

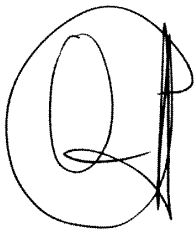
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de la  
Corporación Improsa, S.A. y subsidiarias

Hemos auditado los balances generales consolidados de la Corporación Improsa, S.A. y subsidiarias al 30 de setiembre de 2003 y 2002, así como los estados consolidados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos consolidados de efectivo que les son relativos para los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestros exámenes de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera, que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. La auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia y de la presentación de los estados financieros consolidados en general. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Corporación Improsa, S.A. y subsidiarias al 30 de setiembre de 2003 y 2002, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.



Lic. Oscar Castro M. - CPA 2841  
Póliza R-1153  
Vence 30 de setiembre de 2004  
Cancelado Timbre de Ley 6663, ¢1.000



25 de noviembre de 2003

# CORPORACIÓN IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en Colones Costarricenses)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	¢ 252.580.369	¢ 118.366.407
Cuentas por cobrar - Neto	5	2.021.216.857	1.855.929.739
Por cobrar a partes relacionadas	6	8.171.739	47.548.156
Desembolsos anticipados y otros activos corrientes		<u>80.437.196</u>	<u>148.744.109</u>
Total de activos corrientes		2.362.406.161	2.170.588.411
INVERSIONES PERMANENTES	7	1.560.606.159	1.416.196.433
VEHÍCULOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	8	330.312.518	251.696.539
IMPUESTO DE RENTA DIFERIDO	16		3.982.301
OTROS ACTIVOS	9	<u>149.827.603</u>	<u>173.244.387</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢4.403.152.441</u>	<u>¢4.015.708.071</u>
<b>PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE</b>			
PASIVOS:			
Bonos por pagar	11	¢ 408.880.000	¢ 673.651.840
Documentos por pagar		48.193.114	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	10	1.248.354.082	1.117.790.895
Por pagar a partes relacionadas	6	30.023.227	14.322.702
Impuesto sobre la renta por pagar		<u>26.298.666</u>	<u>35.419.999</u>
Total de pasivos corrientes		1.761.749.089	1.841.185.436
OTROS PASIVOS			37.893.772
BONOS POR PAGAR	11	<u>250.000.000</u>	
Total de pasivos		<u>2.011.749.089</u>	<u>1.879.079.208</u>
INTERES MINORITARIO	2.b	<u>144.038.351</u>	<u>133.639.343</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	12	166.557.377	166.557.377
Títulos de capital	12	582.950.819	582.950.819
Aportes adicionales de capital		258.189.670	258.189.670
Capital pagado en exceso		233.800.319	233.800.319
Incremento por revaluación de activos de asociada		6.208.351	6.208.351
Utilidades acumuladas		<u>999.658.465</u>	<u>755.282.984</u>
Total de capital contable		<u>2.247.365.001</u>	<u>2.002.989.520</u>
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE		<u>¢4.403.152.441</u>	<u>¢4.015.708.071</u>

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

# CORPORACIÓN IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2003	2002
INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Almacenaje		¢ 1.067.633.012	¢ 996.777.873
Agencia aduanal		435.022.411	316.703.674
Representación de líneas navieras	18	485.331.121	390.023.120
Servicios de transporte		849.796.075	341.286.826
Servicios de carga		709.724.361	
Consolidación de carga y otros		<u>47.551.293</u>	<u>49.339.010</u>
Total de ingresos de operación	17	3.595.058.273	2.094.130.503
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Generales, administrativos y de venta	14	<u>(3.434.641.394)</u>	<u>(1.907.506.210)</u>
Utilidad de operación		160.416.879	186.624.293
INGRESOS FINANCIEROS			
		149.402.832	119.624.139
GASTOS FINANCIEROS			
		(162.670.193)	(120.004.379)
OTROS INGRESOS - Neto			
			1.354.920
INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO PATRIMONIAL			
	7	241.694.001	194.140.033
AMORTIZACIÓN DEL EXCESO DE COSTO SOBRE EL VALOR EN LIBROS			
	7	<u>(14.646.381)</u>	<u>(14.646.393)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta e interés minoritario		374.197.138	367.092.613
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	15, 16	<u>(63.664.191)</u>	<u>(55.248.121)</u>
Utilidad antes del interés minoritario		310.532.947	311.844.492
INTERÉS MINORITARIO	2.b	<u>13.772.693</u>	<u>(23.002.340)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 324.305.640</u>	<u>¢ 288.842.152</u>

