



Proyecto RENOVA
Implementadores del Sistema
SAP en ILG Logistics

2013

Memoria anual



EL OPERADOR LOGÍSTICO DE LA REGIÓN

Junta Directiva Board of Directors	04
Misión, Visión, Valores Mission, Vision, Values	05
Informe del Presidente Chairman's Message	06
Mensaje del CEO CEO's Message	08
Información para el Inversionista Investors Info	10
Estados Financieros Financial Statements	16



Junta Directiva

Carlos Fischel
PRESIDENTE

Mauricio Bruce
VP EJECUTIVO

Walter Kissling
DIRECTOR

Carlos Montoya
DIRECTOR

Eduardo Alonso
DIRECTOR

Robert Woodbridge
DIRECTOR

Carlos Ceciliano
DIRECTOR

Manuel Ortuño
SECRETARIO

Fernando Vargas
FISCAL

Equipo Gerencial

Mauricio Bruce Jiménez
VP EJECUTIVO

Óscar Alvarez Masmela
DIVISIÓN MARÍTIMA

Omar Ugalde Murillo
DIVISIÓN LOGÍSTICA

Paúl Gutiérrez Rojas
APL/ILG

Noemí Segura Ortíz
DIRECCIÓN FINANCIERA

Adriana Quesada
RECURSOS HUMANOS

Ricardo Arias Muñoz
SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Martin Nielsen
FLETAMENTO

José Echeverría
ILG PANAMÁ

Richard Downing
ILG NICARAGUA

Wagner Quesada
ILG EL SALVADOR

Gustavo Morales
TGD PANAMÁ

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.

Informe del Presidente de Junta Directiva

Corporación ILG Internacional S.A.

Estimados Accionistas:

Me satisface informarles que durante el periodo 2013 Corporación ILG Internacional S.A. muestra resultados muy positivos tanto en el crecimiento del ingreso operativo como de la utilidad neta.

Es el resultado de la consolidación de nuestra estructura organizacional regional por divisiones de negocio y de la profundización de nuestra participación de mercado, así como de una política de contención del gasto buscando mayor eficiencia de operación.

En el ámbito internacional, el crecimiento de la economía mundial continúa a marcha lenta, se pronostica que en 2013 el promedio será de 2.9%, como resultado de la contracción de las economías europeas y el lento crecimiento de los EEUU.

La situación económica de Centro América mostró un deterioro comprado con el 2012. El crecimiento del PIB de las economías de la región centroamericana fue alrededor de 4.0%, con Panamá creciendo más acelerado que el resto de los países (7.5%), que se mantuvieron entre 3.4% y 1.7%.

Durante el primer semestre de 2013 descendieron los precios de varios productos de exportación de la región, especialmente productos como café y piña, banano; y de importación como materias primas, metales y el petróleo, tendencia asociada a la recesión en la eurozona y la desaceleración del crecimiento de China. Estos fenómenos impactaron negativamente el comercio internacional de la región centroamericana, reflejando una inflación que se mantuvo abajo del 5% en toda la región y un crecimiento menor de la exportación regional.

Es de destacar la difícil situación que ha experimentado la Zona de Colon en Panamá a raíz de la caída de las exportaciones a Sur América, en especial a Colombia, y Venezuela, así como las huelgas ocurridas que le causaron un enorme perjuicio al tránsito de mercaderías.

Costa Rica muestra un crecimiento del PIB del 3.2%, con una inflación controlada en 4.1% y una mayor estabilidad en el tipo de cambio. El sector externo presentó un crecimiento de exportaciones de alrededor del 1% causado por la caída en las exportaciones al mercado europeo y un estancamiento de las importaciones que crecen 1% debido a reducción en la demanda y en los precios externos. La continua estabilidad cambiaria combinada con un aumento de los costos internos, viene deteriorando la competitividad del país, achicando los márgenes de quienes como ILG operan servicios con tarifas ligadas al mercado internacional.

El déficit fiscal de Costa Rica será de 5.3% del PIB en el 2013 y se presenta como el mayor reto para el país en los próximos años.

Corporación ILG Internacional S.A alcanzó durante este periodo un ingreso de ₡ 17.544.0 millones, mostrando un crecimiento de 16%, convertido a dólares estos alcanzaron \$34.7 millones con un crecimiento de 17.6%.

Se mantuvo el esfuerzo por la regionalización de nuestras operaciones con énfasis en la zona norte de Centro América, en cumplimiento de los objetivos estratégicos de largo plazo consolidando una estructura de servicios en Centro América que

permita atender cada vez mayor número de clientes fortaleciendo nuestra participación en el mercado regional. Es de destacar el crecimiento en Transporte Marítimo, Transporte y Consolidación de Carga, con variaciones superiores al 25% si se compara con el año 2012. De la misma manera nuestra unidad de Servicios de Carga presentó un notable incremento de 75% en su ingreso.

Los Gastos de Operación alcanzaron 16.406 millones creciendo 15%. Su composición se explica en 97% por Gastos Generales y de Administración y 3% de Gastos Financieros de la División Aduanas.

La Utilidad de Operación creció significativamente pasando de ¢773.4 millones en el 2012 a ¢ 1.137.7 millones en el 2013, con un crecimiento interanual de 45%.

Los Gastos e Ingresos Financieros Netos alcanzaron ¢ 390 millones, para un crecimiento de 6% sobre del periodo anterior y el Ingreso por Valuación de Empresas Asociadas fue de ¢208.4 millones, ¢60 millones menor al año anterior.

La Utilidad antes de Impuesto fue de ¢ 956.1 millones, equivalente al 5.5% del Ingreso, mostrando un crecimiento de 42%. La Utilidad Neta después de Impuestos e Interés Minoritario sumo ¢593.7 millones, una mejora respecto al 2012 de 44%.

Los activos corrientes crecieron este periodo un 4% como requerimiento de servicio clientes en la región. El Activo Total creció en este año un 10% a un nivel de ¢ 20.715.2 millones, con un endeudamiento para este periodo que cerró en 57 % del activo total.

La rentabilidad sobre el patrimonio paso de 3.4% para el año anterior a 7.1% para en el 2013.

Durante el 2013 la Administración implanto el nuevo sistema de información SAP en todas las subsidiarias de Costa Rica, un hito en la vida de la corporación,

pues permitirá un mayor grado de eficiencia en la gestión de la empresa, con un sistema robusto que soportara la expansión prevista de las operaciones y que se establece como una fortaleza estratégica.

Un especial reconocimiento al Equipo Humano a cargo de la implantación de SAP por su dedicación, compromiso y excelentes resultados.

Sin duda ha sido el 2013 un periodo de lleno de retos y esfuerzo, que vimos cristalizados en una mejora en la rentabilidad y en la cobertura de nuestros negocios regionales.

Con una organización cada vez más consolidada, mejores sistemas de operación y el talento de nuestra gente, Corporación ILG Internacional S.A. está en capacidad de potenciar el crecimiento en ventas y de generar una mejora de la rentabilidad durante el próximo año.

Quiero agradecer al equipo gerencial y a todo el personal por la dedicación y compromiso con la empresa, plasmado en el esfuerzo por servir a nuestros clientes con excelencia, y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo, Mauricio Bruce J., por liderar los cambios requeridos para adaptar la operación a la exigencia del mercado.

A mis compañeros de Junta Directiva mi sincero reconocimiento por el trabajo intenso de este periodo y por su guía oportuna y prudente.

Termino agradeciendo a nuestros accionistas la confianza depositada en esta Junta Directiva durante el presente año, confirmando nuestro compromiso de cumplir con los objetivos para el 2014.

Muchas gracias.
Carlos Fischel

Mensaje del CEO

Corporación ILG Internacional S.A.

Nuestra Memoria Anual 2013, está dedicada a todos nuestros colaboradores en especial al equipo de trabajo responsable por la implantación del nuevo sistema SAP.

Pudimos implementar este sistema en nuestras operaciones de Costa Rica en un tiempo récord de nueve meses, sin contratiempos y sin extra costos, eso habla muy bien de nuestro recurso humano.

Este sistema de última generación nos permitirá avanzar mucho en la informatización de ILG. Ahora tenemos información diaria de lo que pasa en cada una de nuestras operaciones en toda la región. Eso nos ayuda a prestar un mejor servicio y a controlar mejor las finanzas de la empresa.

Durante el 2013 nuestras ventas crecieron un 17% calculadas en dólares, todo esto en un ambiente de bajo crecimiento nacional e internacional. Esta expansión la logramos principalmente por el esfuerzo de un equipo humano muy bien motivado y dirigido hacia nuestros objetivos y valores primordiales como son: 1) Integración en Centroamérica, 2) Transparencia y apego a las leyes de cada país, 3) Excelencia en nuestros servicios, enfoque al cliente.

Nuestra empresa es respetuosa de sus colaboradores, de las leyes laborales y fiscales de todos los países en que operamos y eso lo incluimos entre nuestras fortalezas.

Este año llegamos a un total de 863 colaboradores.

El aumento de 120 trabajadores con relación al año anterior se dio principalmente por la contratación de los empleados necesarios para asumir la carga y descarga de buques bananeros en puerto Limón, contratos que hasta el momento no veníamos desempeñando, aunado al crecimiento orgánico de nuestras operaciones en todo Centroamérica.

El buen ambiente obrero patronal y el respeto a las condiciones de la concesión de estos servicios en Costa Rica, hizo que los exportadores bananeros se inclinaran por nuestra empresa para llevar a cabo esas tareas. Este tema ha sido motivo de orgullo en nuestra compañía. El agregar un esfuerzo para mejorar las condiciones de los estibadores en Limón sigue siendo un tema de gran atención para nosotros en vista de los grandes volúmenes de operación que tenemos en ese importante puerto.

Costa Rica pasa por un momento de cambio político. Se debaten cambios que podrían llevarnos a extremos. Existen riesgos políticos que nunca habíamos contemplado que podrían afectar el entorno en que nos desarrollamos como empresa. Nuestras actividades continúan muy concentradas en Costa Rica. Por esto cobra cada vez más importancia la des-concentración de nuestras operaciones y la diversificación del riesgo país.

