

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1h, 3	¢ 1.710.216	¢ 2.949.708
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1n, 4	226.485	527.641
Cuentas por cobrar	1i, 5	9.826.489	10.726.853
Gastos pagados por anticipado		<u>296.852</u>	<u>351.489</u>
Total activo circulante		12.060.042	14.555.691
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Inversiones en asociadas	1j, 6	5.828.280	5.507.962
Inmueble, mobiliario y equipo - neto	1k, 7	2.673.327	2.652.594
Activo por impuesto diferido	1x, 17	83.687	40.346
Plusvalía comprada	1l, 8	843.567	860.554
Otros activos	1m, 9	<u>943.119</u>	<u>1.054.968</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>¢22.432.022</u>	<u>¢24.672.115</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE:			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	11	¢ 474.596	¢ 348.783
Documentos por pagar	1q, 11	2.850.082	8.315.797
Cuentas por pagar comerciales	12	3.403.107	4.399.968
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	1.236.387	1.134.217
Impuesto sobre la renta por pagar	1x, 17	<u>192.989</u>	<u>84.610</u>
Total pasivo circulante		8.157.161	14.283.375
PASIVO NO CIRCULANTE:			
Bonos por pagar a largo plazo	10	2.164.160	
Deuda a largo plazo	11	<u>2.026.731</u>	<u>696.404</u>
Total de pasivo		<u>12.348.052</u>	<u>14.979.779</u>
PATRIMONIO:			
Capital social común	14	3.244.427	1.888.445
Capital social preferente	14	538.542	
Capital social preferente no suscrito ni pagado	14	(78.441)	
Capital adicional pagado	14		355.983
Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas	1a, 1j, 6	824.289	776.843

(Continúa)

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2015	2014
Superávit por revaluación de activos	1k	¢ 438.731	¢ 438.731
Reserva legal	1z	379.085	295.531
Utilidades retenidas		5.057.069	5.636.790
Efectos por traducción de convertir negocios en el extranjero	1f, 14	<u>(319.732)</u>	<u>(246.599)</u>
Patrimonio atribuible a Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		10.083.970	9.145.724
Interés no controlante	1a	<u> </u>	<u>546.612</u>
Total de patrimonio		<u>10.083.970</u>	<u>9.692.336</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢22.432.022</u>	<u>¢24.672.115</u>

(Concluye)

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2015	2014
INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Almacenaje y logística		¢ 5.728.711	¢ 4.874.546
Transporte marítimo		3.750.763	3.341.706
Servicio aduanal		4.435.522	4.105.907
Servicio de transporte		5.693.455	5.046.517
Servicio de carga		3.395.147	2.868.625
Consolidación de carga y otros		<u>937.539</u>	<u>221.630</u>
Total ingresos de operación	1u, 15	<u>23.941.137</u>	<u>20.458.931</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos generales, administrativos y de ventas	16	(21.109.200)	(18.204.105)
Gastos financieros - servicio aduanal		<u>(770.459)</u>	<u>(754.363)</u>
Total gastos de operación	15	<u>(21.879.659)</u>	<u>(18.958.468)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		2.061.478	1.500.463
INGRESOS FINANCIEROS		9.983	5.883
GASTOS FINANCIEROS	1v	(589.618)	(467.890)
DIFERENCIAL CAMBIARIO NETO		(27.142)	(282.052)
PÉRDIDA EN VENTA DE ASOCIADA		(17.564)	
INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO DE INTERÉS PATRIMONIAL	1j, 6	<u>686.198</u>	<u>685.163</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		2.123.335	1.441.567
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1x, 17	<u>(452.198)</u>	<u>(318.813)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>1.671.137</u>	<u>1.122.754</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO:			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio:			
Participación en otras partidas patrimoniales de las asociadas	1a	(47.446)	(43.184)

(Continúa)

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

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2015	2014
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio:			
Diferencias de cambio al convertir, negocios en el extranjero	1f	<u>¢ 73.133</u>	<u>¢ (73.582)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>25.687</u>	<u>(116.766)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ 1.696.824</u>	<u>¢ 1.005.988</u>
UTILIDAD ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		¢ 1.671.137	¢ 999.426
Interés no controlante		<u> </u>	<u>123.328</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 1.671.137</u>	<u>¢ 1.122.754</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.		¢ 1.696.824	¢ 882.660
Interés no controlante		<u> </u>	<u>123.328</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ 1.696.824</u>	<u>¢ 1.005.988</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	14	<u>¢ 5.161</u>	<u>¢ 5.303</u>
			(Concluye)