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

## CORPORACIÓN IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	Capital Social	Títulos de Capital	Aportes Adicionales de Capital	Capital Pagado en Exceso	Incremento por Revaluación de activos de Asociada	Utilidades Acumuladas			Total de Capital Contable	
							Reserva Legal	Restringidas	Disponibles		
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2001		¢166.523.252	¢442.831.382	¢258.189.670	¢233.438.679	¢6.208.351	¢24.000.000	¢72.140.450	¢ 580.254.481	¢ 676.394.931	¢1.783.586.265
Dividendo en efectivo	12								(69.954.099)	(69.954.099)	(69.954.099)
Traspaso de títulos de capital	12		140.000.000						(140.000.000)	(140.000.000)	
Venta de acciones	12	34.125	119.437		361.640						515.202
Utilidad neta del año									288.842.152	288.842.152	288.842.152
Traspaso a la reserva legal							9.304.650		(9.304.650)		
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2002		166.557.377	582.950.819	258.189.670	233.800.319	6.208.351	33.304.650	72.140.450	649.837.884	755.282.984	2.002.989.520
Dividendo en efectivo	12								(79.930.159)	(79.930.159)	(79.930.159)
Utilidad neta del año									324.305.640	324.305.640	324.305.640
Traspaso a la reserva legal							6.825		(6.825)		
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2003		<u>¢166.557.377</u>	<u>¢582.950.819</u>	<u>¢258.189.670</u>	<u>¢233.800.319</u>	<u>¢6.208.351</u>	<u>¢33.311.475</u>	<u>¢72.140.450</u>	<u>¢ 894.206.540</u>	<u>¢ 999.658.465</u>	<u>¢2.247.365.001</u>

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

**CORPORACIÓN IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS****ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2003	2002
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Efectivo recibido de los clientes por actividades comerciales		¢ 3.638.681.226	¢ 1.908.253.906
Efectivo pagado a los proveedores y empleados		<u>(3.329.906.773)</u>	<u>(1.809.852.864)</u>
Efectivo bruto provisto por las actividades de operación		308.774.453	98.401.042
INTERESES PAGADOS		(156.495.699)	(114.532.615)
INTERESES RECIBIDOS		149.402.832	119.624.139
OTROS INGRESOS Y GASTOS			1.354.769
IMPUESTO SOBRE LA RENTA PAGADO		<u>(73.332.944)</u>	<u>(29.086.568)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>228.348.642</u>	<u>75.760.767</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendos recibidos de asociadas		59.116.181	28.243.560
Disposición (adquisición) neta de inversiones en valores y permanentes y otros activos		38.358.510	(3.470.541)
Adquisición de activos fijos		(139.491.193)	(59.659.573)
Disposición de activos fijos		<u>6.688.343</u>	<u>10.860.307</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(35.328.159)</u>	<u>(24.026.247)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Sobregiro bancario			(18.125.616)
Bonos por pagar - Neto		(14.771.840)	(46.400.960)
Documentos por pagar		46.959.561	
Interés minoritario		(25.009.269)	
Venta de acciones			515.202
Dividendos pagados	12	<u>(79.930.159)</u>	<u>(69.954.099)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(72.751.707)</u>	<u>(133.965.473)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		120.268.776	(82.230.953)
EFFECTIVO APORTADO POR LA SUBSIDIARIA CONSOLIDADA EN EL 2003		13.945.186	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>118.366.407</u>	<u>200.597.360</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4	<u>¢ 252.580.369</u>	<u>¢ 118.366.407</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# CORPORACIÓN IMPROSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en Colones Costarricenses)

