

CORPORACION ILG INTERNACIONAL, S.A.

EMISOR

BALANCE GENERAL EMISORES [EN MILES DE COLONES]

INFORMACION TRIMESTRAL CON CORTE AL 30/09/2011

Fecha de Última Publicación 24/12/2011 12:30:01 a.m.

Cuenta	Saldo
TOTAL DE ACTIVOS	18,391,077.06
ACTIVO CIRCULANTE	9,365,140.83
CAJA Y BANCOS	1,032,735.99
VALORES NEGOCIABLES	94,267.63
SECTOR PRIVADO NACIONAL (1)	94,267.63
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	7,923,630.33
CLIENTES	7,958,118.27
(ESTIMACIÓN PARA CUENTAS DUDOSA RECUPERACIÓN)	-34,487.94
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	314,506.88
ACTIVO NO CIRCULANTE	9,025,936.23
INVERSIONES A LARGO PLAZO	4,491,163.35
ACCIONES (2)	4,491,163.35
ACTIVO FIJO, NETO	3,044,526.42
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (COSTO)	3,044,526.42
EDIFICIOS	2,197,695.00
MOBILIARIO Y EQUIPO	1,486,949.30
MAQUINARIA	69,725.29
VEHICULOS	51,461.03
OTROS	215,175.00
(DEPRECIACIÓN ACUMULADA)	-976,479.20
OTROS ACTIVOS	1,421,188.80
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	423,383.44
PROYECTOS FORESTALES	28,816.27
PLUSVALÍA MERCANTIL	860,553.62
OTROS	108,435.47
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO A LARGO PLAZO	69,057.66
TOTAL PASIVO	10,477,821.39
PASIVO CIRCULANTE	9,138,881.44
DOCUMENTOS POR PAGAR C.P.	5,585,856.85
SISTEMA BANCARIO NACIONAL	5,585,856.85
CUENTAS POR PAGAR	2,739,004.80
OTROS CARGOS	814,019.79
GASTOS ACUMULADOS	781,993.45
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR	32,026.34
PASIVO A LARGO PLAZO	1,338,939.95
DEUDA A LARGO PLAZO	788,939.95
CON INSTITUCIONES DEL EXTERIOR	788,939.95
BONOS (L.P.)	550,000.00
DE 1081 A 1440 DIAS	550,000.00
TOTAL PATRIMONIO	7,913,255.67
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA CASA MATRIZ	7,540,937.82
ACCIONES COMUNES	1,888,444.69
CAPITAL ADICIONAL PAGADO	355,982.51
SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN Y DONACIÓN	1,122,207.35
RESERVA LEGAL Y OTRAS RESERVAS	261,107.87
EFECTO POR CONVERSIÓN	-72,043.71
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	3,985,239.11
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS RESTRINGIDAS	72,140.45
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS DISPONIBLES	3,913,098.66
INTERÉS MINORITARIO	372,317.85

CORPORACION ILG INTERNACIONAL, S.A.
EMISOR

ESTADO CAMBIOS EN EL PATRIMONIO EMISORES [EN MILES DE COLONES]
INFORMACION TRIMESTRAL CON CORTE AL 30/09/2011
Fecha de Última Publicación 24/12/2011 12:30:01 a.m.

Cuenta	Saldo
TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	8,101,723.20
CAPITAL ACCIONES COMUNES	2,076,912.22
SALDO CAPITAL ACCIONES NÚMERO	188,467.53
SALDO DEL MES INICIAL	186,628.40
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO	1,839.13
SALDO CAPITAL ACCIONES MONTO	1,888,444.69
SALDO DEL MES INICIAL	1,870,016.57
AUMENTO PAGADO EN EFECTIVO	18,428.12
EFFECTO POR CONVERSIÓN	-72,043.71
SALDO DEL MES INICIAL	-60,084.97
(PÉRDIDA POR CONVERSIÓN)	-11,958.74
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	3,985,239.11
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS RESTRINGIDAS	72,140.45
SALDO DEL MES INICIAL	72,140.45
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS DISPONIBLES	3,913,098.66
SALDO DEL MES INICIAL	4,018,447.76
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	-105,349.10
SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN Y DONACIÓN, RESERVAS	1,383,315.22
SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN	1,122,207.35
SALDO DEL MES INICIAL	940,856.85
AUMENTO SUPER VIT POR REVALUACIÓN	181,350.50
RESERVA LEGAL	261,107.87
SALDO DEL MES INICIAL	242,773.90
AUMENTO RESERVA LEGAL	18,333.97
TITULOS DE CAPITAL, CAPITAL ADICIONAL PAGADO, OTRAS CUENTAS CAPITAL	355,982.51
CAPITAL ADICIONAL PAGADO	355,982.51
SALDO DEL MES INICIAL	528,407.28
(OTRAS DISMINUCIONES)	-172,424.77
SALDO DEL MES INICIAL	258,189.67
(DISPOSICIÓN OTRAS CUENTAS DE CAPITAL)	-258,189.67
INTERÉS MINORITARIO	372,317.85
SALDO DEL MES INICIAL	354,033.24
AUMENTO DEL INTERÉS MINORITARIO	18,284.61

CORPORACION ILG INTERNACIONAL, S.A.
EMISOR

ESTADO DE RESULTADOS ACUMUL. EMISORES [EN MILES DE COLONES]
INFORMACION TRIMESTRAL CON CORTE AL 30/09/2011
Fecha de Última Publicación 24/12/2011 12:30:01 a.m.

Cuenta	Saldo
UTILIDAD (PERDIDA) NETA ACUMULADO	242,337.98
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN	14,049,918.22
INGRESOS POR SERVICIO	14,049,918.22
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	14,049,918.22
(GASTOS DE OPERACIÓN)	13,796,672.27
(GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN)	13,796,672.27
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIÓN	253,245.95
(GASTOS POR INTERESES)	437,832.48
OTROS INGRESOS (GASTOS)	589,468.17
PARTICIPACIÓN EN UTILS. DE CÍAS. NO CONSOLIDADAS	209,650.32
INGRESOS POR INTERESES	379,817.85
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	404,881.64
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-137,411.51
PARTICIPACIÓN MINORITARIA	-25,132.15

CORPORACION ILG INTERNACIONAL, S.A.

EMISOR

ESTADO DE RESULTADOS EMISORES [EN MILES DE COLONES]

INFORMACION TRIMESTRAL CON CORTE AL 30/09/2011

Fecha de Última Publicación 24/12/2011 12:30:01 a.m.