Panamá es la alternativa más atractiva al contar con condiciones muy importantes para el desarrollo de nuestros negocios y un crecimiento económico muy saludable que produce estabilidad política y social. Sin embargo Guatemala sigue siendo un mercado de grandes dimensiones que se muestra atractivo para ILG.

Nos queda mucho por hacer a futuro, para mejorar nuestra competitividad y continuar con la expansión regional. Los esfuerzos estarán enfocados hacia esas dos áreas.

Agradezco mucho a don Carlos Fischel y a la Junta Directiva de ILG por su apoyo y a todos los directores de área y al personal en general por su valiosa contribución a los resultados de este año.

Mauricio Bruce



 Grupo de trabajo en Limón



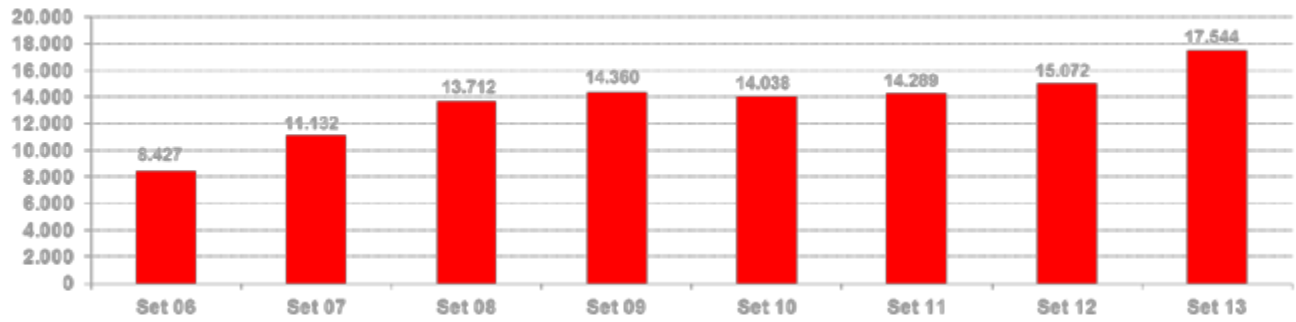
EL OPERADOR LOGÍSTICO DE LA REGIÓN

Información para
el inversionista

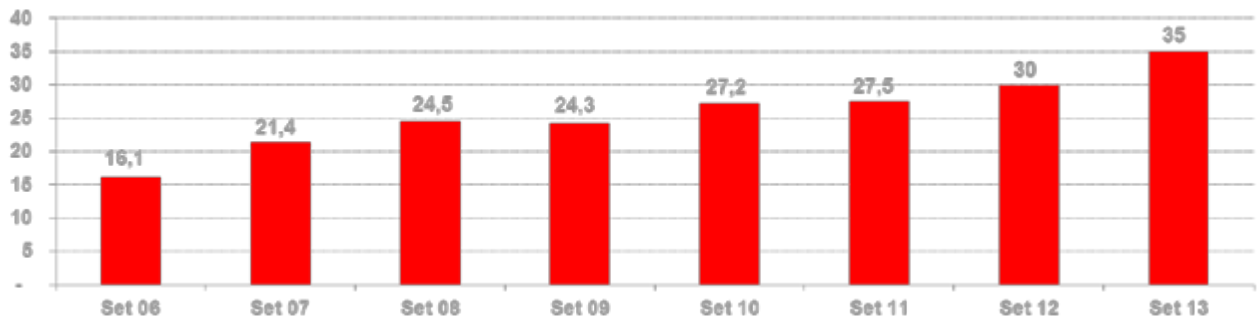


2013
Memoria
anual

Ventas en Millones de Colones

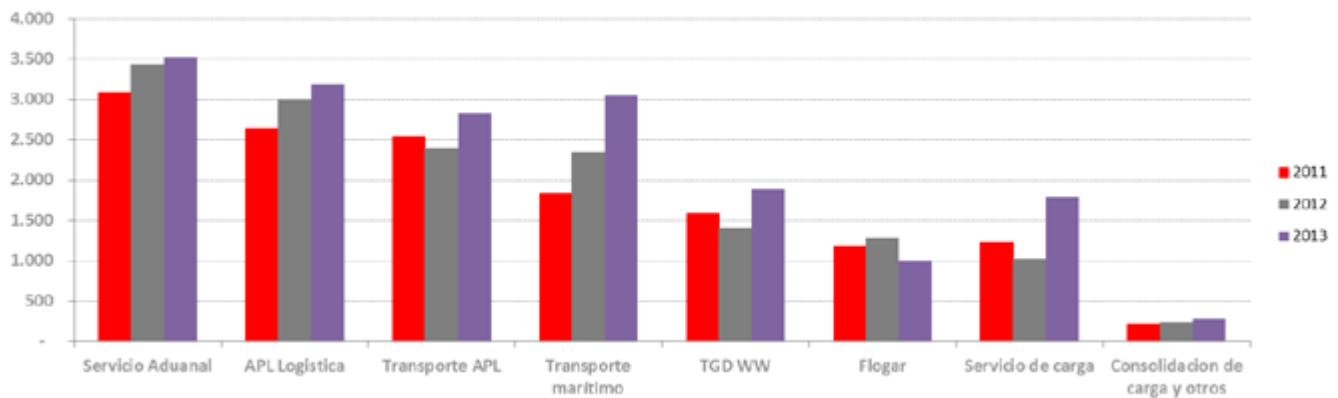


Ventas en Millones de Dólares



Ingreso por Segmento

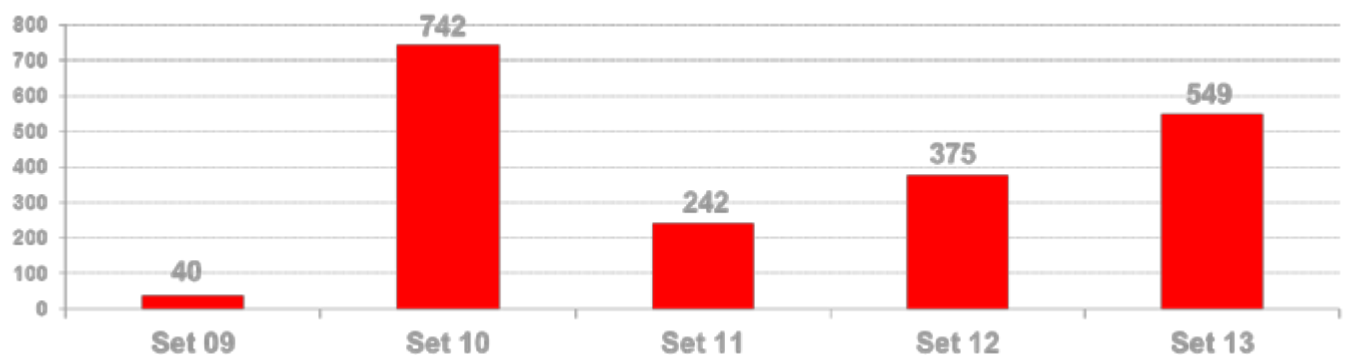
	2013	2012	Var 12-13	2011	Var 11-12
Servicio Aduanal	3.523	3.424	3%	3.081	11%
APL Logistica	3.189	3.002	6%	2.638	14%
Transporte APL	2.823	2.384	18%	2.542	-6%
Transporte marítimo	3.044	2.343	30%	1.831	28%
TGD WW	1.892	1.392	36%	1.586	-12%
Flogar	1.007	1.271	-21%	1.170	9%
Servicio de carga	1.786	1.022	75%	1.231	-17%
Consolidacion de carga y otros	281	235	20%	212	11%
Total	17.544	15.072	16%	14.290	5%



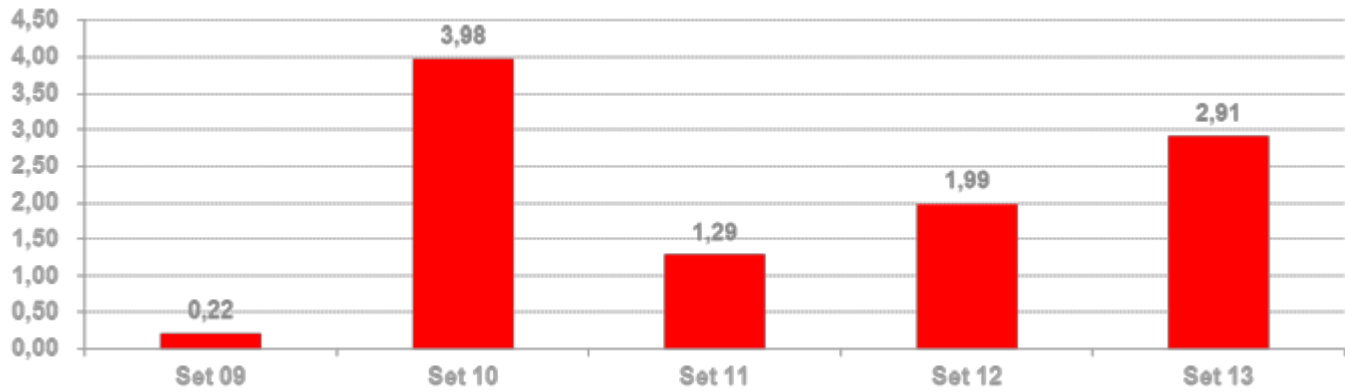
Resultado en Millones de colones

	Setiembre 08	Setiembre 09	Setiembre 10	Setiembre 11	Setiembre 12	Setiembre 13
Ingresos Totales	13.712	14.360	14.038	14.289	15.072	17.544
Utilidades antes de impuestos	1.721	159	885	380	673	956
Utilidad neta	1.403	40	742	242	375	549
Rendimientos sobre ingresos	10%	0%	5%	2%	2%	3%
Activo total	15.803	16.178	15.864	18.391	20.225	20.716
Pasivo Total	8.704	8.355	7.724	10.478	11.804	11.812
Patrimonio	7.099	7.823	8.140	7.913	8.420	8.904
Rendimiento sobre Patrimonio prom.	22%	1%	9%	3%	4%	6%
Relacion de solvencia	1,23	1,07	0,95	1,32	0,98	1,75
Acciones en circulación	183,14	185,18	186,63	188,47	188,47	188,47
Valor en libros de la acción	38,76	42,24	43,62	41,99	42,36	47,24
Utilidad por accion	7,66	0,22	3,98	1,29	1,99	2,91
Precio de mercado/vr en libros	1,29	0,95	0,80	0,95	0,94	1,18
Precio por accion	50,00	40,00	35,00	40,00	40,00	40,00