---

### 1. DOMICILIO, ACTIVIDAD, REGISTROS CONTABLES Y MONEDA

La Corporación Improsa, S.A. (la Corporación) y sus subsidiarias: Mercurio de San José, S.A. (Mercurio), Servicios Neptuno, S.A. (Servicios), Marina Intercontinental, S.A. (Marinsa), Consolidaciones Improsa, S.A. (Consolidaciones), Arrendadora Universal, S.A. (Arrendadora), Servinave y Almacén Fiscal Flogar, S.A (Flogar), están domiciliadas en Costa Rica. Por su parte, la Corporación es dueña del 50% del capital en acciones de APL Logistics Improsa, S.A y de Servinave, S.A. Las principales actividades de la Corporación Improsa, S.A. y subsidiarias (referidas de aquí en adelante en forma conjunta como la compañía), son la representación de líneas navieras, el servicio de transporte de carga y el manejo de la agencia aduanal y del almacén general de depósito fiscal. Los registros contables se llevan en colones (¢), moneda oficial (Nota 21).

Al 30 de setiembre de 2003, el número de empleados de la Compañía es de 283.

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas observadas por la Compañía, están de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.

- a. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Corporación, y de las subsidiarias indicadas en la Nota 1. Los saldos y las transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.
- b. **Interés Minoritario** - Al 30 de setiembre de 2003 y 2002, la Corporación posee el 50% de las acciones de APL Logistics Improsa, S.A. y Servinave, S.A., por lo que la participación en el patrimonio de la Compañía por el 50% restante, se presenta en los estados financieros consolidados en una cuenta separada denominada “Interés minoritario” (Nota 13).
- c. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo todos los títulos valores adquiridos, con un vencimiento de tres meses o menos.
- d. **Inversiones en Valores** – Las participaciones en fondos de inversión se presentan a su valor de mercado.
- e. **Cuentas por Pagar** - Se presentan a su valor nominal.

- f. **Estimación para Créditos Dudosos** - Se determina considerando la morosidad, las garantías recibidas y el criterio de la administración en cuanto a la calidad de los clientes.
- g. **Vehículos, Mobiliario, Maquinaria y Equipo, Neto** - Se registran al costo. Las reparaciones menores se cargan a los resultados. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo y la revaluación sobre su vida útil estimada (10 años para equipo de transporte, mobiliario y equipo de oficina; 5 años para equipo de cómputo y vehículos, y 5 años para las mejoras a la propiedad arrendada), y es calculada por el método de línea recta.
- h. **Inversiones Permanentes** - Se registran al costo. Las inversiones en las que se posee más del 25% y hasta un 50% de la participación, se valúan por el método patrimonial. El efecto de la valuación es llevado a los resultados del período, como una partida separada denominada ingreso por valuación de asociadas por el método patrimonial. El exceso del costo sobre el valor en libros de las acciones adquiridas se amortiza en un plazo de diez años por el método de línea recta.
- i. **Cuentas por Cobrar y por Pagar a Navieras** - Corresponden a los fletes marítimos y terrestres que Marinsa cobra a los clientes en representación de las navieras, y que luego les remesa, por lo que la compañía no asume la incobrabilidad de las cuentas.
- j. **Prestaciones Legales** - Se reconocen mediante traspasos a la Asociación Solidarista de Empleados (Nota 19).
- k. **Reconocimiento de los Ingresos** -
- Los intereses sobre préstamos, cuentas por cobrar e inversiones se reconocen con base en los saldos existentes al final de cada mes, de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente.
  - Los ingresos provenientes de almacenaje, seguros, manejo y transporte se reconocen en su totalidad en el momento de prestar el servicio.
- l. **Impuesto sobre la Renta** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido se contabiliza usando el método del pasivo y se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

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

- m. **Deterioro de Activos** - El valor en libros de los activos se revisa en la fecha de cada balance general con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro y en tal caso se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros del activo excede su monto recuperable o su valor de uso; reconociéndose dicho efecto en el estado de resultados.