Cuenta	Saldo
UTILIDAD (PERDIDA) NETA TRIMESTRE	-105,349.10
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN	3,573,740.99
INGRESOS POR SERVICIO	3,573,740.99
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	3,573,740.99
(GASTOS DE OPERACIÓN)	3,806,585.77
(GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN)	3,806,585.77
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIÓN	-232,844.78
(GASTOS POR INTERESES)	31,819.87
OTROS INGRESOS (GASTOS)	183,468.57
PARTICIPACIÓN EN UTILS. DE CÍAS. NO CONSOLIDADAS	-101,220.91
INGRESOS POR INTERESES	293,822.38
OTROS GASTOS E INGRESOS	-9,132.90
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-81,196.08
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-5,868.41
PARTICIPACIÓN MINORITARIA	-18,284.61

CORPORACION ILG INTERNACIONAL, S.A.

EMISOR

EXPOSICIÓN NETA EMISORES [EN MILES DE COLONES]

INFORMACION TRIMESTRAL CON CORTE AL 30/09/2011

Fecha de Última Publicación 24/12/2011 12:30:01 a.m.

Cuenta	Saldo
EXCESO (DEFECTO) ENTRE ACTIVOS Y PASIVOS	-346,753.29
ACTIVOS EN DÓLARES (EXPRESADOS EN COLONES)	6,081,959.13
CAJA Y BANCOS	631,122.18
VALORES NEGOCIABLES	94,096.47
CUENTAS POR COBRAR	4,787,482.83
OTROS	569,257.65
(PASIVOS EN DÓLARES (EXPRESADOS EN COLONES))	-6,428,712.42
(PRÉSTAMOS POR PAGAR)	-4,221,864.27
(CUENTAS POR PAGAR)	-1,975,506.00
(OTROS)	-231,342.15

CORPORACION ILG INTERNACIONAL, S.A.

EMISOR

FLUJO DE CAJA EMISORES [EN MILES DE COLONES]

INFORMACION TRIMESTRAL CON CORTE AL 30/09/2011

Fecha de Última Publicación 24/12/2011 12:30:01 a.m.

Cuenta	Saldo
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO (REAL)	1,127,003.62
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	807,416.91
EFFECTOS DE LAS GANANCIAS O PÉRDIDAS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENT	1,221,849.00
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y DEMÁS EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-902,262.29
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-1,123,785.32
RECUPERACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	2,982,800.45
GASTOS DE OPERACIÓN	-4,106,585.77
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	221,523.03
CRÉDITOS RECIBIDOS	4,600,000.00
AMORTIZACIÓN DE CRÉDITOS	-4,300,000.00
PAGOS DE INTERESES SOBRE CRÉDITOS	-31,819.87
PAGO DE DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS	-46,657.10

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Miles Colones Costarricenses)

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

Información General y Naturaleza del Negocio - Corporación ILG Internacional, S.A. (antes ILG Logistics, S.A.) (“la Compañía” o “ILG”), fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, el 6 de setiembre de 1993 por un plazo de noventa y nueve años. El domicilio legal de la Compañía se encuentra en San José, Costa Rica. Las principales actividades de la Compañía y sus subsidiarias comprenden la representación de líneas navieras, servicio de transporte de carga, servicio de agencia aduanal y de almacén general de depósito fiscal. Estas actividades las realiza a través de sus oficinas ubicadas en las principales ciudades de los países centroamericanos donde tiene operaciones.

Corporación ILG Internacional, S.A. está inscrita en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, por lo que está sujeta a la Ley Reguladora del Mercado de Valores y a las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Como tal, está autorizada para emitir acciones y títulos de deuda, para ser negociados en el mercado bursátil costarricense.

Los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2011 fueron aprobados por la Junta Directiva el 16 de diciembre de 2011.

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 2011 y 2010 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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	
	2011	2010
Subsidiarias costarricenses:		
Mercurio de San José, S.A.	100%	100%
Servicios Neptuno, S.A.	100%	100%
Marina Intercontinental, S.A.	100%	100%
Consolidaciones Improsa, S.A.	100%	100%
Servicios de Atención de Naves, S.A.	100%	100%
Days of Springs, S.A.	100%	100%
Almacén Fiscal Flogar, S.A.	100%	100%
Servinave, S.A.	100%	100%
Arrendadora Universal, S.A.	100%	100%
ILG Logistics, S.A.	100%	100%
APLL ILG Logistics, S.A.	50%	50%
Subsidiarias del extranjero:		
ILG Logistics Nicaragua, S.A.	100%	100%
ILG Logistics Guatemala, S.A.	100%	100%
ILG Logistics de El Salvador, S.A.	100%	100%
ILG Logistics de Honduras, S.A.	100%	100%
ILG Logistics Panamá, S.A.	100%	100%
TGD Worldwide, Inc y sus subsidiarias (Panamá)	100%	100%

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 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 2011 y 2010, 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 2011 ascendió a la suma de ₡27.912 (₡13.563 en el 2010).

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.

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

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

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida Útil Estimada
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. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.
- r. **Provisiones** - Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita que pueda ser estimada de forma fiable y es probable la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Las provisiones se calculan descontando los desembolsos futuros esperados a un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales que el mercado esté haciendo del dinero y de los riesgos específicos de la obligación.
- s. **Baja de Activos y Pasivos Financieros** -
- **Activos Financieros** - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.
 - **Pasivos Financieros** - Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.
- t. **Arrendamientos Operativos** -
- Calidad de Arrendataria** - Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.
- u. **Reconocimiento de Ingresos** -
- **Ingresos por Prestación de Servicios** - Los ingresos por la prestación de servicios de transporte marítimo y terrestre, almacenaje en depósitos fiscales y servicios aduanales, son reconocidos cuando: el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba

los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación de la transacción, en la fecha del balance pueda ser medido con fiabilidad y cuando los costos incurridos y por incurrir hasta completar la transacción, puedan ser medidos con fiabilidad.

- **Ingresos por Rendimientos sobre Instrumentos Financieros** - Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método de interés efectivo.
- v. **Costos de Financiamiento** - Los gastos por concepto de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.
- w. **Beneficios Post-Empleo** - Las compensaciones que se van acumulando a favor de los empleados de las compañías costarricenses y del exterior, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de cada país, pueden ser pagadas en caso de muerte, jubilación, despido sin causa justificada y en caso de renuncia, es aplicable en forma específica a la subsidiaria radicada en Nicaragua.