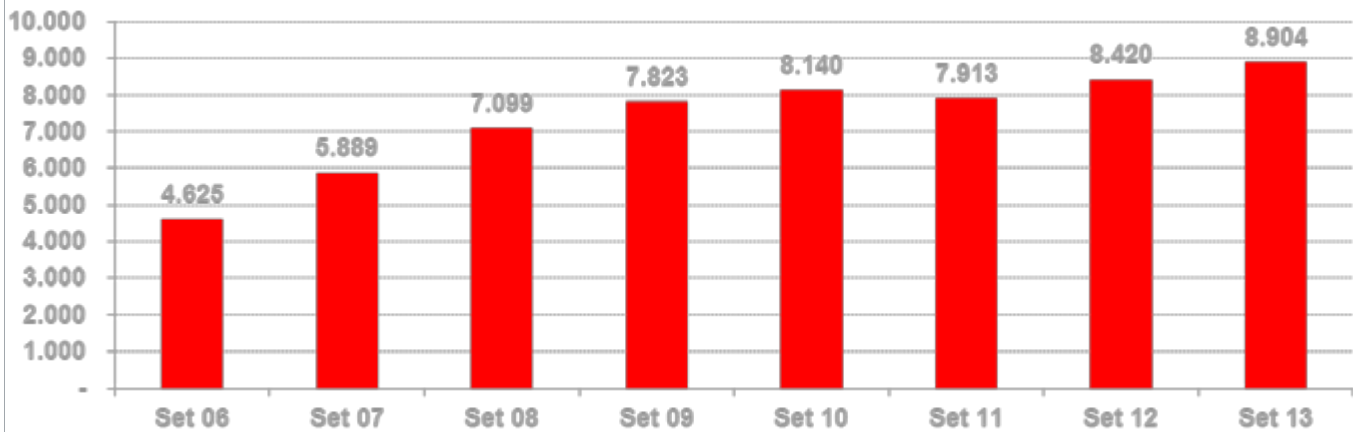
Utilidad Neta. en Millones de colones



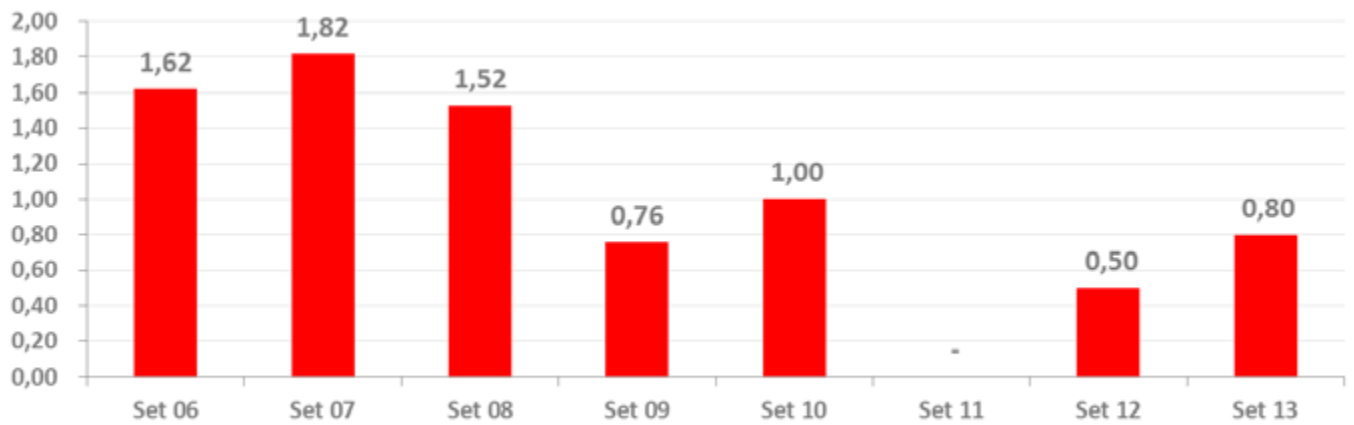
Comparativo de utilidad por acción en Colones



Patrimonio Total. en Millones de colones



Dividendos por acción. En Colones



Estados
Financieros



2013
Memoria
anual

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 2013 y 2012, y los estados consolidados de pérdidas y ganancias y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

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

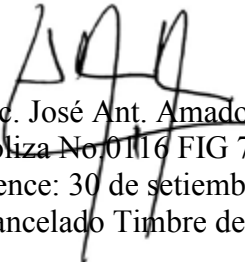
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos 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 de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2013 y 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.


Lic. José Ant. Amador Zamora - C.P.A. No.2760
Póliza No. 01116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2014
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



20 de diciembre de 2013

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
ACTIVOS			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo	1h, 3	¢ 553.028	¢ 1.642.754
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1n, 4	199.146	389.034
Cuentas por cobrar	1i, 5	10.076.619	8.588.731
Gastos pagados por anticipado		<u>548.807</u>	<u>293.913</u>
Total activo circulante		11.377.600	10.914.432
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Inversiones en asociadas	1j, 6	4.980.092	4.793.277
Inmueble, mobiliario y equipo - neto	1k, 7	2.928.364	2.902.001
Activo por impuesto diferido	1y, 17	67.815	114.168
Plusvalía comprada	1l, 8	860.554	860.554
Otros activos	1m, 9	<u>501.422</u>	<u>640.075</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢20.715.846</u>	<u>¢20.224.507</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE:			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	11	¢ 241.952	¢ 207.821
Documentos por pagar	1q, 11	6.149.822	5.808.736
Bonos por pagar	10		550.000
Cuentas por pagar comerciales	12	3.466.813	3.774.297
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	1.106.331	947.044
Impuesto sobre la renta por pagar	1y, 17	<u>54.609</u>	<u>165.654</u>
Total pasivo circulante		11.019.527	11.453.552
PASIVO NO CIRCULANTE:			
Deuda a largo plazo	11	<u>792.401</u>	<u>350.552</u>
Total de pasivo		<u>11.811.927</u>	<u>11.804.104</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	1.888.445	1.888.445
Capital adicional pagado	14	355.983	355.983
Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas	1a, 1j, 6	820.027	740.413

(Continúa)

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Nota	2013	2012
Superávit por revaluación de activos	1k, 7	¢ 438.731	¢ 438.731
Reserva legal	1aa	272.559	262.202
Utilidades retenidas		4.803.571	4.359.547
Diferencias de cambio por convertir negocios en el extranjero	1f, 14	<u>(173.017)</u>	<u>(61.558)</u>
Patrimonio atribuible a Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		8.406.299	7.983.763
Interés no controlante	1a	<u>497.619</u>	<u>436.640</u>
Total de patrimonio		<u>8.903.918</u>	<u>8.420.403</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>¢20.715.846</u></u>	<u><u>¢20.224.507</u></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 PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Almacenaje y logística		¢ 4.196.018	¢ 4.272.657
Transporte marítimo		3.043.757	2.343.223
Servicio aduanal		3.522.671	3.424.002
Servicio de transporte		4.714.569	3.775.967
Servicio de carga		1.786.211	1.021.584
Consolidación de carga y otros		<u>280.902</u>	<u>234.929</u>
Total ingresos de operación	1u, 15	<u>17.544.128</u>	<u>15.072.362</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos generales, administrativos y de ventas	16	(15.952.415)	(13.938.856)
Gastos financieros - servicio aduanal		<u>(453.970)</u>	<u>(360.144)</u>
Total gastos de operación	15	<u>(16.406.385)</u>	<u>(14.299.000)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		1.137.743	773.362
INGRESOS FINANCIEROS		137.950	69.017
GASTOS FINANCIEROS	1v	(527.957)	(437.646)
INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO DE INTERÉS PATRIMONIAL	1j, 6	<u>208.372</u>	<u>268.662</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		956.108	673.395
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1y, 17	<u>(321.300)</u>	<u>(233.671)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>634.808</u>	<u>439.724</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO:			
Participación en otras partidas patrimoniales de las Asociadas	1a	79.614	86.523
Superávit por revaluación de edificios	1k		(29.586)
Diferencias de cambio al convertir, negocios en el extranjero	1f	<u>(111.459)</u>	<u>10.486</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(31.845)</u>	<u>67.423</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ 602.963</u>	<u>¢ 507.147</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Nota	2013	2012
UTILIDAD ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		¢ 548.615	¢ 375.402
Interés no controlante		<u>86.193</u>	<u>64.322</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 634.808</u>	<u>¢ 439.724</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL			
ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		¢ 516.770	¢ 442.825
Interés no controlante		<u>86.193</u>	<u>64.322</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ 602.963</u>	<u>¢ 507.147</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	14	<u>¢ 3,056</u>	<u>¢ 2,093</u>
Diluida	14	<u>¢ 3,056</u>	<u>¢ 2,093</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 2013 Y 2012**
(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 No Controlante	Total de Patrimonio
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011		¢1.888.445	¢355.983	¢653.890	¢468.317	¢261.108	¢3.985.239	¢ (72.044)	¢7.540.938	¢372.318	¢7.913.256
Resultado integral total del año	6			86.523	(29.586)		375.402	10.486	442.825	64.322	507.147
Traspaso a reserva legal	1aa					1.094	(1.094)				
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012		1.888.445	355.983	740.413	438.731	262.202	4.359.547	(61.558)	7.983.763	436.640	8.420.403
Resultado integral del año				79.614			548.615	(111.459)	516.770	86.193	602.963
Dividendos pagados							(94.234)		(94.234)	(25.214)	(119.448)
Traspaso a la reserva legal						10.357	(10.357)				
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013		¢1.888.445	¢355.983	¢820.027	¢438.731	¢272.559	¢4.803.571	¢(173.017)	¢8.406.299	¢497.619	¢8.903.918