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

- n. **Reserva Legal** - Se determina con base en la legislación vigente, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.

### 3. ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 378,983	US\$ 21,502
Cuentas y documentos por cobrar	2,337,852	3,301,051
Otros	<u>                    </u>	<u>18,534</u>
Total de activos	<u>2,716,835</u>	<u>3,341,087</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar	1,000,000	782,000
Documentos por pagar	93,704	
Cuentas por pagar	1,395,067	1,832,315
Otras cuentas y gastos acumulados		9,555
Por pagar a partes relacionadas	<u>                    </u>	<u>199,613</u>
Total de pasivos	<u>2,488,771</u>	<u>2,823,483</u>
Posición neta	<u>US\$ 228,064</u>	<u>US\$ 517,604</u>

### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Efectivo en caja y bancos:		
Sector público	¢ 24.545.190	¢ 18.824.470
Sector privado	<u>194.086.298</u>	<u>87.198.974</u>
Total de efectivo en caja y bancos	<u>218.631.488</u>	<u>106.023.444</u>

(Continúa)



	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión: a la vista, con rendimientos variables según el valor de mercado de la participación		¢ 12.342.963
En dólares estadounidenses:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión: a la vista, US\$86,023.96, con rendimientos variables según el valor de mercado de la participación	¢ 33.948.881	_____
Total de equivalentes de efectivo	<u>33.948.881</u>	<u>12.342.963</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>¢252.580.369</u>	<u>¢118.366.407</u>

## 5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
(A) Comerciales	¢1.438.257.866	¢1.099.453.459
(B) Compañías navieras	496.858.870	686.286.750
Anticipos a entidades gubernamentales	34.927.801	9.890.729
Documentos por cobrar		942.480
Otras	<u>53.640.023</u>	<u>59.356.321</u>
Sub-total	2.023.684.560	1.855.929.739
Estimación para créditos dudosos	<u>(2.467.703)</u>	_____
Total	<u>¢2.021.216.857</u>	<u>¢1.855.929.739</u>

La antigüedad de estos saldos por cobrar al 30 de setiembre de 2003 es la siguiente:

<b>Antigüedad</b>	<b>Monto</b>
Hasta un mes	¢1.113.922.188
De un mes a tres meses	303.909.907
De tres meses a un año	423.204.654
De más de un año	<u>182.647.811</u>
Total	<u>¢2.023.684.560</u>

- (A) Corresponden principalmente a cargos hechos a clientes por los servicios de nacionalización, almacenaje y transporte de mercaderías.
- (B) Representan los desembolsos que ha efectuado Marinsa por cuenta de las compañías navieras, para atender los diferentes buques (Nota 10).

## 6. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el período, la Compañía realizó operaciones con entidades que se consideran relacionadas. Los saldos más significativos al 30 de setiembre de 2003 y 2002, son los siguientes:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Por cobrar:		
Cuentas por cobrar	¢ 8.171.739	¢27.043.017
Documentos por cobrar	<u>                    </u>	<u>20.505.139</u>
Total por cobrar	<u>¢ 8.171.739</u>	<u>¢47.548.156</u>
Por pagar:		
Cuentas por pagar	<u>¢30.023.227</u>	<u>¢14.322.702</u>
Total por pagar	<u>¢30.023.227</u>	<u>¢14.322.702</u>

Los documentos por cobrar al 30 de setiembre de 2002 devengan intereses de entre un 20% y un 19.53%, pagaderos trimestralmente.