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

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

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

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*** - La Compañía otorga a sus ejecutivos y directores la posibilidad de comprar acciones comunes con un descuento en relación con el valor actual de mercado. La Compañía reconoce un gasto, basado en su estimado del descuento relacionado con las acciones que se espera consoliden sus derechos, usando el método de línea recta durante el período de consolidación del derecho para ejecutar la opción de compra.
- y. ***Impuestos***
 - **Impuesto sobre la Renta Corriente** - La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al período presente

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

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

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

- z. **Utilidad por Acción** - La utilidad por acción común básica se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La utilidad por acción común diluida se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año más las acciones disponibles para ejecutar la opción de compra de acciones otorgada a los ejecutivos y directores.
- aa. **Reserva Legal** - De acuerdo con regulaciones vigentes, las compañías costarricenses deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones de conformidad a lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).
- bb. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas** - Al 30 de setiembre de 2011, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):
 - **Normas e Interpretaciones sin Efecto en los Estados Financieros** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2011 pero que no fueron aplicables para la Compañía, debido a la naturaleza actual de sus operaciones, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma	Efecto
NIC 24 - <i>Revelaciones de Partes Relacionadas</i>	<p>La norma cambia algunas definiciones de partes relacionadas y requiere de su revelación de los estados financieros de la Compañía.</p> <p>La aplicación de esta norma y sus cambios no tienen un impacto en las revelaciones, ya que la Compañía revela en forma adecuada las transacciones con parte relacionadas.</p>
Enmienda de la NIC 32 - <i>Clasificación de Derechos Emitidos</i>	<p>Cambia la clasificación de algunos derechos emitidos y denominados en moneda extranjera, tal como instrumentos de capital y pasivos financieros.</p> <p>La aplicación de esta enmienda no tiene un efecto en los estados financieros de la Compañía, debido a que no se han realizado transacciones de esta naturaleza.</p>
CINIIF 19 - <i>Liquidación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital</i>	<p>La interpretación provee una guía para la contabilización cuando se extingue un pasivo financiero mediante la emisión un instrumento de capital.</p> <p>La aplicación de esta enmienda no tiene un efecto en los estados financieros de la Compañía, debido a que no se han realizado transacciones de esta naturaleza.</p>
Mejoras a las NIIF emitidas en 2010	<p>Excepto por las enmiendas a la NIIF 3 y la NIC 1, la aplicación de mejoras a las NIIF emitidas durante el 2010, no han tenido un efecto material en los montos reportados en los estados financieros.</p>

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

Norma o Interpretación	Efectiva para Períodos que Inician el:
Enmienda a la NIIF 7 - <i>Revelaciones para Transferencia de Activos Financieros</i>	1° de julio de 2011
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i>	1° de enero de 2013

(Continúa)

Norma o Interpretación	Efectiva para Periodos que Inician el:
NIIF 10 - <i>Estados Financieros Consolidados</i>	1° de enero de 2013
NIIF 11 - <i>Negocios Conjuntos</i>	1° de enero de 2013
NIIF 12 - <i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>	1° de enero de 2013
NIIF 13 - <i>Mediciones a Valor Razonable</i>	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 1- <i>Presentación de partidas en Otro Resultado Integral</i>	1° de julio de 2012
Enmiendas a las NIC 12 - <i>Impuesto sobre la Renta Diferido</i>	1° de enero de 2012
NIC 19 - <i>Beneficios a Empleados (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013
NIC 27 - <i>Estados Financieros Separados (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013
NIC 28 - <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013

La NIIF 10, reemplaza algunas partes de la NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”, que trata sobre la consolidación de estados financieros, especialmente sobre aquellas entidades de propósito especial. Bajo la NIIF 10, se tendrá como norma para la consolidación de este tipo de entidades que se tengan control. En adición la norma incluye una nueva definición de control la cual contiene tres elementos; (a) poder sobre la inversión, (b) derechos sobre la inversión (c) la posibilidad de utilizar el poder sobre la inversión para afectar el monto de retorno de la inversión.

La Administración se encuentra analizando lo mencionado en el párrafo anterior, y las implicaciones que las nuevas normas y pronunciamientos, pudieran tener sobre 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 2011			
País	Moneda	Tipo de Cambio	
		Compra	Venta
Costa Rica	Colón	508,36	519,87
Guatemala	Quetzal	7,87	7,87
El Salvador	Dólar Estadounidense	1,00	1,00
Nicaragua	Córdoba	22,70	22,70
Honduras	Lempira	18,96	19,09
Panamá	Dólar Estadounidense	1,00	1,00

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

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2011	2010
Efectivo en bancos y cajas	¢ 844.265	¢ 729.504
Fondos de inversión a la vista	<u>188.471</u>	<u>149.623</u>
Total	<u>¢ 1.032.736</u>	<u>¢ 879.127</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Los equivalentes de efectivo están constituidos por fondos de inversión a la vista que devengan rendimientos variables entre 1,20% y 2,25% para el 2011 (3,5% y 5% para el 2010), según el valor de mercado de la participación y su utilización depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía.

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

4. INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene principalmente dos inversiones, una por US\$103,864 (US\$102,417 en el 2010) con un banco privado local, la cual está respaldando operaciones con navieras y otra por la suma de US\$77,465 (US\$57,000 en el 2010) con entidades bancarias de Nicaragua y Honduras respaldando una garantía de cumplimiento para actividades de tránsito aduanero en dicho país. Cuentan con rendimientos de 1,20% y 3,75% para el 2010 (6,50% y 4,78% para el 2010), respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

	2011	2010
Comerciales	¢6.122.623	¢4.412.330
Compañías navieras	837.677	790.486
Anticipos a entidades gubernamentales	599.431	235.827
Reclamos a clientes	193.374	56.040
Otras	<u>205.013</u>	<u>278.474</u>
Sub-total	7.958.118	5.773.157
Menos: Estimación para deterioro y cuentas de cobro dudoso	<u>(34.488)</u>	<u>(22.300)</u>
Total	<u>¢7.923.630</u>	<u>¢5.750.857</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.

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 altamente probable dado que existen negociaciones con los operadores por medio de contratos de intercambio de servicios al cierre del período.

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢22.300	¢ 89.889
Importes acreditados a la estimación	18.674	1.388
Importes debitados a la estimación	<u>(6.486)</u>	<u>(68.977)</u>
Saldo al final del año	<u>¢34.488</u>	<u>¢ 22.300</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Sin vencer	¢6.166.089	¢4.663.818
De 1 - 30 días	1.429.997	892.333
De 31 - 60 días	83.516	53.634
De 61 - 90 días	214.203	79.309
Más de 91 días	<u>29.825</u>	<u>61.763</u>
Total	<u>¢7.923.630</u>	<u>¢5.750.857</u>

6. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	2011	2010 (Reestructurado)	2009 (Reestructurado)
Grupo Financiero Improsa, S.A.	¢3.906.102	¢4.018.513	¢4.077.226
Intertec, S.A.	248.769	241.637	226.736
Jarrú del Norte, S.A.	270.471	289.995	121.993
Globaltec, S.A.	<u>65.821</u>	<u>70.616</u>	<u>73.920</u>
Total	<u>¢4.491.163</u>	<u>¢4.620.761</u>	<u>¢4.499.875</u>