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 SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		¢ 956.108	¢ 673.395
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con los flujos de efectivo netos:			
Gastos por intereses		527.957	749.721
Depreciación	7	404.474	186.570
Amortización	9	7.879	3.346
Estimación para cuentas de cobro dudoso	5	25.279	79.624
Ingreso por valuación de asociadas		(208.372)	(268.662)
Impuesto sobre la renta diferido	17	46.353	(45.110)
Sub-total		1.759.678	1.378.884
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar		(1.513.167)	(744.727)
Gastos pagados por anticipado		(254.894)	20.594
Cuentas por pagar		(307.484)	1.035.292
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		159.987	154.653
Sub-total		(155.880)	1.844.696
Impuesto sobre la renta pagado		(432.344)	(100.042)
Intereses pagados		(528.657)	(739.322)
Flujos de efectivo provistos por (usados en) por las actividades de operación		<u>(1.116.881)</u>	<u>1.005.332</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	7	(292.051)	(121.082)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		189.888	(294.766)
Otros activos	9	130.774	(82.787)
Disposición de propiedad, planta y equipo	7	(138.786)	47.451
Dividendos recibidos	6	101.171	53.071
Flujos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de inversión		<u>(9.004)</u>	<u>(398.113)</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Nuevos préstamos		¢ 16.137.181	¢ 8.458.013
Amortización de deuda		(15.870.115)	(8.465.700)
Dividendos pagados	14	<u>(119.448)</u>	<u> </u>
Flujos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de financiamiento		<u>147.618</u>	<u>(7.687)</u>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO		(978.267)	599.532
EFFECTO POR CONVERSIÓN		(111.459)	10.486
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>1.642.754</u>	<u>1.032.736</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>¢ 553.028</u>	<u>¢ 1.642.754</u>
TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN USO DE EFECTIVO:			
Traspaso a reserva legal	1z	<u>¢ 10.357</u>	<u>¢ 1.094</u>
Superávit por revaluación de activos		<u>¢ </u>	<u>¢ (29.587)</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 2013 Y 2012

(Expresados en Miles Colones Costarricenses)

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

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 2013 fueron aprobados por la Junta Directiva el 19 de diciembre de 2013.

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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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 y Valuación** - Los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2013 y 2012, 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	
	2013	2012
Subsidiarias costarricenses:		
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%
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:		
Corporación Improsa de 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 Panamá, S.A.	100%	100%
TGD Worldwide, Inc. y sus subsidiarias (Panamá)	100%	100%

De acuerdo con el acta No.513 del 4 de junio de 2013, la Junta Directiva acordó fusionar las subsidiarias Mercurio de San José, S.A. y Days of Springs, S.A. con las compañías Corporación ILG Internacional, S.A. y Servicio de Atención de Naves, S.A., respectivamente.

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.), conjuntamente con APL Logistic U.S.A. (50%), 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 de 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 No Controlante** - El interés no controlante representa la participación de los accionistas no controlantes en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al interés no controlante, 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 no controlantes 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 2013 y 2012, 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 2013 ascendió a ¢117.403 miles y a ¢(10.486) miles en el 2012.

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 líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha del balance. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del balance, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición.

- 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 del 2009, por medio de un perito o especialista independiente. En setiembre del 2012, la Compañía efectuó una nueva revaloración por un perito 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:

Inmuebles, Mobiliario y Equipo	Vida Útil Estimada
Edificios	30 años
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.

1. ***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. ***Otros Activos*** - 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 Mantenidos 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.
- 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 la Compañía debe pagar una indemnización a los empleados despedidos sin justa causa, empleados pensionados y a los familiares de los empleados fallecidos. 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.

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Guatemala y la legislación guatemalteca vigente, la Compañía tiene la obligación de pagar una indemnización a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, sobre la base de un mes de sueldo, más la doceava parte de aguinaldo y bono catorce, por cada año de servicio. Es política de la Compañía reconocer estas indemnizaciones con cargo a los resultados del año en que se incurren.

Según el Código del Trabajo de El Salvador y la legislación salvadoreña vigente, cuando un trabajador contratado por tiempo indefinido, fuere despedido de sus labores sin causa justificada, tendrá derecho a que el patrono le indemnice con una cantidad equivalente al salario básico de treinta días por cada año de servicio y proporcionalmente por fracciones de año. En ningún caso la indemnización será menor del equivalente al salario básico de quince días. Es política de la Compañía reconocer estas indemnizaciones con cargo a los resultados del año en que se incurren. Para los efectos del cálculo de la indemnización a que se refiere el inciso anterior, ningún salario podrá ser superior a cuatro veces el salario mínimo diario legal vigente. Cuando el contrato sea a plazo y el trabajador fuere despedido sin causa justificada, antes de su vencimiento, tendrá derecho a que se le indemnice con una cantidad equivalente al salario básico que hubiere devengado en el tiempo que faltare para que venza el plazo, pero en ningún caso la indemnización podrá exceder de la que le correspondería si hubiere sido contratado por tiempo indefinido.

Según el Código del Trabajo de Honduras y la legislación hondureña vigente, la Compañía tiene la obligación de pagar indemnizaciones a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias. Mediante decreto No.150/2008 del 3 de octubre de 2008, se reformó parcialmente el Artículo No.120 del Código de Trabajo, dicha reforma consiste en que, los trabajadores tendrán derecho a recibir un treinta y cinco (35) por ciento del importe del auxilio de cesantía que le correspondería por los años de servicio, después de quince años de trabajo continuo, si el trabajador decide voluntariamente dar por terminado un contrato de trabajo. Es política de la Compañía reconocer estas indemnizaciones con cargo a los resultados del año en que se incurren.

- x. ***Pagos Basados en Acciones*** - Hasta el año 2011 la Compañía otorgó 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. **Normas e Interpretaciones que Afectan los Montos Reportados en los Estados Financieros** - Al 30 de setiembre de 2013, las siguientes normas habían sido publicadas o revisadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

- **Adopción de NIIFs Nuevas y Revisadas sin Efecto en los Estados Financieros** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros en este año y que no han tenido impacto significativos en los montos informados, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma	Efecto
Enmiendas a la NIIF 1 - <i>Hiperinflación Severa y Eliminación de las Fechas Fijas para Adopción por Primera Vez</i>	Las enmiendas con respecto a la hiperinflación severa proporcionan orientación para las entidades que emergen de una hiperinflación severa para la presentación estados financieros IFRS por primera vez. Las enmiendas establecen la eliminación de las fechas fijas con el objeto de ayudar a los adoptantes por primera vez de las NIIF a la reconstrucción de las transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a las NIIF. Estas enmiendas no son aplicables para la Compañía.
Enmiendas a la NIIF 7 - <i>Revelaciones - Transferencias de Activos financieros</i>	Aumenta los requerimientos de revelación para transacciones que impliquen transferencias de activos financieros con el propósito de proporcionar una mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo de las operaciones en caso de transferencia de un activo financiero. La Compañía no ha realizado transferencias de activos financieros que requieran esta revelación.
Enmiendas a la NIC 12 - <i>Impuesto Diferido - Recuperación de Activo Subyacente</i>	Las propiedades de inversión que son medidas a través del modelo de valor razonable de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de Inversión, se presumen que serán recuperadas a través de la venta para efectos de medición de los impuestos diferidos a menos que ese supuesto sea rebatible. La Compañía no mantiene propiedades de inversión.

- **Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas Emitidas pero que no han Entrado en Vigencia** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que no han entrado en vigencia:

Norma o Interpretación	Ref.	Efectiva para Períodos que Inician el:
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i> (Revisada 2010)	I	1° de enero de 2015
NIIF 13 - <i>Medición del Valor Razonable</i>	II	1° de enero de 2013
NIC 19 - <i>Beneficios a los Empleados</i> (Revisada en 2011)	III	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7 - <i>Revelaciones - Compensación Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	IV	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 32 - <i>Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	IV	1° de enero de 2014
Mejoras Anuales a las NIIF 2009 - 2011 - <i>Ciclo Emitido en Mayo del 2012</i>	V	1° de enero de 2013
NIC 28 - <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> (Revisada en 2011)	VI	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y la NIIF 7 - <i>Obligatorio Fecha de Vigencia de la NIIF 9 y Revelaciones de Transición</i>		1° de enero de 2015

I. La NIIF 9, emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 se modificó en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para el des reconocimiento. Los requisitos clave de la NIIF 9 se describen a continuación:

- Todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición son subsecuentemente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente, generalmente son valorados a su costo amortizado al final de los períodos contables subsecuentes. Todos los demás instrumentos de deuda e instrumentos de capital se valoran a su valor razonable al final de los períodos contables subsecuentes. Adicionalmente, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios subsecuentes en el valor razonable de un instrumento de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, siendo únicamente los ingresos por dividendos reconocidos en utilidad o pérdida.

- Con respecto a la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, se presenta en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral establezca o amplíe un desajuste contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son subsecuentemente reclasificados a utilidad o pérdida. Anteriormente, bajo la NIC 39, el importe total de la variación del valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en utilidad o pérdida y se presentaba en la utilidad o pérdida.
- II. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable. La Norma define valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre mediciones de valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como para partidas de instrumentos no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones hechas a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la NIIF 13 son más amplios que los que requieren en las normas vigentes. Por ejemplo, la información cuantitativa y cualitativa basadas en una jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridas para instrumentos financieros sólo bajo NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones serán extendidas por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.
- III. Las modificaciones de la NIC 19 cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación para empleados. La modificación más significativa se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran y, por lo tanto, se elimina el “enfoque del corredor” permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelera el reconocimiento de los costos por servicios pasados. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente a través de otro resultado integral para que el activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Por otra parte, el costo de los intereses y el rendimiento esperado de los activos utilizados en la versión anterior de la NIC 19 se sustituyen con un monto de “intereses neto”, que se calcula

aplicando la tasa de descuento a los beneficios definidos pasivos o activos netos. Las modificaciones de la NIC 19 requieren la aplicación retroactiva.