Las transacciones más significativas con partes relacionadas que están incluidas en los estados de resultados por los períodos terminados el 30 de setiembre de 2003 y 2002, son el alquiler de instalaciones sobre el cual se reconocieron ¢114 millones (¢276,26 millones en el 2002), gastos financieros por ¢12,2 millones (¢12,8 millones en el 2002), ingresos por servicios de almacenaje y transporte por ¢61,4 millones (¢53 millones en el 2002) y otros ingresos por servicios administrativos netos por ¢18,9 millones (¢4,5 millones en el 2002).

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
(A) Grupo Intertec, S.A.	¢ 119.561.724	¢ 120.457.569
(E) Grupo Financiero Improsa, S.A.	1.301.715.511	1.113.072.800
(B) Boscosa, S.A.	27.731.773	26.690.773
(C) Servinave, S.A.		46.062.901
(D) Jarrú del Norte, S.A.	101.221.808	98.890.250
Otras	<u>10.375.343</u>	<u>11.022.140</u>
Total	<u>¢1.560.606.159</u>	<u>¢1.416.196.433</u>

(A) Se trata de una participación del 50% en Intertec, S.A. y Globaltec, S.A. La compañía se dedica a comercializar productos en el exterior. Se registra por el método de interés patrimonial con base en estados financieros auditados. El efecto en los resultados del período 2003 fue de una pérdida de ¢895 mil (¢4,7 millones de pérdida en el 2002).

(B) Son inversiones para la siembra y explotación de árboles maderables mediante contratos forestales suscritos con el Estado (Nota 18).

- (C) En el 2001, correspondía a una participación de un 33,33%. En octubre de 2001 se compraron acciones por un monto de ¢13.798.160 logrando una participación de 42,50%, que incluye un valor pagado en exceso del costo sobre su valor en libros de ¢6.811.722, el cual es amortizado en un período de 10 años. Para el período 2003, se alcanzó una participación del 50% mediante la adquisición de la participación del 7,5% restante, por lo que a partir del 2003, los estados financieros de la subsidiaria se incorporan en los estados financieros consolidados.
- (D) En julio de 2000, se adquirió un 25% de participación en el capital de Jarrú del Norte, S.A.; la cual es la propietaria de las instalaciones del Almacén Flogar, S.A.; por un monto de ¢83.273.400. Incluye un exceso del costo sobre su valor en libros de ¢29.543.419, el cual se amortiza en un período de 10 años. Al 30 de setiembre de 2003, la amortización acumulada es por ¢9.601.612 (¢6.647.270 en el 2002).
- (E) Para el período 2003, el efecto en los resultados del periodo fue una ganancia de ¢188,6 millones, con una participación de un 24,90%, la cual se registró por el método de interés patrimonial con base en estados financieros no auditados al 30 de setiembre de 2003.

## 8. VEHÍCULOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Vehículos	¢ 152.875.221	¢ 78.656.571
Equipo y maquinaria	119.369.705	120.329.686
Mejoras a la propiedad arrendada	25.355.606	21.355.580
Mobiliario, equipo de oficina y de cómputo	<u>360.911.435</u>	<u>247.517.259</u>
Sub-total	658.511.967	467.859.096
Depreciación acumulada	<u>(333.324.449)</u>	<u>(221.287.557)</u>
Sub-total	325.187.518	246.571.539
Terreno	<u>5.125.000</u>	<u>5.125.000</u>
Total	<u>¢ 330.312.518</u>	<u>¢ 251.696.539</u>

El gasto por depreciación cargado a los resultados en los años 2003 y 2002, fue de ¢87.548.100 y ¢60.181.068, respectivamente.

Al 30 de setiembre de 2003, la Compañía cuenta con pólizas de seguros para los siguientes activos:

	<b>Valor en Libros</b>	<b>Cobertura</b>	<b>Suficiencia (Insuficiencia)</b>
Vehículos	¢ 88.754.428	¢182.000000	¢ 93.245.572
Mobiliario, maquinaria y equipo	<u>119.233.477</u>	<u>52.500.000</u>	<u>(66.733.477)</u>
Total	<u>¢207.987.905</u>	<u>¢234.500.000</u>	<u>¢ 26.512.095</u>

Adicionalmente, la compañía cuenta con pólizas de seguros para la mercadería en almacén fiscal o depósito (Nota 19), y algunos vehículos tienen seguros para cubrir daños a terceros.