La participación accionaria en las compañías indicadas es la siguiente:

	Participación Porcentual	
	2011	2010
Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.)	19,25%	21,91%
Intertec, S.A.	50,00%	50,00%
Jarrú del Norte, S.A.	25,00%	25,00%
Globaltec, S.A.	50,00%	50,00%
Imporeps, S.A.	50,00%	50,00%

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

	Patrimonio Neto de la Asociada		
	2011	2010 (Reestructurado)	2009 (Reestructurado)
Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.)	¢20.874.067	¢19.191.357	¢19.359.938
Intertec, S.A.	¢ 497.537	¢ 483.274	¢ 453.471
Jarrú del Norte, S.A.	¢ 1.081.884	¢ 1.159.980	¢ 487.971
Globaltec, S.A.	¢ 131.642	¢ 141.231	¢ 147.840
Imporeps, S.A.	¢ (1.593)	¢ (1.593)	¢ (1.593)
Valor registrado de la inversión al inicio del año	¢ 4.620.761	¢ 4.499.875	¢ 4.017.322
Participación en los resultados de las asociadas	209.651	438.288	27.250
Participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas y efecto de la disminución en la participación asociada	(319.887)	(303.765)	538.453
Menos: Dividendos recibidos	<u>(19.362)</u>	<u>(13.637)</u>	<u>(83.150)</u>
Valor registrado de la inversión al final del año	<u>¢ 4.491.163</u>	<u>¢ 4.620.761</u>	<u>¢ 4.499.875</u>

Durante el 2011, debido a la conversión de acciones preferentes en acciones comunes en GFI, S.A. la Compañía sufrió una disminución en su participación de un 2,66%, generando disminuciones de ¢452.647 miles en “Capital Adicional Pagado” y de ¢78.016 miles en la “Participación en Otras Partidas Patrimoniales de las Asociadas”.

El incremento de la participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas, sin tomar en cuenta disminución en la participación en GFI, S.A., es de ¢132.760 miles.

Los activos, pasivos y patrimonio al 30 de setiembre de 2011 y 2010, donde se tiene las principales inversiones se presentan a continuación:

	2011			
	Activos	Pasivos	Capital Preferente	Patrimonio Neto
Grupo Financiero Improsa, S.A.	¢200.223.021	¢167.378.289	¢11.970.665	¢20.874.067
Intertec, S.A.	898.767	401.230		497.537
Jarrú del Norte, S.A.	1.100.867	18.983		1.081.884
Globaltec, S.A.	131.642			131.642
Imporeps, S.A.	43	1.636		(1.593)

	2010			
	Activos	Pasivos	Capital Preferente	Patrimonio Neto
Grupo Financiero Improsa, S.A. (Reestructurado)	¢204.561.750	¢171.831.356	¢13.539.037	¢19.191.357
Intertec, S.A.	855.195	371.921		483.274
Jarrú del Norte, S.A.	1.282.330	122.350		1.159.980
Globaltec, S.A.	141.231			141.231
Imporeps, S.A.	43	1.636		(1.593)

	2011			
	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta	
Intertec, S.A.		¢2.086.907	¢2.075.252	¢11.735
Jarrú del Norte, S.A.		80.496	42.750	37.746
Globaltec, S.A.		10.622	6.740	3.882
Imporeps, S.A.				

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

Grupo Financiero Improsa, S.A. - Grupo Financiero Improsa, S.A. tiene por objetivo adquirir y administrar las acciones emitidas por las sociedades que integran el Grupo Financiero, las que se dedican principalmente a actividades de intermediación financiera, administración de fondos de inversión inmobiliaria, arrendamientos, comercialización de seguros y asesoría financiera. Por acuerdo de accionistas, Corporación ILG Internacional, S.A., no puede comprometer, pignorar o de otra manera disponer de cualquier acción o interés en cualquier acción; transferir, disponer o de otra forma conceder una opción sobre cualesquiera acciones; entrar en acuerdos con respecto al voto o transferir acciones entre miembros del mismo Grupo de interés económico, todo lo anterior sin el consentimiento escrito de los accionistas firmantes de tal acuerdo.

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

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

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

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

7. INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Mobiliario y Equipo	Instalaciones y Mejoras a Propiedad Arrendada	Total
Costo o valor razonable:					
Saldos al 1° de octubre de 2009	¢ 5.125	¢2.071.055	¢1.295.828	¢231.323	¢3.603.331
Adiciones		17.603	248.311		265.914
Retiros	<u>(5.125)</u>		<u>(120.120)</u>	<u>(24.256)</u>	<u>(149.501)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2010		2.088.658	1.424.019	207.067	3.719.744
Adiciones		109.037	241.199	28.435	378.671
Retiros			<u>(39.970)</u>	<u>(20.327)</u>	<u>(60.297)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2011	<u>¢</u>	<u>¢2.197.695</u>	<u>¢1.625.248</u>	<u>¢215.175</u>	<u>¢4.038.118</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1° de octubre de 2009			¢ 597.961	¢ 94.586	¢ 692.547
Depreciación del año			138.155	17.509	155.664
Retiros			<u>(59.471)</u>		<u>(59.471)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2010			676.645	112.095	788.740
Depreciación del año		¢ 66.928	147.076	36.009	250.013
Retiros			<u>(24.834)</u>	<u>(20.327)</u>	<u>(45.161)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2011	<u>¢</u>	<u>¢ 66.928</u>	<u>¢ 798.887</u>	<u>¢127.777</u>	<u>¢ 993.592</u>
Valor neto en libros:					
Al 30 de setiembre de 2011	<u>¢</u>	<u>¢2.130.767</u>	<u>¢ 826.361</u>	<u>¢ 87.398</u>	<u>¢3.044.526</u>
Al 30 de setiembre de 2010	<u>¢</u>	<u>¢2.088.658</u>	<u>¢ 747.374</u>	<u>¢ 94.972</u>	<u>¢2.931.004</u>

El valor razonable de las bodegas fue determinado de acuerdo con el resultado del avalúo, realizado en el mes de setiembre de 2009 por un valuador independiente calificado y con experiencia en este tipo de valuaciones. El efecto de esta valoración por ¢468.317 fue acreditado al patrimonio en una cuenta denominada "Superávit por Revaluación de Activos".

8. PLUSVALÍA COMPRADA

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

	2011	2010
Days of Springs, S.A.	¢126.323	¢126.323
ILG Logistics Nicaragua, S.A. (Alma del Sur, S.A.)	126.912	126.912
Almacén Fiscal Flogar, S.A.	32.804	32.804
Grupo Financiero Improsa, S.A.	21.220	21.220
Servicios de Atención de Naves, S.A.	11.233	11.233
Jarrú del Norte, S.A.	16.987	16.987
TGD Worldwide, Inc.	522.517	522.517
Servinave, S.A.	<u>2.558</u>	<u>2.558</u>
Total	<u>¢860.554</u>	<u>¢860.554</u>

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

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 del Informe de los Auditores Independientes.