- IV. Las modificaciones a la NIC 32 aclaran cuestiones existentes relacionadas los requisitos de la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de “actualmente tiene un derecho legalmente aplicable de compensación” y la “realización y liquidación simultánea”.

Las modificaciones a la NIIF 7 requieren que las entidades revelen información sobre los derechos de compensación y los acuerdos relacionados para los instrumentos financieros en virtud de un acuerdo marco de compensación exigible o un arreglo similar.

- V. Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2011 incluyen una serie de modificaciones a varias NIIF. Las modificaciones incluyen:

- Modificaciones a la NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo - Aclaran que las piezas de repuesto, el equipo de sustitución y equipo de servicio debe clasificarse como propiedad, planta y equipo cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo de la NIC 16, caso contrario se clasificarán como inventario.
- Modificaciones a la NIC 32 - Instrumentos Financieros Presentación - Aclaran que el impuesto a las ganancias relativo a las distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y costos de una transacción de capital, deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

- VI. La NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, fue re-emitida por el IASB en mayo del 2011. La NIC 28 continúa indicando el tratamiento contable de las inversiones en asociadas, pero ahora es la única fuente de orientación que describe la aplicación del método de participación.

La Administración se encuentra en proceso de analizar los efectos, que estas normas nuevas y revisadas pudieran tener en los estados financieros de la Compañía.

2. REGULACIONES CAMBIARIAS

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

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

30 de Setiembre de 2013			
País	Moneda	Tipo de Cambio	
		Compra	Venta
Costa Rica	Colón	493,51	505,57
Guatemala	Quetzal	7,93	7,93
El Salvador	Dólar Estadounidense	1,00	1,00
Nicaragua	Córdoba	25,02	25,02
Honduras	Lempira	20,55	20,69
Panamá	Dólar Estadounidense	1,00	1,00

30 de Setiembre de 2012			
País	Moneda	Tipo de Cambio	
		Compra	Venta
Costa Rica	Colón	492,42	503,31
Guatemala	Quetzal	7,95	7,95
El Salvador	Dólar Estadounidense	1,00	1,00
Nicaragua	Córdoba	23,83	23,83
Honduras	Lempira	19,83	19,83
Panamá	Dólar Estadounidense	1,00	1,00

3. EFECTIVO

	2013	2012
Efectivo en bancos y cajas	<u>¢553.028</u>	<u>¢1.642.754</u>
Total	<u>¢553.028</u>	<u>¢1.642.754</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes.

Al 30 de setiembre de 2013, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

4. INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Al 30 de setiembre de 2013, la Compañía mantiene principalmente tres inversiones, una por ¢140.228 miles US\$277,206 (US\$406,037 en el 2012) con un banco privado local, la cual está respaldando operaciones con navieras, otra por ¢38.968 miles US\$77,139 (US\$77,130 en el 2012) con entidades bancarias de Nicaragua y Honduras respaldando una garantía de

cumplimiento para actividades de tránsito aduanero en dichos países. Cuentan con rendimientos entre 1,74% y 3,40% para el 2013 (2,88% y 3,77% en el 2012), respectivamente. Además se mantiene otra inversión por ¢20.000 miles con un rendimiento del 4,05%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	2013	2012
Comerciales	¢ 9.222.859	¢6.378.602
Compañías navieras	783.336	1.288.171
Anticipos a entidades gubernamentales	25.490	473.805
Reclamos a clientes	105.147	150.068
Otras	<u>70.338</u>	<u>412.197</u>
Sub-total	10.207.170	8.702.843
Menos: Estimación para deterioro y cuentas de cobro dudoso	<u>(130.551)</u>	<u>(114.112)</u>
Total	<u>¢10.076.619</u>	<u>¢8.588.731</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. En lo que respecta a los saldos por cobrar por financiamiento de clientes los plazos de vencimiento son a 30 días a partir de la fecha del préstamo; con una tasa de interés del 2,5% mensual en colones.

Dentro de los saldos por cobrar existen cuentas por reclamos a clientes que corresponden a operaciones de consolidación de carga con operadores (agentes de carga), los cuales están en proceso de reclamo. Su recuperación es incierta por lo que ha sido estimados parcialmente por su antigüedad, aun cuando existen negociaciones con los operadores por medio de contratos de intercambio de servicios.

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	¢114.112	¢ 34.488
Importes acreditados a la estimación	25.279	79.646
Importes debitados a la estimación	<u>(8.840)</u>	<u>(22)</u>
Saldo al final del año	<u>¢130.551</u>	<u>¢114.112</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	2013	2012
Sin vencer	¢ 7.043.624	¢4.995.076
De 1 - 30 días	2.416.305	2.633.445
De 31 - 60 días	462.937	858.452
Más de 61 días	<u>284.303</u>	<u>215.870</u>
Total	<u>¢10.207.170</u>	<u>¢8.702.843</u>

La Compañía otorga diferentes plazos de crédito hasta de 90 días dependiendo del cliente, basado en la relación comercial y el comportamiento de pago de las cuentas.

6. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	2013	2012
Grupo Financiero Improsa, S.A.	¢4.389.288	¢4.213.075
Intertec, S.A.	250.908	241.693
Jarrú del Norte, S.A.	273.377	274.193
Globaltec, S.A.	<u>66.519</u>	<u>64.316</u>
Total	<u>¢4.980.092</u>	<u>¢4.793.277</u>

La participación accionaria en las compañías indicadas es la siguiente:

	Participación Porcentual	
	2013	2012
Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.)	19,25%	19.25%
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%

Al 30 de setiembre de 2013 y 2012, la inversión en Imporeps, S.A., cuenta con saldo cero, una vez que ha sido valuada por el método de interés participante.

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

	Patrimonio Neto de la Asociada	
	2013	2012
Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.)	<u>¢23.402.429</u>	<u>¢21.896.054</u>
Intertec, S.A.	<u>¢ 501.816</u>	<u>¢ 483.386</u>
Jarrú del Norte, S.A.	<u>¢ 1.093.509</u>	<u>¢ 1.089.143</u>
Globaltec, S.A.	<u>¢ 133.038</u>	<u>¢ 128.632</u>
Imporeps, S.A.	<u>¢ (1.593)</u>	<u>¢ (1.593)</u>
Valor registrado de la inversión al inicio del año	¢ 4.793.277	¢ 4.491.163
Participación en los resultados de las asociadas	208.372	268.662
Participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas y efecto de la disminución en la participación asociada	79.614	86.523
Menos: Dividendos recibidos	<u>(101.172)</u>	<u>(53.071)</u>
Valor registrado de la inversión al final del año	<u>¢ 4.980.092</u>	<u>¢ 4.793.277</u>

Los activos, pasivos y patrimonio al 30 de setiembre de 2013 y 2012, donde se tiene las principales inversiones se presentan a continuación:

	2013			
	Activos	Pasivos	Capital Preferente	Patrimonio Neto
Grupo Financiero				
Improsa, S.A.	¢240.815.842	¢207.169.158	¢10.244.255	¢23.402.429
Intertec, S.A.	939.675	437.859		501.816
Jarrú del Norte, S.A.	1.386.955	293.446		1.093.509
Globaltec, S.A.	133.527	489		133.038
Imporeps, S.A.	43	1.636		(1.593)

	2012			
	Activos	Pasivos	Capital Preferente	Patrimonio Neto
Grupo Financiero				
Improsa, S.A.	¢216.636.771	¢183.955.712	¢10.785.005	¢21.896.054
Intertec, S.A.	917.341	433.955		483.386
Jarrú del Norte, S.A.	1.123.439	34.296		1.089.143
Globaltec, S.A.	128.744	112		128.632
Imporeps, S.A.	43	1.636		(1.593)

	2013		
	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
Intertec, S.A.	¢982.575	¢971.356	¢11.219
Jarrú del Norte, S.A.	85.321	28.515	45.445
Globaltec, S.A.	10.627	5.733	4.185
Imporeps, S.A.			

	2012		
	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
Intertec, S.A.	¢1.471.710	¢1.468.909	¢2.801
Jarrú del Norte, S.A.	80.617	36.704	43.913
Globaltec, S.A.	10.023	5.744	4.279
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.

Corporación ILG Internacional, S.A., como socio de Grupo Financiero Improsa, S.A., participó activamente en la inversión accionaria del IFC (International Financial Corporation). Como parte de esta inversión, un grupo de socios suscribieron con el IFC un acuerdo de accionistas el cual regula, entre otros aspectos de la gobernanza del Grupo Financiero Improsa, S.A., y de ciertos derechos y obligaciones particulares de los socios suscriptores de dicho acuerdo, incluyendo, el derecho de opción conferido al IFC de vender sus acciones al resto de los socios suscriptores del acuerdo, a un precio equivalente a 1,2 veces el valor en libros de la acción al momento de la venta. El derecho de opción de venta podrá ejercerlo el IFC durante el plazo de 5 años contados a partir del 16 de mayo de 2017.