Debido a las medidas de seguridad existentes en la Compañía y a que los activos se encuentran distribuidos en diferentes localidades, la administración considera que los valores asegurados son suficientes para cubrir cualquiera pérdida en un posible siniestro, por lo que el riesgo disminuye aún cuando los activos no estén cubiertos en su totalidad.

## 9. OTROS ACTIVOS

En los años 2003 y 2002, incluyen aproximadamente ¢52,2 y ¢72,2 millones, respectivamente, de bienes muebles e inmuebles recibidos en cancelación de deudas por vales de prenda y descuento de facturas, los cuales se encuentran registrados a su valor estimado de realización. Adicionalmente, se incluyen ¢38,5 millones (¢44,2 en el 2002) por el exceso del costo sobre el valor en libros pagado en la compra del 50% de la participación en Flogar, el cual se amortiza en un período de diez años.

## 10. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
(A) Comerciales	¢ 306.311.305	¢ 243.208.733
(B) Fletes por pagar	547.204.947	648.468.719
(C) Adelantos de clientes	169.253.972	99.413.130
Otras	<u>75.295.870</u>	<u>24.036.907</u>
Sub-total	1.098.066.094	1.015.127.489
Gastos acumulados	<u>150.287.988</u>	<u>102.663.406</u>
Total	<u>¢1.248.354.082</u>	<u>¢1.117.790.895</u>

(A) Con vencimientos menores a 30 días.

(B) Este rubro corresponde al costo del flete marítimo que cobran las líneas navieras, sobre la mercadería que ingresan o despachan desde los diferentes puertos del país. Este pasivo se cancela cuando se recuperan las cuentas por cobrar a los clientes (Nota 5). También incluye el costo del flete terrestre, por el acarreo de la mercadería.

(C) Corresponde a adelantos recibidos por parte de los clientes por el servicio de aduanas que brinda Servicios Neptuno, S.A.



En octubre de 2001, se registró el incremento de títulos de capital por ¢140.000.000, producto del incremento de capital social de ¢40 millones acordado el 13 de diciembre de 2000, para un total pagado de ¢79.930.159.

Por su parte, en la Asamblea de Accionistas del 18 de diciembre de 2002, se decretaron dividendos por ¢69.954.099. En el 2003 se decretaron dividendos en efectivo de ¢0,48 centavos por acción pagaderos en tres tramos trimestralmente para un total de ¢79.930.159. Con respecto al período 2003, la junta de directores propondrá un dividendo del 25% sobre las utilidades netas del período. Este dividendo está sujeto a la aprobación de la Asamblea de Accionistas por lo que no ha sido incluido un pasivo por dicho concepto en los estados financieros al 30 de setiembre de 2003.

Al 30 de setiembre de 2003 y 2002, la utilidad básica por acción es de ¢1,95 y ¢1,73, respectivamente. Este rendimiento se obtiene de la utilidad del período entre el número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a la fecha del balance general.

### 13. INTERÉS MINORITARIO

La Corporación Improsa, S.A. posee el 50% del capital de acciones de APL Logistics Improsa, S.A., por lo que la participación correspondiente al resto de accionistas fue presentada como parte de la partida denominada “Interés minoritario”.

APL Logistics Improsa, S.A. estableció en el 2001 una subsidiaria denominada Centro de Distribución APL Logistics Improsa, S.A. Durante el 2001 la puesta en marcha de estas nuevas y modernas instalaciones produjeron un resultado neto negativo de ¢66,3 millones. Dichas erogaciones por la puesta en marcha e inicio de operaciones del Centro de Distribución APL Logistics Improsa, S.A. fueron presentadas en el estado de resultados consolidado de la Corporación Improsa, S.A. como otros gastos netos del período (Nota 16).