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

Los supuestos clave relacionados con la evaluación efectuada son:

- Los flujos de efectivo proyectados se fundamentan en el desempeño operativo histórico, así como en la estrategia y expectativas de la Administración. Los pronósticos utilizados se realizaron con el supuesto de tasas de crecimiento en los ingresos de entre 2% y 17% y en los costos y gastos de entre 2% y 9%.
- Los flujos de efectivo se proyectaron en la moneda funcional correspondiente.
- El período de proyección comprende 5 años de plan de negocio desde 2011 hasta 2015. La Administración considera que el período proyectado es razonable en función de la naturaleza de largo plazo de los negocios de la industria de servicios de logística.
- Los flujos de efectivo en adelante al 2015 fueron estimados con base en una perpetuidad, la cual asume tasas de crecimiento continuo de entre 3% y 6% nominal por año.
- La tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor en uso es una tasa nominal antes de impuestos; la tasa de descuento utilizada son del 14,73%.

- 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 1º de octubre de 2009	¢115.114	¢236.914	¢ 87.109	¢439.137
Adiciones	<u>106.174</u>		<u>3.607</u>	<u>109.781</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2010	221.288	236.914	90.716	548.918
Retiros	(68.470)			(68.470)
Adiciones	<u>7.722</u>	<u>23.960</u>	<u>289.368</u>	<u>321.050</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2011	<u>¢160.540</u>	<u>¢260.874</u>	<u>¢380.084</u>	<u>¢801.498</u>
Amortización acumulada:				
Saldos al 1º de octubre de 2009	¢ 73.309			¢ 73.309
Amortización y devoluciones del año	<u>22.920</u>	<u>¢119.696</u>	<u>¢ 18.551</u>	<u>161.167</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2010	96.229	119.696	18.551	234.476
Retiros del año	(48.671)			(48.671)
Amortización y devoluciones del año	<u>3.751</u>	<u>51.307</u>		<u>55.058</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2011	<u>¢ 51.309</u>	<u>¢171.003</u>	<u>¢ 18.551</u>	<u>¢240.863</u>
Valor neto en libros:				
Al 30 de setiembre de 2011	<u>¢109.231</u>	<u>¢ 89.871</u>	<u>¢316.533</u>	<u>¢560.635</u>
Al 30 de setiembre de 2010	<u>¢125.059</u>	<u>¢117.218</u>	<u>¢ 72.165</u>	<u>¢314.442</u>

Durante el 2011, la Corporación tuvo un arreglo de pago sobre un litigio legal en el cual se adeudaban ¢285,5 millones, el cual fue cancelado mediante un acuerdo entre las partes, para lo cual el cliente canceló un monto en efectivo de US\$65 mil, el cual fue aplicado a la cuenta original y además entregó dos fincas ubicadas en Alajuela y otra en Guanacaste, todo por un valor aproximado de US\$600 mil, lo cual cubre el monto de la deuda y los costos procesales. Al 30 de setiembre de 2011 estos terrenos han sido registrados como otros activos.

10. BONOS POR PAGAR

Con fecha 5 de octubre de 2007, mediante resolución SGV -R-1770, la Superintendencia General de Valores autorizó la emisión de bonos Serie U, por medio de macro títulos, con tasa de interés variable, correspondiente a la emisión Serie U a una TBP + 0,75% siendo la TBP aplicable la vigente dos días hábiles antes del inicio de cada trimestre. Los recursos son utilizados como capital de trabajo para la operación del giro normal de la Compañía.

Las características iniciales de esta emisión es la siguiente:

Serie	Fecha Emisión	Monto (Millones de Colones)	Fecha Vencimiento	Plazo Original
U	3 de octubre de 2007	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 19 de julio de 2011.

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

	2011	2010
Corto plazo		
Largo plazo	<u>¢550.000</u>	<u>¢550.000</u>
Total	<u>¢550.000</u>	<u>¢550.000</u>

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

	2011	2010
Préstamos en dólares estadounidenses con instituciones financieras locales por US\$7,993,545 (US\$6,085,077 en 2010). Intereses entre el 6,75% y 9,07%, tasa Prime más entre 0,50 y 1,5 puntos porcentuales (7,25% y 9,37% tasa Prime más entre 0,50 y 1,5 puntos porcentuales en 2010) y están garantizados en forma fiduciaria por accionistas de ILG	¢ 4.155.604	¢ 3.138.256
Préstamos en colones costarricenses con instituciones financieras locales. Intereses entre el 12,50% y 21,96% (entre el 14,00% y 21,96% en 2010) y están garantizados en forma fiduciaria por accionistas de ILG	<u>2.219.193</u>	<u>1.704.676</u>
Sub-total	6.374.797	4.842.932
Menos: Porción circulante	<u>(5.585.857)</u>	<u>(4.075.456)</u>
Deuda a largo plazo	<u>¢ 788.940</u>	<u>¢ 767.476</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 30 de setiembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Año terminado el 30 de setiembre	2011	2010
2011		¢4.075.456
2012	¢5.585.857	195.270
2013	214.659	212.949
2014 y subsiguientes	<u>574.281</u>	<u>359.257</u>
Total	<u>¢6.374.797</u>	<u>¢4.842.932</u>

La Compañía ha suscrito contratos de descuentos de facturas con responsabilidad. Dichos préstamos asciende a ¢423.774 miles al 30 de setiembre 2011.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	Nota	2011	2010
Proveedores locales		¢1.817.461	¢ 815.825
Fletes por pagar		591.428	485.519
Proveedores del exterior		311.922	309.438
APL Singapur	23	<u>18.195</u>	<u>17.953</u>
Total		<u>¢2.739.006</u>	<u>¢1.628.735</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

	2011	2010
Aguinaldo y vacaciones	¢580.274	¢514.699
Cargas sociales	114.923	97.950
Otros impuestos	6.237	4.564
Intereses	34.834	47.074
Salarios y retenciones salariales	10.736	8.793
Otros	<u>34.988</u>	<u>2.540</u>
Total	<u>¢781.992</u>	<u>¢675.620</u>

14. PATRIMONIO

Capital Social - En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A. celebrada del 12 de noviembre de 2007, se acordó capitalizar utilidades retenidas por un monto de ¢999.620 y aumentar el valor nominal de las acciones emitidas a ¢10,02 (diez colones con 2 céntimos) cada una. En diciembre del 2009, los ejecutivos y directores ejercieron su derecho de adquisición de acciones y se emitieron 1.448 acciones comunes nuevas con un valor de ¢14.513. Al 30 de setiembre de 2011, el capital social está constituido por 188.467.534 (ciento ochenta y cinco millones, ciento ochenta mil cincuenta y cuatro) acciones comunes y nominativas de ¢10,02 (diez colones con dos céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢1.888.445.