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

	Mobiliario y Equipo	Edificios e Instalaciones	Instalaciones y Mejoras a Propiedad Arrendada	Total
Costo o valor razonable:				
Saldos al 30 de setiembre de 2011	¢1.625.248	¢2.197.695	¢215.175	¢4.038.118
Adiciones	85.428		35.653	121.082
Obras en proceso		(29.586)	(46.247)	(75.833)
Retiros	<u>(115.722)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(115.721)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2012	1.594.954	2.168.109	204.582	3.967.645
Adiciones	274.964		17.087	292.051
Retiros	<u>(58.360)</u>	<u> </u>	<u>(58.743)</u>	<u>(117.103)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2013	<u>¢1.811.558</u>	<u>¢2.168.109</u>	<u>¢162.926</u>	<u>¢4.142.593</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 30 de setiembre de 2011	¢ 798.887	¢ 66.928	¢127.777	¢ 993.592
Depreciación del año	170.269	10.777	5.524	186.570
Retiros	<u>(98.952)</u>	<u> </u>	<u>(15.566)</u>	<u>(114.518)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2012	870.204	77.705	117.735	1.065.644
Depreciación del año	290.256	69.533	44.685	404.474
Retiros	<u>(197.179)</u>	<u> </u>	<u>(58.710)</u>	<u>(255.889)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2013	<u>¢ 963.281</u>	<u>¢ 147.238</u>	<u>¢103.710</u>	<u>¢1.214.229</u>
Valor neto en libros:				
Al 30 de setiembre de 2013	<u>¢ 848.277</u>	<u>¢2.020.871</u>	<u>¢ 59.216</u>	<u>¢2.928.364</u>
Al 30 de setiembre de 2012	<u>¢ 724.751</u>	<u>¢2.090.403</u>	<u>¢ 86.847</u>	<u>¢2.902.001</u>

El valor razonable de las bodegas fue determinado de acuerdo con el resultado de un avalúo realizado por un perito independiente, en el mes de setiembre del 2009 dicho valuador independiente y calificado, con experiencia en este tipo de valuaciones, había estimado que el efecto de esa valoración era por ¢468.731. Dicho aumento fue acreditado al patrimonio en una cuenta denominada “Superávit por Revaluación de Activos”. Para el año 2012 nuevamente se realizó el avalúo en la cual hubo una disminución del valor del activo por ¢(29.586), el cual fue registrado en el patrimonio en la cuenta de “Superávit por Revaluación de Activos”.

8. PLUSVALÍA COMPRADA

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

	2013	2012
Days of Springs, S.A.		¢126.323
ILG Logistics Nicaragua, 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. (Nota 1a)	137.556	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.

De conformidad con el análisis indicado, el valor de recuperación estimado es superior al valor en libros y, en consecuencia, no existe pérdida por deterioro del valor de los activos a la fecha de los estados financieros.

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 2% y 5% y en los costos y gastos de entre 2% y 5%.
- Los flujos de efectivo se proyectaron en la moneda funcional correspondiente.
- El período de proyección comprende 5 años de plan de negocio desde 2014 hasta 2018. 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 2018 fueron estimados con base en una perpetuidad, la cual asume tasas de crecimiento continuo de entre 3% y 5% 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 varía entre el 9,70% y el 10,8%.

- 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. OTROS ACTIVOS

	Software	Depósitos en Garantía	Otros	Total
Costo:				
Saldos al 30 de setiembre de 2011	¢ 160.540	¢260.874	¢380.084	¢ 801.498
Adiciones	50.038	32.173	17.869	100.080
Retiros	<u>(7.161)</u>	<u>(23.069)</u>	<u>(14.663)</u>	<u>(44.893)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2012	203.417	269.978	383.290	856.685
Adiciones			66.806	66.806
Retiros	<u>(122.072)</u>	<u>(75.508)</u>		<u>(197.580)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2013	<u>¢ 81.345</u>	<u>¢194.470</u>	<u>¢450.096</u>	<u>¢ 725.911</u>
Amortización acumulada:				
Saldos al 30 de setiembre de 2011	¢ 51.309	¢171.003	¢ 18.551	¢ 240.863
Amortización y devoluciones del año	3.346			3.346
Retiros del año	<u>(27.599)</u>			<u>(27.599)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2012	27.056	171.003	18.551	216.610
Amortización y devoluciones del año	7.879			7.879
Retiros del año				
Saldos al 30 de setiembre de 2013	<u>¢ 34.935</u>	<u>¢171.003</u>	<u>¢ 18.551</u>	<u>¢ 224.489</u>
Valor neto en libros:				
Al 30 de setiembre de 2013	<u>¢ 46.410</u>	<u>¢ 24.467</u>	<u>¢431.545</u>	<u>¢ 501.422</u>
Al 30 de setiembre de 2012	<u>¢ 176.360</u>	<u>¢ 98.975</u>	<u>¢364.739</u>	<u>¢ 640.075</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 son las siguientes:

Serie	Fecha Emisión	Monto (Millones de Colones)	Fecha Vencimiento	Plazo Original
U	3 de octubre de 2007	550	3 de octubre de 2012	1.800 días

Las emisiones de bonos cuentan con una calificación de BBB (cri) de acuerdo con el Consejo de Calificación de FITCH Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A., realizada el 17 de julio de 2013. Al 30 de setiembre de 2013, la emisión de bonos ya había sido cancelada, de acuerdo con el vencimiento original.

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

	2012
Corto plazo	<u>¢550.000</u>
Total	<u>¢550.000</u>

Una vez que venció la emisión este fue cancelada, la Administración de la Corporación no realizó la gestión respectiva para una nueva emisión.

11. DOCUMENTOS POR PAGAR Y DEUDA A LARGO PLAZO

	2013	2012
Documentos por pagar:		
Documentos en dólares estadounidenses con instituciones financieras locales por US\$10,936,110 (US\$8,971,665 en el 2012). Devengan intereses entre el 7% y 9% (7,0% y 9,18%, tasa Prime más entre 0,50 y 1,5 puntos porcentuales en el 2012) y están garantizados en forma fiduciaria por accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.	¢5.528.969	¢4.515.530
Documentos en colones costarricenses con instituciones financieras locales. Devengan intereses entre el 14% y 17% anual (12,75% y 20,25% anual en el 2012) y están garantizados en forma fiduciaria por accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.	<u>620.853</u>	<u>1.293.206</u>
Total	<u>¢6.149.822</u>	<u>¢5.808.736</u>
Deuda a largo plazo:		
Préstamos en dólares estadounidenses con instituciones financieras locales por US\$1,962,101 (US\$1,109,403 en el 2012), devengan intereses fijos entre 8% y 9% (8,5% en el 2012) y están garantizados en forma fiduciaria por accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.	<u>¢1.034.353</u>	<u>¢ 558.373</u>
Sub-total	1.034.353	558.373
Menos: Porción circulante	<u>(241.952)</u>	<u>(207.821)</u>
Deuda a largo plazo	<u>¢ 792.401</u>	<u>¢ 350.552</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 30 de setiembre de 2013 y 2012 se detallan a continuación:

Año terminado el 30 de setiembre	2013	2012
2013		
2014		¢226.456
2015	¢ 63.639	124.096
2016 y subsiguientes	<u>728.762</u>	<u> </u>
Total	<u>¢792.401</u>	<u>¢350.552</u>

La Compañía ha suscrito contratos de descuentos de facturas con responsabilidad. Dichos préstamos asciende a ¢178.731 miles al 30 de setiembre 2013.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	Nota	2013	2012
Proveedores locales		¢1.741.954	¢2.052.773
Fletes por pagar		1.582.719	1.404.878
Proveedores del exterior		124.445	301.986
APL Singapur	23	<u>17.695</u>	<u>14.660</u>
Total		<u>¢3.466.813</u>	<u>¢3.774.297</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

	2013	2012
Aguinaldo y vacaciones	¢ 591.706	¢750.769
Cargas sociales	156.080	89.388
Caja Costarricense de Seguro Social	140.646	
Otros impuestos	33.521	36.619
Intereses por pagar	35.482	40.616
Salarios y retenciones salariales	48.840	22.440
Otros	<u>309.705</u>	<u>7.212</u>
Total	<u>¢1.106.331</u>	<u>¢947.044</u>

14. PATRIMONIO

Capital Social - Al 30 de setiembre de 2013, el capital social está constituido por 188.467.534 (ciento ochenta y ocho millones, cuatrocientos sesenta y siete mil quinientos treinta y cuatro) acciones comunes y nominativas de ¢10,02 (diez colones con dos céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢1.888.445 miles.

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.

Dividendos - Para el período 2013, la Asamblea de Accionistas declaró dividendos por ¢94.233,7 miles, los cuales fueron aprobados en Acta No.41 del 19 de diciembre de 2012.

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 2013 y 2012, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72.000 miles.

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:

	2013	2012
Utilidad neta del año atribuible a los propietarios de la controladora	<u>¢548.615</u>	<u>¢375.402</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>¢179.372</u>	<u>¢179.372</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 3.058</u>	<u>¢ 2.093</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>¢179.372</u>	<u>¢179.372</u>
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 3.058</u>	<u>¢ 2.093</u>

15. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DEL NEGOCIO

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

	30/09/2013		
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo
Almacenaje, logística y trasportes	¢ 4.197.557	¢ 4.019.389	¢ 178.168
Transporte marítimo	3.043.757	2.391.247	652.510
Servicio de transporte	4.714.237	4.759.125	(44.888)
Servicio aduanal	3.556.889	3.356.549	200.340
Servicios de carga	1.786.211	1.747.845	38.366
Consolidación de carga y otros	<u>245.476</u>	<u>132.229</u>	<u>113.247</u>
Total	<u>¢17.544.127</u>	<u>¢16.406.384</u>	<u>¢1.137.743</u>

	30/09/2013			
	Activo Circulante	Activo no Circulante	Pasivo Circulante	Pasivo a Largo Plazo
Almacenaje, logística y transporte	¢ 1.832.411	¢ 414.858	¢ 900.620	
Transporte marítimo	6.588.935	432.669	4.898.696	
Servicio de transporte	884.819	121.932	998.715	
Servicio aduanal	10.136.212	185.392	9.483.637	¢ 8.747
Servicios de carga	420.595	9.886	287.730	
Consolidación de carga y otros	4.706.919	11.953.242	7.454.673	1.025.605
Ajustes y eliminaciones	<u>(13.192.292)</u>	<u>(3.779.734)</u>	<u>(13.246.496)</u>	
Total	<u>¢ 11.377.599</u>	<u>¢ 9.338.245</u>	<u>¢ 10.777.575</u>	<u>¢1.034.352</u>

	30/09/2012		
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo
Almacenaje, logística y trasportes	¢ 4.272.657	¢ 4.149.715	¢122.942
Transporte marítimo	2.343.223	1.735.941	607.282
Servicio de transporte	3.775.967	3.831.118	(55.151)
Servicio aduanal	3.424.002	3.333.031	90.971
Servicios de carga	1.021.584	1.002.364	19.220
Consolidación de carga y otros	<u>234.929</u>	<u>246.831</u>	<u>(11.901)</u>
Total	<u>¢15.072.363</u>	<u>¢14.299.000</u>	<u>¢773.363</u>

