	(1,921)	(2,857)
Otros pasivos		<u>(227)</u>
Total	<u>(7,292)</u>	<u>(9,362)</u>
(Exposición) posición neta	<u>US\$ (241)</u>	<u>US\$(1,321)</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 cuál podría ser la variación en el tipo de cambio.

*Sensibilidad a un Aumento en el Tipo de Cambio*

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Exposición neta	<u>US\$ 241</u>	<u>US\$ 1,321</u>
Tipo de cambio de cierre	<u>512,94</u>	<u>591,73</u>
Variación en el tipo de cambio de un 5%	<u>26</u>	<u>30</u>
Pérdida / ganancia (colones costarricenses)	<u>¢ 6.266</u>	<u>¢ 39.630</u>
Pérdida / ganancia (miles de dólares estadounidenses)	<u>US\$ 12.22</u>	<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:

	<b>Valor en Libros</b>		<b>Valor Razonable</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 879.127	¢ 837.123	¢ 879.127	¢ 837.123
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	82.299	94.391	82.299	94.391
Cuentas por cobrar	<u>5.750.857</u>	<u>6.168.252</u>	<u>5.750.857</u>	<u>6.168.252</u>
<b>Total</b>	<u>¢6.712.283</u>	<u>¢7.099.766</u>	<u>¢6.712.283</u>	<u>¢7.099.766</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Bonos por pagar	¢ 550.000	¢1.050.000	¢ 550.000	¢1.050.000
Documentos por pagar	4.842.933	3.963.033	4.842.933	3.963.033
Cuentas por pagar comerciales	<u>1.628.734</u>	<u>2.593.626</u>	<u>1.628.734</u>	<u>2.593.626</u>
<b>Total</b>	<u>¢7.021.667</u>	<u>¢7.606.659</u>	<u>¢7.021.667</u>	<u>¢7.606.659</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 2010 y 2009.

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%.

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Bonos y préstamos por pagar	¢ 5.392.932	¢ 5.013.033
Cuentas por pagar comerciales	1.628.735	2.593.626
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(879.127)</u>	<u>(837.123)</u>
Pasivo neto	<u>6.142.540</u>	<u>6.769.536</u>
Capital social común	1.870.017	1.855.504
Aportes adicionales de capital	786.597	769.246
Otras partidas patrimoniales	<u>5.228.920</u>	<u>4.931.257</u>
Capital total	<u>7.885.534</u>	<u>7.556.007</u>
Capital y pasivo neto	<u>¢14.028.074</u>	<u>¢14.325.543</u>
Razón de pasivo neto a capital	<u>44%</u>	<u>47%</u>

### 23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Cuentas por pagar:			
APL Singapur		<u>¢17.953</u>	<u>¢20.781</u>
Total	12	<u>¢17.953</u>	<u>¢20.781</u>

Durante los años que terminaron el 30 de setiembre de 2010 y 2009, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Arrendamientos operativos	<u>¢104.797</u>	<u>¢159.385</u>
Alquileres de bodegas y predio	<u>¢797.877</u>	<u>¢920.934</u>

### 24. AJUSTES DE REESTRUCTURACIÓN

Los estados financieros consolidados, previamente informados, para el año que terminó el 30 de setiembre de 2009 y 2008, fueron reestructurados durante el 2010:

- La asociada Grupo Financiero Improsa, S.A. determinó en julio del 2010 que se debieron reconocer ciertos cambios patrimoniales en sus estados financieros en el 2009 (una disminución de los resultados acumulados). Estos cambios patrimoniales son originados por una sobrevaluación pagada en el valor de compra de bienes para operaciones de arrendamientos con clientes en el año 2005. El efecto en el valor registrado de la participación de la Compañía en Grupo Financiero Improsa, S.A. es por ¢170.411 miles.