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	Capital Social Común	Capital Social Preferente	Capital Social Preferente No Suscrito ni Pagado	Capital Adicional Pagado	Participación en Otras Partidas Patrimoniales de las Asociadas	Superávit por Revaluación de Activos de Subsidiaria	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Efectos por Traducción por Convertir Negocios en el Extranjero	Patrimonio Atribuible a Accionistas de Corporación ILG Internacional, S.A.	Interés No Controlante	Total de Patrimonio
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013		¢1.888.445			¢ 355.983	¢820.027 (43.184)	¢438.731	¢272.559	¢4.803.571	¢(173.017) (73.582)	¢ 8.406.299	¢ 497.619	¢ 8.903.918
Resultado integral del año									999.426		882.660	123.328	1.005.988
Dividendos pagados									(143.235)		(143.235)	(74.335)	(217.570)
Traspaso a la reserva legal	13							22.972	(22.972)				
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014		1.888.445			355.983	776.843 47.446	438.731	295.531	5.636.790	(246.599) (73.133)	9.145.724	546.612	9.692.336
Resultado integral del año									1.671.137		1.645.450		1.645.450
Dividendos pagados	14								(250.662)		(250.662)	(34.683)	(285.345)
Adquisición del 50% de ILG Supply Chain Services, S.A.	1a								(916.643)		(916.643)	(511.929)	(1.428.572)
Aumento del capital social común	14	1.355.982			(355.983)				(999.999)				
Emisión de acciones preferentes	14		¢538.542	¢(78.441)							460.101		460.101
Traspaso a la reserva legal	14							83.554	(83.554)				
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015		<u>¢3.244.427</u>	<u>¢538.542</u>	<u>¢(78.441)</u>	<u>¢</u>	<u>¢824.289</u>	<u>¢438.731</u>	<u>¢379.085</u>	<u>¢5.057.069</u>	<u>¢(319.732)</u>	<u>¢10.083.970</u>	<u>¢</u>	<u>¢10.083.970</u>

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		¢ 2.123.335	¢ 1.441.567
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con los flujos de efectivo netos:			
Gastos por intereses		823.314	802.092
Depreciación	7	371.159	309.563
Amortización	9	187.056	90.122
Estimación para cuentas de cobro dudoso	5	137.122	100.807
Pérdida en venta de asociada		17.564	
Ingreso por valuación de asociadas	6	(686.198)	(685.163)
Impuesto sobre la renta diferido	17	<u>(43.341)</u>	<u>27.469</u>
Subtotal		2.930.011	2.086.457
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar		763.242	(751.041)
Gastos pagados por anticipado		54.637	197.318
Cuentas por pagar		(996.861)	933.155
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>70.099</u>	<u>56.263</u>
Subtotal		2.821.128	2.522.152
Impuesto sobre la renta pagado		(343.819)	(288.812)
Intereses pagados		<u>(791.243)</u>	<u>(830.469)</u>
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>1.686.066</u>	<u>1.402.871</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	7	(431.183)	(200.265)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		301.156	(328.495)
Adquisición del 50% de ILG Supply Chain Services	1a	(1.428.572)	
Disposición de acciones en Asociada	6	275.235	
Otros activos	9	(72.517)	(646.223)
Disposición de propiedad, planta y equipo	7	29.505	126.889
Dividendos recibidos	6	<u>137.514</u>	<u>114.109</u>
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(1.188.862)</u>	<u>(933.985)</u>

(Continúa)