30/09/2012				
	Activo Circulante	Activo no Circulante	Pasivo Circulante	Pasivo a Largo Plazo
Almacenaje, logística y transporte	¢ 1.027.141	¢ 389.154	¢ 526.840	
Transporte marítimo	3.973.861	378.983	2.580.759	
Servicio de transporte	1.171.259	273.033	1.252.730	
Servicio aduanal	4.755.885	194.399	4.235.833	
Servicios de carga	345.554	7.739	224.122	
Consolidación de carga y otros	4.421.271	11.324.934	7.417.318	¢350.552
Ajustes y eliminaciones	<u>(4.784.539)</u>	<u>(3.258.167)</u>	<u>(4.784.050)</u>	<u> </u>
Total	<u>¢10.914.432</u>	<u>¢ 9.310.075</u>	<u>¢11.453.552</u>	<u>¢350.552</u>

16. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2013	2012
Gastos de personal	¢ 4.087.546	¢ 3.554.388
Gastos de transporte	4.896.336	4.961.595
Gastos de alquiler de edificios	437.356	394.547
Otros generales y administrativos	<u>6.531.177</u>	<u>5.028.326</u>
Total	<u>¢15.952.415</u>	<u>¢13.938.856</u>

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

	2013	2012
Remuneraciones a directores y ejecutivos	<u>¢425.023</u>	<u>¢579.829</u>

En los años que terminaron el 30 de setiembre de 2013 y 2012, la Compañía incurrió en un gasto de ¢136.115 y ¢118.569, 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 2013 y 2012, el impuesto sobre la renta fue calculado según se detalla a continuación:

	2013	2012
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	¢ 956.108	¢ 673.396
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables		(12.788)
Ingreso por valuación asociadas	<u>(208.372)</u>	<u>(268.662)</u>
Base imponible para impuesto sobre la renta	<u>¢ 747.736</u>	<u>¢ 391.946</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 274.947	¢ 278.781
Impuesto sobre la renta diferido	<u>46.353</u>	<u>(45.110)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 321.300</u>	<u>¢ 233.671</u>

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

	2013	2012
Estimación para cuentas de cobro dudoso		¢ 2.533
Prestaciones, provisiones y otros	<u>¢67.815</u>	<u>111.635</u>
Total	<u>¢67.815</u>	<u>¢114.168</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 2013 y 2012.

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 fue renovado a partir del 1° de diciembre de 2010 y tiene un plazo de 10 años a partir de esa fecha y de carácter prorrogable.
- 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 y pagadero mensualmente, con incrementos anuales 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. Pagadero mensualmente por el subarrendamiento 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.

- c. El equipo necesario para APLL ILG Logistics, S.A. será adquirido mediante arrendamiento.
- d. 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.
- e. 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.
- f. 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 la subsidiaria APLL ILG Logistics, S.A., con el objetivo de arrendar vehículos (destinados al uso discrecional de la gerencia general y gerencia de ventas), así como equipo electrónico, de almacenamiento, así como maquinaria y equipo, el cual será utilizado para proveer los servicios logísticos de administración de inventarios a un cliente. El plazo del contrato está establecido en cada programa de arrendamiento, y estos oscilan entre los 24 y los 60 meses.

Contrato de Arrendamiento de equipo- El 1° de diciembre 2009 se firmó un contrato con CSI Leasing de Centroamérica, se firmó un anexo a este contrato por el arrendamiento operativo de equipo para el uso de servicios logísticos a un cliente. El plazo de dicho contrato es de 36 meses a partir del 1° de setiembre de 2012.

Contrato de Arrendamiento de equipo - Se firmó un contrato con SEIMAQ Servicios Integrados, S.A. por arrendamiento de equipo de bodega. El plazo de dicho contrato es de 24 meses a partir del 17 de mayo de 2012, y es prorrogable por períodos iguales.

Contrato de Arrendamiento de equipo de cómputo Se firmó un contrato con Central de Arrendamientos PC, S.A. por arrendamiento de equipo de cómputo. El plazo de dicho contrato es de 36 meses a partir del 28 de febrero de 2012, adicional a este contrato se han agregado 10 Addendum al 30 de setiembre de 2013.

Pagos Mínimos Futuros de los Arrendamientos - Un detalle de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos, arriba indicados, se presentan a continuación:

Hasta un año	US\$186,609
Entre 1 y 5 años	<u>130,960</u>
Total	<u>US\$317,569</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 2013 y 2012, APLL ILG Logistics, S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. mantienen pólizas de seguros contra incendio y robo por €20.000 miles 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 -

Litigio ILG Nicaragua, S.A. - Existe un proceso contencioso administrativo del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua en contra de la Compañía, en el cual se ordena en resolución administrativa 082-2010 el pago de US\$277,400 por declaraciones de importación temporal con retorno al Estado a cargo del consignatario Multipav, S.A. de C.V. El abogado de la compañía establece que la probabilidad de ganar el juicio es elevada porque se exime la responsabilidad solidaria de los agentes aduaneros, por lo cual la entidad no realiza una provisión por dicho asunto en los estados financieros a la fecha del informe.

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 2014, 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 2014, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por APL ILG Logistics, S.A.
- 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 2014, 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 2014, a fin de cubrir sus actividades de tránsito aduanero interno en las diferentes aduanas del país.
 - ¢57 mil a favor de Banco Improsa, S.A., con vencimiento entre octubre y diciembre del 2014, 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 2014, 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\$250 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).
- ILG Honduras, S.A., otorgó una garantía de cumplimiento a la dirección General de Aduanas de Nicaragua por US\$20 mil respaldada por una entidad bancaria Hondureña, con el objetivo de hacer uso de estos fondos en cualquier contingencia (Nota 4).

20. COBERTURA DE SEGUROS

	Valor en Libros	Cobertura	Suficiencia (Insuficiencia)
Maquinaria y equipo	¢264.674	¢349.481	¢ 84.807
Vehículos	<u>221.976</u>	<u>211.331</u>	<u>(10.645)</u>
Total	<u>¢486.650</u>	<u>¢560.812</u>	<u>¢ 74.162</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 1n a los estados financieros.

21.2. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales instrumentos financieros es el siguiente:

	2013	2012
Activos financieros:		
Efectivo	¢ 553.028	¢ 1.642.754
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	199.146	389.034
Cuentas por cobrar	<u>10.076.619</u>	<u>8.588.731</u>
Total activos	<u>¢10.828.793</u>	<u>¢10.620.519</u>
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado	¢10.650.988	¢10.691.406
Impuesto sobre la renta	<u>54.609</u>	<u>165.654</u>
Total pasivos financieros	<u>¢10.705.597</u>	<u>¢10.857.060</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	2013		2012	
	Límite de Crédito	Saldo	Límite de Crédito	Saldo
Cliente A	¢ 800.000	¢ 711.699	¢ 591.730	¢259.172
Cliente B	2.000.000	1.761.348	591.730	319.921
Cliente C	591.730	509.475	591.730	512.935
Cliente D	1.300.000	638.527	1.300.000	530.850
Cliente E	100.000	94.071	100.000	88.725
Cliente F	150.000	187.708	150.000	15.440
Cliente G	90.000	87.314	90.000	91.223
Cliente H	150.000	110.179	60.000	28.201
Cliente I	60.000	29.183	60.000	67.416
Cliente J	90.000	45.546	90.000	106.451
Cliente K	147.000	5.514	147.933	5.209
Cliente L	350.000	77.618	350.000	362.340
Cliente M	155.000	52.174	155.000	154.292
Cliente N	150.000	65.148	150.000	123.308
Cliente O	150.000	51.279	150.000	104.029
Cliente P	150.000	137.917	150.000	94.155
Cliente Q	1.500.000	1.199.063		

- **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 2013, la Gerencia ha desarrollado un análisis de sensibilidad sobre posibles variaciones en las tasas de interés. La siguiente tabla muestra las ganancias (pérdidas) anuales que resultarían en caso de existir variaciones en las tasas de interés de 1 y 2 puntos porcentuales, respectivamente:

	Endeudamiento con Tasas de Interés Variables	1%	2%
Aumento	<u>¢7.184.175</u>	<u>¢(71.841)</u>	<u>¢(143.684)</u>
Disminución	<u>¢7.184.175</u>	<u>¢ 71.841</u>	<u>¢ 143.684</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 2013 es el siguiente:

Activos Financieros	Tasa	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	Más de 1 Año	Total
Instrumentos que no generan tasas de interés		¢7.043.624	¢2.416.305	¢486.139	¢130.551	¢10.076.619
Instrumentos que generan tasas de interés	0,90% al 4,05%	<u>553.028</u>	<u>199.146</u>			<u>752.174</u>
Total		<u>¢7.596.652</u>	<u>¢2.615.451</u>	<u>¢486.139</u>	<u>¢130.551</u>	<u>¢10.828.793</u>

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de setiembre de 2013 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		¢2.632.465	¢ 761.619	¢134.430	¢ 2.908	¢ 3.521.422
Obligaciones que generan tasas de interés fija	8% al 9%				1.034.353	1.034.353
Obligaciones que generan tasas de interés variable	7% al 17%	<u>4.888.861</u>	<u>660.593</u>	<u>660.368</u>		<u>6.149.822</u>
Total		<u>¢7.521.326</u>	<u>¢1.422.212</u>	<u>¢724.798</u>	<u>¢1.037.261</u>	<u>¢10.705.597</u>

El detalle de la recuperación de los activos financieros de la Compañía al 30 de setiembre de 2012 es el siguiente:

Activos Financieros	Tasa	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	Más de 1 Año	Total
Instrumentos que no generan tasas de interés		¢4.070.273	¢1.821.674	¢400.318	¢106.805	¢ 6.399.070
Instrumentos que generan tasas de interés	Entre 2,50% y 3,77%	<u>3.096.851</u>	<u>926.106</u>	<u>141.449</u>	<u>57.043</u>	<u>4.221.449</u>
Total		<u>¢7.167.124</u>	<u>¢2.747.780</u>	<u>¢541.767</u>	<u>¢163.848</u>	<u>¢10.620.519</u>