Al 30 de setiembre de 2010, el capital social está constituido por 186.628.443 (ciento ochenta y cinco millones, ciento ochenta mil cincuenta y cuatro) acciones comunes y nominativas de ¢10,02 (diez colones con dos céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢1.870.017.

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

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

Acuerdos de Accionistas - En la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 18 de noviembre de 1993, se acordó restringir las utilidades disponibles a esa fecha, con el objeto de capitalizarlas en un futuro mediante la emisión de títulos de capital. El objetivo de este movimiento patrimonial fue cumplir con un requerimiento establecido por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., a esa fecha, con el fin de aumentar el monto autorizado de captación. Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72.000.

En Asamblea de Accionistas del 15 de diciembre de 2010, se decretó un dividendo de ¢186.628.

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:

	2011	2010 (Reestructurado)
Utilidad neta del año atribuible a los propietarios de la controladora	<u>¢242.340</u>	<u>¢742.164</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>179.372</u>	<u>179.355</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 1,351</u>	<u>¢ 4,137</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>180.174</u>	<u>181.996</u>
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 1,345</u>	<u>¢ 4,077</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.

	30/09/2011		
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo
Almacenaje, logística y transportes	¢ 3.807.683	¢ 3.948.526	¢(140.843)
Transporte marítimo	1.830.360	1.501.415	329.625
Servicio de transporte	4.127.529	4.011.584	116.096
Servicio aduanal	2.841.372	2.915.349	(71.486)
Servicios de carga	1.231.379	1.198.462	32.917
Consolidación de carga y otros	<u>211.595</u>	<u>221.336</u>	<u>(13.063)</u>
Total	<u>¢14.049.918</u>	<u>¢13.796.672</u>	<u>¢253.246</u>

	30/09/2011			
	Activo Circulante	Activo no Circulante	Pasivo Circulante	Pasivo a Largo Plazo
Almacenaje, logística y transporte	¢ 835.278	¢ 366.847	¢ 420.243	¢ 69.410
Transporte marítimo	2.769.822	80.718	1.325.234	103.844
Servicio de transporte	1.301.382	302.901	1.098.348	87.581
Servicio aduanal	4.989.901	209.109	4.323.738	202.054
Servicios de carga	256.837	12.734	254.999	56.000
Consolidación de carga y otros	4.533.715	11.164.201	6.198.363	1.374.328
Ajustes y eliminaciones	<u>(5.147.967)</u>	<u>(2.856.298)</u>	<u>(4.593.690)</u>	<u>(554.278)</u>
Total	<u>¢ 9.538.967</u>	<u>¢ 9.280.212</u>	<u>¢ 9.027.235</u>	<u>¢1.338.940</u>

	30/09/2010		
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo
Almacenaje, logística y trasportes	¢ 3.625.281	¢ 4.405.130	¢ (779.849)
Transporte marítimo	1.910.625	1.412.343	498.282
Servicio de transporte	4.898.373	4.005.428	892.945
Servicio aduanal	2.206.895	2.279.800	(72.905)
Servicios de carga	1.176.186	1.207.178	(30.992)
Consolidación de carga y otros	<u>221.047</u>	<u>151.360</u>	<u>69.687</u>
Total	<u>¢14.038.407</u>	<u>¢13.461.239</u>	<u>¢ 577.168</u>

	30/09/2010			
	Activo Circulante	Activo no Circulante	Pasivo Circulante	Pasivo a Largo Plazo
Almacenaje, logística y transporte	¢ 726.074	¢ 371.127	¢ 341.011	¢ 67.986
Transporte marítimo	2.478.931	80.810	1.117.901	102.298
Servicio de transporte	921.114	333.895	686.573	89.524
Servicio aduanal	2.874.924	164.209	2.345.500	133.881
Servicios de carga	207.235	25.031	225.066	45.966
Consolidación de carga y otros	3.229.820	10.567.118	4.383.806	1.547.828
Ajustes y eliminaciones	<u>(3.362.983)</u>	<u>(2.704.046)</u>	<u>(2.692.978)</u>	<u>(670.006)</u>
Total	<u>¢ 7.075.115</u>	<u>¢ 8.838.143</u>	<u>¢ 6.406.879</u>	<u>¢ 1.317.477</u>

16. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2011	2010
Gastos de personal	¢ 3.227.821	¢ 4.265.416
Gastos de transporte	4.876.558	4.635.530
Gastos de alquiler de edificios	367.311	290.298
Otros	<u>4.961.809</u>	<u>4.124.907</u>
Total	<u>¢13.433.499</u>	<u>¢13.316.151</u>

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

	2011	2010
Remuneraciones a directores y ejecutivos	<u>¢454.275</u>	<u>¢452.186</u>

En los años que terminaron el 30 de setiembre de 2011 y 2010, la Compañía incurrió en un gasto de ¢102.889 y ¢92.972, 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 2011 y 2010, el impuesto sobre la renta fue calculado según se detalla a continuación:

	2011	2010 (Reestructurado)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>¢404.884</u>	<u>¢888.622</u>
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando las tasas vigentes	¢121.465	¢266.587
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables y gastos no deducibles	(5.451)	(139.534)
Efecto de conversión de moneda	<u>27.912</u>	<u>13.563</u>
Impuesto sobre la renta corriente	143.926	140.616
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(6.514)</u>	<u>1.830</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢137.412</u>	<u>¢142.446</u>

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

	2011	2010
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 3.656	¢ 179
Prestaciones, provisiones y otros	<u>65.402</u>	<u>62.365</u>
Total	<u>¢ 69.058</u>	<u>¢62.544</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 2011 y 2010.

18. CONTRATOS VIGENTES

Contratos de Representación - La subsidiaria costarricense Marina Intercontinental, S.A. posee la representación de líneas navieras extranjeras para el transporte marítimo de carga, con algunas de las cuales ha firmado contratos en los que se compromete a prestar los servicios de agente y proteger los derechos e intereses de las navieras dentro del territorio nacional, y en los que se establecen las comisiones y los términos de las garantías para efectos de asegurar a las navieras el pago de cualquier suma adeudada.

Contrato de Uso de Registro de Aduana - La subsidiaria costarricense Servicios Neptuno, S.A., posee la licencia de la Dirección General de Aduanas para operar como agente aduanal.