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

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Nuevos préstamos		¢ 13.473.466	¢11.544.321
Amortización de deuda		(17.483.041)	(9.367.513)
Emisión de acciones preferentes	14	460.101	
Emisión de bonos en la bolsa		2.164.160	
Dividendos pagados	14	<u>(285.345)</u>	<u>(217.570)</u>
Flujos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>(1.670.659)</u>	<u>1.959.238</u>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO		(1.173.455)	2.428.124
EFFECTO POR CONVERSIÓN		(66.037)	(31.444)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>2.949.708</u>	<u>553.028</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>¢ 1.710.216</u>	<u>¢ 2.949.708</u>
TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN USO DE EFECTIVO:			
Traspaso a reserva legal	1z	<u>¢ 83.554</u>	<u>¢ 22.972</u>
Capitalización de aportes adicionales de capital a capital social común		<u>¢ 355.983</u>	<u>¢ _____</u>
Capitalización de utilidades a capital social común		<u>¢ 999.999</u>	<u>¢ _____</u>
			(Concluye)

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

CORPORACIÓN ILG INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Compañía Costarricense)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresadas en Miles Colones Costarricenses)

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2015, fueron aprobados por la Junta Directiva el 4 de diciembre de 2015.

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
Subsidiarias costarricenses:		
Servicios Neptuno, S.A.	100%	100%
Marina Intercontinental, S.A.	100%	100%
Consolidaciones ILG, S.A.	100%	100%
Servicios de Atención de Naves, S.A.	100%	100%
Almacén Fiscal Flogar, S.A.	100%	100%
Servinave, S.A.	100%	100%
Arrendadora Universal, S.A.	100%	100%
ILG Logistics, S.A.	100%	100%
ILG Supply Chain Services, S.A. (antes conocida como APLL ILG Logistics, S.A.)	100%	50%
Subsidiarias del extranjero:		
Corporación Improsa de Nicaragua, S.A. y su subsidiaria	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. Panamá y sus subsidiarias	100%	100%

Corporación ILG Internacional, S.A. es dueña del 100% (a partir del 2015 anteriormente era dueño del 50% durante el 2014) del capital accionario de ILG Supply Chain Services, S.A. (antes conocida como APLL ILG Logistics, S.A.) y su subsidiaria ILG Centro de Distribución, S.A. (antes conocida como Centro de Distribución APL Logistic Improsa, S.A.) y hasta noviembre del 2015 APL Logistic U.S.A. era dueña del 50%. Corporación ILG Internacional, S.A. tiene el control sobre la Administración. Para el negocio conjunto que se mantenía con APL Logistic U.S.A. se había firmado un contrato el 13 de julio de 1999 y su objetivo fue 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 Corporación ILG Internacional, S.A. para obtener beneficios y valor mutuos, cabe destacar que para el período 2015 este contrato quedo sin efectos debido a la adquisición del 50% restante por parte de la Compañía.

- **Asociadas** - Las asociadas, Intertec, S.A., Globaltec, S.A., Imporeps, S.A., Jarrú del Norte, S.A. hasta el 2014 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, o menos, como es el caso de Grupo Financiero Improsa, S.A., mientras pueda demostrarse claramente que existe tal influencia. Las inversiones en asociadas se contabilizan aplicando el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen la participación en los ingresos y gastos de las inversiones contabilizadas por ese método después de ajustarlas, en los casos que procede, a las políticas contables de la Compañía, desde la fecha en que se inicia esa influencia significativa hasta la fecha en que cese. Cuando la participación de la Compañía en pérdidas generadas de inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial excede el valor de su interés en esa asociada, el monto de su inversión se reduce hasta cero y se interrumpe el reconocimiento de pérdidas adicionales, excepto que la Compañía tenga la obligación de asumirlas o haya realizado pagos.

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

- **Transacciones Eliminadas de la Consolidación** - Los saldos y transacciones entre entidades que conforman los estados financieros consolidados y cualquier ingreso o gasto no realizado derivado de transacciones entre dichas entidades, se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades valuadas por el método de participación patrimonial, se eliminan contra el valor de la inversión hasta el límite del importe de la misma. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, en la medida que no constituyan evidencia de un deterioro.
- **Interés No Controlante** - El interés no controlante representa la participación de los accionistas no controlantes en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al interés no controlante, excedan el valor

de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, estas se asignarán a la mayoría hasta recuperar el importe de la participación de los no controlantes en las pérdidas que fueron previamente absorbidas en su calidad de mayoritarios. Representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen a la Compañía y son presentados en forma segregada en el estado consolidado de resultados y en la sección patrimonial del estado de posición financiera consolidado, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondientes a los accionistas de la Compañía. Al 30 de setiembre de 2014, la participación no controlada está compuesto por el 50% de las acciones de ILG Supply Chain Services, S.A. (antes conocida como APLL ILG Logistics, S.A.), que no pertenecen a la Compañía, durante el período 2015 la Compañía adquirió el 50% restante para controlar el 100% de ILG Supply Chain Services, S.A.