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de setiembre de 2012 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		¢3.686.869	¢ 188.918	¢ 61.735	¢2.430	¢ 3.774.298
Obligaciones que generan tasas de interés fija	8,25%	550.000				550.000
Obligaciones que generan tasas de interés variable	Entre 7% y 20,25%	<u>1.175.789</u>	<u>1.338.994</u>	<u>3.852.325</u>		<u>6.367.108</u>
Total		<u>¢5.412.658</u>	<u>¢1.527.912</u>	<u>¢3.914.060</u>	<u>¢2.430</u>	<u>¢10.857.060</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:

	2013	2012
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 1,178	US\$ 2,581
Inversiones mantenidas al vencimiento	374	106
Cuentas por cobrar comerciales	13,303	7,317
Otros activos	<u>7,329</u>	<u>523</u>
Total	<u>22,184</u>	<u>10,527</u>

(Continúa)

	2013	2012
Pasivos:		
Préstamos y documentos por pagar	US\$(13,009)	US\$ (8,729)
Cuentas por pagar comerciales	(4,823)	(4,007)
Otros pasivos	<u>(2,972)</u>	<u>(53)</u>
Total	<u>(20,804)</u>	<u>(12,789)</u>
Exposición neta	<u>US\$ 1,380</u>	<u>US\$ (2,262)</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 1% para el 2012 (5% para el 2011) 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 -

	2013	2012
Exposición neta	<u>US\$1,380</u>	<u>US\$2,262</u>
Tipo de cambio de cierre	¢ 507,57	¢ 503,31
Variación en el tipo de cambio de un 1%	<u>5</u>	<u>5</u>
Pérdida / ganancia (colones costarricenses)	<u>¢ 6.977</u>	<u>¢ 11.310</u>
Pérdida / ganancia (miles de dólares estadounidenses)	<u>US\$ 14</u>	<u>US\$ 22</u>

Valor Justo de Mercado de los Instrumentos Financieros - Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión. Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo y los activos financieros al valor razonable, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento.

- **Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar, Intereses por Pagar, Documentos por pagar de corto plazo y por Pagar a Funcionarios y Empleados** - El valor en libros de estos activos y pasivos financieros a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.
- **Deuda Pagar a Largo Plazo con Tasa Variable** - El valor razonable estimado de los préstamos por pagar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- **Documentos por Pagar de Largo Plazo con Tasa Fija** - El valor justo de estos instrumentos financieros es determinado con base en una tasa de mercado a su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva. Al 30 de setiembre de 2012, el valor justo de estos instrumentos financieros, se acercaba a su valor justo y no se presentan diferencias importantes en su valor.

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el estado de posición financiera se detallan a continuación y se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros, que se muestran en los estados financieros de la Compañía, según su clasificación:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2013	2012	2013	2012
Activos financieros:				
Efectivo	¢ 553.028	¢ 1.642.754	¢ 553.028	¢ 1.642.754
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	199.146	389.034	199.146	389.034
Cuentas por cobrar	<u>10.076.619</u>	<u>8.588.731</u>	<u>10.076.619</u>	<u>8.588.731</u>
Total	<u>¢10.828.793</u>	<u>¢10.620.519</u>	<u>¢10.828.793</u>	<u>¢10.620.519</u>
Pasivos financieros:				
Al costo amortizado	¢10.650.988	¢10.691.406	¢10.650.988	¢10.691.406
Impuesto sobre la renta	55.015	165.654	55.015	165.654
Cuentas por pagar comerciales		<u>1</u>		<u>1</u>
Total	<u>¢10.706.002</u>	<u>¢10.857.061</u>	<u>¢10.706.002</u>	<u>¢10.857.061</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 2013 y 2012.

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%.

	2013	2012
Bonos y préstamos por pagar	¢ 7.184.175	¢ 6.917.109
Cuentas por pagar comerciales	3.466.813	3.774.297
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(553.028)</u>	<u>(1.642.754)</u>
Pasivo neto	<u>10.097.960</u>	<u>9.048.652</u>
Capital social común	1.888.445	1.888.445
Aportes adicionales de capital	355.983	355.983
Otras partidas patrimoniales	<u>6.334.483</u>	<u>5.800.893</u>
Capital total	<u>8.510.807</u>	<u>8.045.321</u>
Capital y pasivo neto	<u>¢18.608.767</u>	<u>¢17.093.973</u>
Razón de pasivo neto a capital	<u>54%</u>	<u>53%</u>

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Nota	2013	2012
Efectivo:			
Banco Improsa		<u>¢176.515</u>	<u>¢122.042</u>
Total		<u>¢176.515</u>	<u>¢122.042</u>
Cuentas por pagar:			
APL Singapur		<u>¢ 17.695</u>	<u>¢ 14.660</u>
Total	12	<u>¢ 17.695</u>	<u>¢ 14.660</u>

Durante los años que terminaron el 30 de setiembre de 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2013	2012
Alquileres de bodegas y predio	<u>¢314.829</u>	<u>¢308.925</u>

* * * * *

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A., Y SUBSIDIARIAS

**INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LEYES, REGLAMENTOS Y
NORMATIVA EN GENERAL PARA REGULACIÓN Y FISCALIZACIÓN
DEL MERCADO DE VALORES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 DE SETIEMBRE DE 2013

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LEYES, REGLAMENTOS Y NORMATIVA EN GENERAL PARA REGULACIÓN Y FISCALIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias (“la Compañía”) al 30 de setiembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, y hemos emitido nuestro informe con fecha 20 de diciembre de 2013, con opinión limpia sobre esos estados financieros.

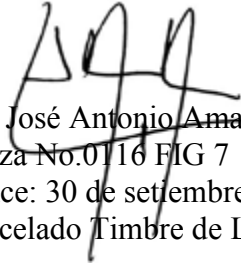
Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Dichas normas requieren que planifiquemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores aplicables a Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias, es responsabilidad de la Administración de Corporación ILG Internacional, S.A., y Subsidiarias.

Como parte de nuestro proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias en relación con la normativa aplicable, de acuerdo con los requisitos mínimos establecidos por la Superintendencia General de Valores en la Guía para la elaboración del informe complementario de los auditores externos que brindan servicios a los emisores de valores y sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores (Acuerdo SGV-A-40). Sin embargo, nuestro objetivo no fue el de emitir una opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

Los resultados de nuestras pruebas indican que, con respecto a los asuntos evaluados, Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias, cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada vino a nuestra atención que nos hiciera creer que Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias no había cumplido con dichos asuntos.

El presente informe es solo para información de la Junta Directiva, el Comité de Auditoría, de la Administración de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias, y de la Superintendencia General de Valores.



Lic. José Antonio Amador Zamora - C.P.A. No.2760

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2014

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢50

20 de diciembre de 2013



CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

**INFORME SOBRE EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y
PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE DATOS**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 DE SETIEMBRE DE 2013

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE DATOS

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Corporación ILG Internacional, S.A. y subsidiarias por el año que terminó el 30 de setiembre de 2013, y hemos emitido nuestro informe con fecha 20 de diciembre de 2013 con opinión limpia sobre esos estados financieros.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de Corporación ILG Internacional, S.A. y subsidiarias, tomamos en cuenta su estructura de control interno y procesamiento de datos con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y no para opinar sobre la estructura de control interno y procesamiento de datos de la entidad en su conjunto.

La administración de Corporación ILG Internacional, S.A. y subsidiarias es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la Gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

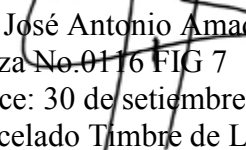
Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno y procesamiento de datos en los siguientes ciclos: ingresos, gastos, tesorería, planillas, activo fijo, inventarios y contabilidad.

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes, y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las Normas Internacionales de Auditoría. Una deficiencia significativa es una deficiencia o una combinación de deficiencias de control interno que, de acuerdo con el criterio profesional del auditor, son de suficiente importancia para ameritar la atención de aquellas personas encargadas del gobierno de la Compañía. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideremos sea una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.

Sin embargo, observamos otros asuntos relacionados con el control interno, procesamiento de datos y su funcionamiento, que hemos dado a conocer a la Administración de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias, en la carta a la gerencia emitida con fecha 20 de diciembre de 2013.

El presente informe es sólo para información del Comité de Auditoría, de la Administración de Corporación ILG Internacional, S.A. y Subsidiarias y de la Superintendencia General de Valores.


Lic. José Antonio Amador Zamora - C.P.A. No.2760
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2014
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢50

20 de diciembre de 2013



CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A.

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y
RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA**

30 DE SETIEMBRE DE 2013

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A.

CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA AÑO QUE TERMINÓ EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

(Expresada en Miles de Colones Costarricenses)

Ref.	Cuenta	Débitos (Créditos)			
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados
		<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>

* * * * *

**ILG Logistics Guatemala**

11 Calle 0-48 Zona 10, Edificio Diamond
Oficina 402. 4to nivel.
Ciudad de Guatemala, Guatemala
Tel. (502) 2312-5470
Fax: (502) 2353-1077
guatemala@ilglogistics.com

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

Boulevard El Hipodromo Edificio
Gran Plaza NO.111
Segundo Nivel Oficina 207-208
Colonia San Benito
San Salvador, El Salvador
Tel: (503) 2536-2600
Fax: (503) 2536-2605
elsalvador@ilglogistics.com

ILG Logistics Honduras

Barrio Paz Barahona, 3era ave. entre calle 10
y 11, Edificio Andalucia 3er nivel, local No.
47, San Pedro Sula, Honduras
Tel: (504) 2558-1776
Fax: 2557-5584
honduras@ilglogistics.com

ILG Logistics Nicaragua

De la Rotonda de Santo Domingo 50 este,
Edificio Lucila Modulo # 8 Managua,
Nicaragua
Tel: (507) 209-8112
Fax: (507) 263-0061
nicaragua@ilglogistics.com

ILG Logistics Costa Rica

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

ILG Logistics Panamá

Calle 51, Bella Vista, Torre Vista Tower,
Local 1 Ciudad de Panamá, Panamá
Tel: (507) 209-8112
Fax: (507) 263-0061
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

Contáctenos para servicios:

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