- Durante el 2009, la Compañía determinó que otros cambios patrimoniales por ¢260.723 miles, 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 del 2008 y 2007, cuando lo correspondiente era reconocerlos como partidas patrimoniales en el balance general consolidado en la cuenta “Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas”, 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”.
- Asimismo en el año 2009, la Administración de APLL ILG Logistics, S.A. y Subsidiarias determinó que durante el año 2008 no se provisionó un gasto por faltantes de inventario de un cliente por ¢29.698 miles.

A continuación se presenta un resumen de los principales efectos de dichos ajustes en los estados financieros consolidados (expresados en miles de colones costarricenses):

Cuentas	Nota	Saldos Previamente Informados	Ajustes de Reestructuración	Saldos Reestructurados
<b>Al 30 de setiembre de 2008:</b>				
<b>Balance de situación consolidado:</b>				
Utilidades retenidas		<u>¢3.864.010</u>	<u>¢(445.983)</u>	<u>¢3.418.027</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>¢ (22.299)</u>	<u>¢ 212.140</u>
Gastos acumulados		<u>¢ 709.799</u>	<u>¢ 29.698</u>	<u>¢ 739.497</u>
Interés minoritario		<u>¢ 352.545</u>	<u>¢ (14.849)</u>	<u>¢ 337.696</u>
Inversiones en asociadas		<u>¢4.156.472</u>	<u>¢(170.411)</u>	<u>¢4.066.160</u>
<b>Al 30 de setiembre de 2009:</b>				
<b>Balance de situación consolidado:</b>				
Inversiones en asociadas	6	<u>¢4.719.124</u>	<u>¢(170.411)</u>	<u>¢4.548.713</u>
Utilidades retenidas		<u>¢3.586.066</u>	<u>¢(161.891)</u>	<u>¢4.525.655</u>
Reserva legal		<u>¢ 222.390</u>	<u>¢ (8.520)</u>	<u>¢ 213.870</u>

\* \* \* \* \*

[www.ilglogistics.com](http://www.ilglogistics.com)

**Contáctenos para servicios:**

→ Aduanales → Logística y distribución → Almacenaje fiscal y administración de inventarios → Transporte centroamericano → Consolidación de cargas → Proyectos especiales

**ILG Logistics Guatemala**

Avenida Reforma 12-33 zona 10  
Nivel 3 oficina 3 "C"  
Ciudad de Guatemala, Guatemala  
Tel: (502) 2353-1070  
Fax: (502) 2353-1077  
[guatemala@ilglogistics.com](mailto:guatemala@ilglogistics.com)

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

47 Ave. Norte, Condominio  
Metro 2000, Local B-14,  
San Salvador, El Salvador  
Tel: (503) 2260-9670 / 2260-9672  
Fax: (503) 2260-5882  
[elsalvador@ilglogistics.com](mailto:elsalvador@ilglogistics.com)

**ILG Logistics Honduras**

Barrio Paz Barahona, 3era ave. entre calle 10 y  
11, Edificio Andalucía 3er nivel, local No. 35,  
San Pedro Sula, Honduras  
PBX: (504) 2558-1776 / 2558-55-84  
[honduras@ilglogistics.com](mailto:honduras@ilglogistics.com)

**ILG Logistics Nicaragua**

De la Rotonda de Santo Domingo 50 este,  
Edificio Lucila Modulo # 8 Managua, Nicaragua  
PBX: (505) 278-2090  
Fax: (505) 278-6014  
[nicaragua@ilglogistics.com](mailto:nicaragua@ilglogistics.com)

**ILG Logistics Costa Rica**

200 Metros Norte de la Rotonda  
de Paso Ancho Edificio ILG, segundo piso.  
Tel: (506) 2586-9500  
Fax: (506) 2227-0300  
[ilg@ilglogistics.com](mailto:ilg@ilglogistics.com)

**ILG Logistics Panamá**

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

**TGD Worldwide Panamá**

Comercial Coco Solito, Manzana CO 3-2,  
Locales C-7, C-8, C-9, Zona Libre de Colón,  
Colón, Panamá  
Tel: (507) 446-1800  
Fax: (507) 446-1572  
[panama@tgdworldwide.com](mailto:panama@tgdworldwide.com)