- 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.

Tal y como se menciona en la Nota 1i “Cuentas por Cobrar” y 1k Inmuebles, Mobiliario y Equipo, estas cuentas están sujetas a estimaciones.

- 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 mayor volumen de 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: Corporación Improsa de Nicaragua, S.A. (“ILG Logistics, de Nicaragua, S.A.”) (Córdoba), ILG Logistics, de Guatemala, S.A. (Quetzal), ILG Logistics, de El Salvador, S.A. (Dólar estadounidense), ILG Logistics, de Honduras, S.A. (Lempiras), ILG Logistics, de 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 2015 ascendió a ¢73.133 miles y a ¢73.582 miles en el 2014.

La conversión a colones de los estados financieros mencionados no debe interpretarse como una aseveración de que los montos expresados en colones pueden traducirse libremente a moneda local, al aplicar los tipos de cambio usados en la traducción.

- g. **Transacciones en Moneda Extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de las monedas funcionales antes descritas, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos

y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del período en que ocurren. La información relacionada con las regulaciones cambiarias se presenta en la Nota 2.

- h. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente liquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha del balance. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del balance, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición.
- i. **Cuentas por Cobrar** - Las cuentas por cobrar son reconocidas y registradas al importe de las respectivas facturas y su medición posterior al reconocimiento inicial se efectúa al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro y cobro dudoso para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de dicha estimación.
- j. **Inversiones en Asociadas** - Las inversiones en entidades asociadas están registradas utilizando el método de la participación. Una asociada es una entidad en la que la Compañía tiene influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto.

Bajo el método de la participación, la inversión en una asociada es registrada inicialmente al costo, reconociendo posteriormente los incrementos o disminuciones de su importe en libros (ajustadas por los cambios en el activo neto de la asociada), de la porción que corresponde a la Compañía en los resultados obtenidos y los cambios en otras cuentas patrimoniales, después de la fecha de adquisición. Los dividendos recibidos de la asociada se acreditan al importe en libros de la inversión. La plusvalía comprada relacionada con una asociada está incluida en el importe en libros de la inversión y no es amortizada. Después de la aplicación del método de la participación, la Compañía determina anualmente si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro relacionada con la inversión neta en una asociada.

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

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

La Compañía revaluó su bodega, ubicada en Colón Panamá en setiembre del 2012, la Compañía efectuó una nueva revaloración por un perito independiente.

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

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

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

Inmuebles, Mobiliario y Equipo	Vida Útil Estimada
Edificios	30 años
Equipo de transporte y vehículos	Entre 5 y 10 años
Mobiliario y equipo de oficina	Entre 5 y 10 años
Instalaciones y mejoras a propiedad arrendada	Entre 5 y 10 años

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

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

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

Posterior al reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para propósitos de comprobar el deterioro de valor, la plusvalía comprada proveniente de una combinación de negocios es distribuida entre cada una de las unidades generadoras de efectivo que la Compañía espere se beneficiaran del desarrollo de sus actividades y posibles 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** - 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 a su costo amortizado; 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 es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación

en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- *Nivel 1* - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición;
 - *Nivel 2* - Son entradas, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente; y
 - *Nivel 3* - Son entradas no observables para el activo o pasivo.
- **Costo Amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.
 - **Cuentas por Cobrar** - Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.
 - **Instrumentos Financieros Mantenedos hasta su Vencimiento** - Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

- o. **Deterioro de Activos no Financieros** - La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.
- p. **Deterioro de Activos Financieros** - La Compañía evalúa a la fecha del estado de posición financiera 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.