Por otra parte, para el período 2003, se adquirió el 7.5% de participación adicional de Servinave S.A., alcanzando un total del 50%. La participación correspondiente al resto de accionistas fue presentada como parte de la partida denominada interés minoritario.

### 14. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Gastos de personal	¢ 926.397.613	¢ 744.355.451
Gastos de infraestructura	1.873.083.129	948.171.935
Otros gastos administrativos	<u>623.494.053</u>	<u>201.230.852</u>
Total	<u>¢3.422.974.795</u>	<u>¢1.893.758.238</u>

## 15. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 30 de setiembre de 2003, la diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta, se concilia de la siguiente forma:

	<b>2003</b>
Utilidad neta	<u>¢324.305.640</u>
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando la tasa vigente	¢111.885.446
(Menos) más el efecto impositivo sobre:	
Ingresos no gravables	(80.622.630)
Gastos no deducibles	<u>28.419.074</u>
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad fiscal	59.681.890
Gasto por impuesto diferido	<u>3.982.301</u>
Gasto neto del impuesto sobre la renta del año	<u>¢ 63.664.191</u>

Durante una parte del período 2003 (enero a setiembre), la Ley de Contingencia Fiscal estableció de manera temporal un incremento en la tasa impositiva del 30% al 36%.

## 16. IMPUESTO DIFERIDO

Al 30 de setiembre de 2003, el activo por impuesto sobre la renta diferido y la respectiva contrapartida en el estado de resultados de haberse reconocido, se originaría por el efecto impositivo de las erogaciones por la puesta en marcha e inicio de operaciones de una subsidiaria (Nota 13), las cuales se difieren en un plazo de cinco años para efectos fiscales.

Tal y como se indica en la Nota 2.1, los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización; en consecuencia y debido a que la subsidiaria tiene una base negativa para la determinación del impuesto sobre la renta, la Corporación ha determinado no reconocer ningún activo por impuesto de renta diferido.

## 17. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DEL NEGOCIO

	En Miles de Colones			
	2003		2002	
	Ingresos Operativos	Gastos Operativos	Margen Operativo	Margen Operativo
Servicio de intermediación de transporte marítimo	¢ 485.331	¢(439.091)	¢ 46.240	¢ 84.219
Servicio aduanal	435.022	(407.047)	27.975	(4.562)

(Continúa)

	En Miles de Colones			
	2003			2002
	Ingresos Operativos	Gastos Operativos	Margen Operativo	Margen Operativo
Servicio de almacén fiscal	¢1.067.633	¢(1.090.573)	¢ (22.940)	¢ 65.424
Servicio de transporte	849.796	(762.388)	87.408	20.568
Servicios de carga	709.724	(702.499)	7.225	
Consolidación de carga y otros	<u>47.552</u>	<u>(33.043)</u>	<u>14.509</u>	<u>20.975</u>
Total	<u>¢3.595.058</u>	<u>¢ 3.434.641</u>	<u>¢160.417</u>	<u>¢186.624</u>

## 18. CONTRATOS VIGENTES

**Contrato Forestal** - Una de las subsidiarias tiene suscrito un contrato forestal con el Gobierno de Costa Rica. Sus principales cláusulas son las siguientes:

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

### CONTRATOS DE REPRESENTACIÓN

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

### CONTRATO DE USO DE REGISTRO DE ADUANA

La subsidiaria Servicios Neptuno, S.A. posee la licencia de la Dirección General de Aduanas, para operar como agencia de aduanas.

### CONTRATO DE ALQUILER

Las compañías mantienen contratos de alquiler con otras compañías relacionadas por el espacio de las oficinas administrativas. Además, se alquilan las instalaciones del Centro de Distribución a una compañía relacionada. El monto de los alquileres es ajustable anualmente (Nota 6).