Contratos de Arrendamiento y Subarriendo -

- a. **Oficinas Administrativas** - Se mantienen contratos de alquiler operativos con compañías relacionadas por el espacio de las oficinas administrativas. El monto de los alquileres es ajustable anualmente.
- b. **Bodegas en Heredia para el Centro de Distribución APLL Logistics Improsa, S.A.** - Contrato firmado el 8 de junio de 2000, en virtud del cual Improinmobiliaria, S.A. (compañía relacionada) acuerda arrendar una bodega ubicada en Heredia. Dicha bodega se utiliza para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato inició a partir del 1º de diciembre de 2000 y tiene un plazo de 10 años a partir de esa fecha.
- c. **Bodegas Arrendadas por APLL ILG Logistics, S.A.** -
 - Contrato firmado el 15 de noviembre de 2007, en virtud del cual Improinmobiliaria, S.A. (compañía relacionada), acuerda arrendar una bodega ubicada en la Valencia de Heredia. Dicha bodega se utiliza para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato inició el 15 de noviembre de 2007 por un plazo de 1 año y es de carácter renovable y pagadero mensualmente, con incrementos anuales.
 - 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. El equipo necesario para APLL ILG Logistics, S.A. será adquirido mediante arrendamiento.
- c. En caso de que el contrato de servicios fenezca antes de que finalice el contrato de arrendamiento, el cliente se compromete a continuar pagando las cuotas de arrendamiento.
- d. Las pólizas de seguro son asumidas por el cliente, pero aquellas por responsabilidad civil e inherente a su condición de operador, y cualquier otra necesaria no contempladas en las anteriores, son asumidas por APLL ILG Logistics, S.A.
- e. Las tarifas por los servicios prestados se establecen de acuerdo con las horas laboradas por los empleados y por los bultos movilizados, y son facturadas al final de cada mes.

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 2011 y 2010, APLL ILG Logistics, S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. mantienen pólizas de seguros contra incendio y robo por ₡6.200.000 entre ambas Compañías, las cuales, en opinión de la Administración, son suficientes para cubrir el valor de las existencias en custodia en caso de que ocurriera alguno de estos eventos.

Litigios y Acciones Legales -

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 2012, 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 2012, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por APL ILG Logistics, S.A.
- Almacén Fiscal Flogar, S.A. otorgó una garantía a favor del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) por ₡750, para respaldar el pago por la prestación de servicios eléctricos que brinda la institución, la cual vence en agosto del 2012.
- 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 2012, 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 2012, 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 2011, 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 2012, a fin de cubrir sus actividades de agente y representante marítimo. Además, mantiene con un banco privado una garantía de cumplimiento por US\$500 mil con la naviera Evergreen en caso de que no pueda asumir el total de sus deudas con la Entidad, la cual está respaldada con una inversión de US\$100 mil (Nota 4).
- ILG Nicaragua, S.A., otorgó una garantía de cumplimiento a la dirección General de Aduanas de Nicaragua por US\$57 mil respaldada por una entidad bancaria Nicaragüense, con el objetivo de hacer uso de estos fondos en cualquier contingencia (Nota 4).

- 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	¢576.227	¢349.481	¢(226.746)
Vehículos	<u>109.857</u>	<u>51.500</u>	<u>(58.357)</u>
Total	<u>¢686.084</u>	<u>¢400.981</u>	<u>¢(285.103)</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 instrumentos financieros es el siguiente:

	2011	2010
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢1.032.736	¢ 879.127
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	94.268	82.299
Cuentas por cobrar	<u>7.923.630</u>	<u>5.750.857</u>
Total activos	<u>¢9.050.634</u>	<u>¢6.712.283</u>
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado	<u>¢9.663.803</u>	<u>¢7.021.667</u>
Total pasivos financieros	<u>¢9.663.803</u>	<u>¢7.021.667</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	2011		2010	
	Límite de Crédito	Saldo	Límite de Crédito	Saldo
Cliente A	¢ 591.730	¢572.936	¢591.730	¢453.567
Cliente B	591.730	484.156	591.730	383.829
Cliente C	147.933	2.817	147.933	5.911
Cliente D	591.730	451.756	591.730	250.371
Cliente E			88.760	732
Cliente F	90.000	52.392	88.760	33.949
Cliente G	100.000	93.109	88.760	107.981
Cliente H	90.000	57.571	88.760	66.041
Cliente I	60.000	42.909	59.173	59.201
Cliente J	60.000	23.404	59.173	56.338
Cliente K	295.865	1.184	295.865	2.193
Cliente L	1.300.000	900.975	150.000	109.277
Cliente M	150.000	2.000	150.000	103.277
Cliente N	200.000	145.957		
Cliente O	200.000	141.694		

- **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 2011, 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>¢6.924.797</u>	<u>¢(69.248)</u>	<u>¢(138.496)</u>
Disminución	<u>¢6.924.797</u>	<u>¢ 69.248</u>	<u>¢ 138.496</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 2011 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		¢1.166.561	¢ 271.699	¢ 62.232	¢ 2.151	¢1.502.643
Instrumentos que generan tasas de interés	Entre 1,20% y 8%	<u>5.719.766</u>	<u>1.625.944</u>	<u>174.098</u>	<u>28.183</u>	<u>7.547.991</u>
Total		<u>¢6.886.327</u>	<u>¢1.897.643</u>	<u>¢236.330</u>	<u>¢30.334</u>	<u>¢9.050.634</u>

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de setiembre de 2011 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		¢2.714.510	¢ 23.264	¢ 61.735	¢ 2.430	¢2.801.939
Obligaciones que generan tasas de interés variable	Entre 6,75% y 21,56%	<u>346.161</u>	<u>1.338.994</u>	<u>3.852.325</u>	<u>1.324.384</u>	<u>6.861.864</u>
Total		<u>¢3.060.671</u>	<u>¢1.362.258</u>	<u>¢3.914.060</u>	<u>¢1.326.814</u>	<u>¢9.663.803</u>

El detalle de la recuperación de los activos financieros de la Compañía al 30 de setiembre de 2010 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		¢6.267.356	¢151.242	¢ 5.723	¢56.040	¢6.480.361
Instrumentos que generan tasas de interés	Entre 4,78% y 6,5%	<u>149.623</u>	<u> </u>	<u>82.299</u>	<u> </u>	<u>231.922</u>
Total		<u>¢6.416.979</u>	<u>¢151.242</u>	<u>¢88.022</u>	<u>¢56.040</u>	<u>¢6.712.283</u>

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

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		¢1.588.94	¢ 38.344	¢ 1.45		¢1.628.735
Obligaciones que generan tasas de interés variable	Entre 14% y 21,96%	<u>10.981</u>	<u>937.050</u>	<u>2.948.067</u>	<u>¢1.496.834</u>	<u>5.392.932</u>
Total		<u>¢1.599.921</u>	<u>¢975.394</u>	<u>¢2.949.518</u>	<u>¢1.496.834</u>	<u>¢7.021.667</u>