## 19. CONTINGENCIAS

### FISCAL

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y ventas de los últimos tres períodos, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la gerencia considera que las declaraciones de los impuestos tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

En la medida en que no se continúe con los programas de reforestación (Nota 18), la compañía mantiene la contingencia de devolver al Estado los montos deducidos directamente del impuesto sobre la renta, que al 30 de setiembre de 1998 ascendían a ¢15 millones.

### LABORAL

A partir de marzo de 2001, el pago del auxilio de cesantía equivale en promedio a 20 días por cada año de trabajo. Esta indemnización está limitada a un pago máximo de ocho meses, efectivo a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada. Al 30 de setiembre de 2003, la exposición máxima por este concepto está cubierta en un 65% por los fondos trasladados a la Asociación Solidarista de Empleados (Nota 2.j).

### CUSTODIA DE MERCADERÍA

De acuerdo con el giro normal de las operaciones, la Compañía guarda o recibe en custodia mercadería propiedad de terceros, y por lo tanto, es responsable de su salvaguardia contra robos o siniestros. Al 30 de setiembre de 2003, la Compañía mantiene pólizas de seguros contra incendio y robo por ¢6.300 millones, las cuales, en opinión de la administración, son suficientes para cubrir el valor de las existencias en custodia en caso de que se diera alguno de estos eventos.

### OTROS

**Garantías de Cumplimiento** - Al 30 de setiembre de 2000, APL Logistics y Flogar habían otorgado garantías de cumplimiento con vencimiento en julio de 2004, a favor del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Aduanas por US\$300,000, para garantizar su operación como concesionarios de almacenes fiscales, y por un monto de US\$50,000 con vencimiento en agosto de 2004, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por APL Logistics.

Adicionalmente, Flogar otorgó una garantía a favor del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) por ¢750.000, para respaldar el pago por la prestación de servicios eléctricos que brinda la institución, la cual vence en agosto de 2004.

Consolidaciones otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$20,000, con vencimiento en agosto de 2004, a fin de cubrir sus actividades en la consolidación de carga.

Servicios otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$100,000, con vencimiento en junio de 2004, a fin de cubrir sus actividades en las diferentes aduanas del país en el tránsito aduanero interno.

Marinsa otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$50,000 con vencimiento en agosto de 2004, a fin de cubrir sus actividades de agente y representante marítimo.

## **20. VALOR RAZONABLE DE MERCADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Las estimaciones del valor razonable de los instrumentos financieros se efectúan en la fecha de cada balance general utilizando información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ninguna ganancia o pérdida que podría resultar de un eventual ofrecimiento para la venta de los instrumentos financieros.

La naturaleza de estas estimaciones involucran 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:

- El valor de registro del efectivo y las partidas por cobrar y por pagar, se aproxima a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- El valor de registro de los documentos y bonos por pagar se aproxima a su valor justo de mercado, ya que tienen vencimiento en el corto plazo o cuentan con tasas de interés ajustables.

## **21. REGULACIONES CAMBIARIAS Y RESTRICCIONES SOBRE MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones relacionadas con la conversión de moneda extranjera se deben realizar por medio de las entidades autorizadas por el Banco Central de Costa Rica, por lo que cada banco está autorizado para establecer el tipo de cambio para la compra y venta de divisas.

Al 30 de setiembre de 2003 y 2002, los tipos de cambio de referencia para la venta fijados por el Banco Central de Costa Rica fueron de ¢408,88 y ¢369,12 por dólar estadounidense, respectivamente. Para la compra es aplicable una diferencia de ¢1,11 y ¢0,55 menos en el 2003 y 2002, respectivamente.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el tipo de cambio de referencia para la venta se había incrementado a ¢415,51 por dólar estadounidense.

## **22. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DE 2002**

Para propósitos de comparación de cifras de los estados financieros, algunas cifras de 2002 han sido reclasificadas de conformidad con la presentación de los estados financieros de 2003.

\* \* \* \* \*