- **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:

	2011	2010
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 1,214	US\$ 1,032
Inversiones mantenidas al vencimiento	181	57

(Continúa)

	2011	2010
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ 9,209	US\$ 5,690
Otros activos	<u>1,095</u>	<u>754</u>
Total	<u>11,699</u>	<u>7,533</u>
Pasivos:		
Préstamos y documentos por pagar	(8,121)	(5,371)
Cuentas por pagar comerciales	(3,800)	(1,921)
Otros pasivos	<u>(445)</u>	<u> </u>
Total	<u>(12,366)</u>	<u>(7,292)</u>
(Exposición) posición neta	<u>US\$ (667)</u>	<u>US\$ (241)</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 2011 (5% para el 2010) 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 -

	2011	2010
Exposición neta	<u>US\$ 667</u>	<u>US\$ 241</u>
Tipo de cambio de cierre	<u>519,87</u>	<u>512,94</u>
Variación en el tipo de cambio de un 1%	<u>6</u>	<u>26</u>
Pérdida / ganancia (colones costarricenses)	<u>¢ 4.002</u>	<u>¢ 6.266</u>
Pérdida / ganancia (miles de dólares estadounidenses)	<u>US\$ 7.70</u>	<u>US\$ 12.22</u>

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

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2011	2010	2011	2010
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢1.032.736	¢ 879.127	¢1.032.736	¢ 879.127
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	94.268	82.299	94.268	82.299
Cuentas por cobrar	<u>7.923.630</u>	<u>5.750.857</u>	<u>7.923.630</u>	<u>5.750.857</u>
Total	<u>¢9.050.634</u>	<u>¢6.712.283</u>	<u>¢9.050.634</u>	<u>¢6.712.283</u>

(Continúa)

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2011	2010	2011	2010
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	¢ 550.000	¢ 550.000	¢ 550.000	¢ 550.000
Documentos por pagar	6.374.797	4.842.933	6.374.797	4.842.933
Cuentas por pagar comerciales	<u>2.739.006</u>	<u>1.628.734</u>	<u>2.739.006</u>	<u>1.628.734</u>
Total	<u>¢9.663.803</u>	<u>¢7.021.667</u>	<u>¢9.663.803</u>	<u>¢7.021.667</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 2011 y 2010.

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%.

	2011	2010
Bonos y préstamos por pagar	¢ 6.924.797	¢ 5.392.932
Cuentas por pagar comerciales	2.739.006	1.628.735
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.032.736)</u>	<u>(879.127)</u>
Pasivo neto	<u>8.631.067</u>	<u>6.142.540</u>
Capital social común	1.888.445	1.870.017
Aportes adicionales de capital	355.983	786.597
Otras partidas patrimoniales	<u>5.368.554</u>	<u>5.180.082</u>
Capital total	<u>7.612.982</u>	<u>7.836.696</u>
Capital y pasivo neto	<u>¢16.244.049</u>	<u>¢13.979.236</u>
Razón de pasivo neto a capital	<u>53%</u>	<u>44%</u>

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Nota	2011	2010
Efectivo:			
Banco Improsa		<u>¢113.147</u>	<u>¢61.644</u>
Total		<u>¢113.147</u>	<u>¢61.644</u>
Cuentas por pagar:			
APL Singapur		<u>¢ 18.195</u>	<u>¢17.953</u>
Total	12	<u>¢ 18.195</u>	<u>¢17.953</u>

Durante los años que terminaron el 30 de setiembre de 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2011	2010
Arrendamientos operativos	<u>¢ _____</u>	<u>¢104.797</u>
Alquileres de bodegas y predio	<u>¢625.903</u>	<u>¢797.877</u>

24. AJUSTES DE REESTRUCTURACIÓN

Los estados financieros consolidados, previamente informados, para el año que terminó el 30 de setiembre de 2010 y 2009, fueron reestructurados durante el 2011.

Las asociadas Jarrú del Norte, S.A. (Jarrú) y Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI) determinaron que se debieron reconocer ciertos cambios patrimoniales en sus estados financieros en el 2010 y, 2009 y anteriores, respectivamente. Estos cambios patrimoniales fueron originados por la aplicación, en el caso de Jarrú de la NIC 40 “Propiedades de Inversión”, y de la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores” y la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”, para cada caso de GFI. Para el caso de Jarrú, la norma contable mencionada requiere que los efectos de la valuación de las propiedades de inversión sean reconocidos en los resultados del periodo y no como un incremento directamente imputable al patrimonio; para GFI fue el resultado de la corrección de errores en el reconocimiento de unos intereses por cobrar, ciertos ingresos diferidos, y el reconocimiento de una plusvalía, resultando en una disminución neta en el patrimonio de GFI de ¢222.902 miles (un decremento en los resultados acumulados).

Como consecuencia de lo anterior, la Compañía debió:

- Reconocer en los resultados del 2010, por la valuación de las propiedades de inversión, un “Ingreso por Valuación de Asociadas por el Método de Interés Patrimonial” por ¢166.773 miles, y no un incremento en “Participación en Otras Partidas Patrimoniales de las Asociadas”, reconociendo adicionalmente la reserva legal.
- Disminuir las “Inversiones en asociadas” en ¢48,838 miles, así como las “Utilidades Acumuladas” en el mismo monto, neto del efecto en la reserva legal.

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

Cuentas	Nota	Saldos Previamente Informados	Ajustes de Reestructuración	Saldos Reestructurados
Al 30 de setiembre de 2010:				
Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas		<u>¢ 687.903</u>	<u>¢(166.773)</u>	<u>¢ 521.130</u>
Utilidades retenidas		<u>¢3.830.060</u>	<u>¢ 112.038</u>	<u>¢3.942.098</u>
Inversiones en asociadas		<u>¢4.669.599</u>	<u>¢ (48.838)</u>	<u>¢4.620.761</u>
Ingreso por valuación de asociadas por el método patrimonial		<u>¢ 271.515</u>	<u>¢ 166.773</u>	<u>¢ 438.288</u>
Reserva legal		<u>¢ 242.640</u>	<u>¢ 5.897</u>	<u>¢ 248.537</u>
Al 30 de setiembre de 2009:				
Inversiones en asociadas	6	<u>¢4.548.713</u>	<u>¢ (48.838)</u>	<u>¢4.499.875</u>
Utilidades retenidas		<u>¢3.424.175</u>	<u>¢ (46.396)</u>	<u>¢3.377.779</u>
Reserva legal		<u>¢ 213.870</u>	<u>¢ (2.442)</u>	<u>¢ 211.428</u>

* * * * *