- q. **Documentos por Pagar** - Los documentos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- r. **Provisiones** - Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita que pueda ser estimada de forma fiable y es probable la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Las provisiones se calculan descontando los desembolsos futuros esperados a un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales que el mercado esté haciendo del dinero y de los riesgos específicos de la obligación.
- s. **Baja de Activos y Pasivos Financieros** -
- **Activos Financieros** - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo

financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

- **Pasivos Financieros** - Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

t. **Arrendamientos Operativos** -

Calidad de Arrendataria - Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

u. **Reconocimiento de Ingresos** -

- **Ingresos por Prestación de Servicios** - Los ingresos por la prestación de servicios de transporte marítimo y terrestre, almacenaje en depósitos fiscales y servicios aduanales, son reconocidos cuando: el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación de la transacción, en la fecha del balance pueda ser medido con fiabilidad y cuando los costos incurridos y por incurrir hasta completar la transacción, puedan ser medidos con fiabilidad.
- **Ingresos por Rendimientos sobre Instrumentos Financieros** - Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método de interés efectivo.

v. **Costos de Financiamiento** - Los gastos por concepto de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.

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

De conformidad con lo establecido en la legislación laboral costarricense la Compañía debe pagar una indemnización a los empleados despedidos sin justa causa, empleados pensionados y a los familiares de los empleados fallecidos. La Ley de Protección al Trabajador contempla la creación de un régimen obligatorio de

pensiones complementarias y la transformación de una porción del auxilio de cesantía en un derecho real del trabajador. Por lo tanto la Compañía transfiere al Fondo Complementario de Pensiones un 3% calculado sobre los salarios mensuales pagados a todos sus empleados y un 5% a la Asociación Solidarista de Empleados, calculado sobre los salarios mensuales pagados a los empleados afiliados a la misma en carácter de anticipo de prestaciones legales. Cualquier monto en exceso que deba cubrir la Compañía en una liquidación laboral, entre los importes traspasados y la liquidación definitiva calculada con base en los derechos laborales mencionados, se reconoce como un gasto del año en que ocurra.

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

De conformidad con lo establecido en la legislación laboral panameña se indemniza con base de 3 a 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. **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 realizará o que el pasivo se pagará. 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 estado de posición financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

y. **Utilidad por Acción** - La utilidad por acción común básica se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número de acciones ordinarias en circulación durante el año.

z. **Reserva Legal** - De acuerdo con regulaciones vigentes, las compañías costarricenses deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones de conformidad a lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990). Para las Compañías subsidiarias regionales de la Corporación aplica un 5% de las utilidades netas para formar la reserva legal a excepción de El Salvador que requiere un 7% hasta llegar a un 20% del capital social.

aa. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas** - Al 30 de setiembre de 2015, las siguientes normas habían sido publicadas o revisadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y efectivas para períodos que iniciaron el 1° de enero de 2014 o con posterioridad:

- **Modificaciones a las NIIF y la Nueva Interpretación que están Vigentes de Manera Obligatoria para el Presente Año -**

- *Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión* - La Compañía ha aplicado las modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y a la NIC 27 *Entidades de Inversión* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIIF 10 proporcionan una definición de entidad de inversión y requieren que una entidad que informa cumpla con esta definición, no con la intención de consolidar sus subsidiarias, sino para medir sus subsidiarias a valor razonable con cambios en los resultados en sus estados financieros separados y se han realizado modificaciones significativas a la NIIF 12 y la NIC 27 con la finalidad de introducir nuevos requerimientos de revelación para las entidades de inversión.
- *Modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros* - La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 *Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros* por primera vez en el presente año. Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.
- *Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* - La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se miden el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

- *Modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura* - La Compañía no maneja derivados ni instrumentos de cobertura por lo que no se ha visto obligada a aplicar las modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 39 son más flexibles con el requerimiento de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando un derivado, designado como instrumento de cobertura, es novado bajo ciertas circunstancias. Las modificaciones, además, explican que cualquier cambio al valor razonable de los derivados, designados como instrumento de cobertura, producto de la novación debe incluirse en la evaluación y medición de la efectividad de cobertura.

- *CINIIF 21 Gravámenes* - La Compañía aplicó el CINIIF 21 *Gravámenes* por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 aborda el tema sobre cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que permite el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona indicaciones para saber cómo registrar diferentes acuerdos en pagar un gravamen, en especial, explica que ni la compulsión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en los estados financieros de la Compañía.

- **NIIF Nuevas y Revisadas Emitidas No Adoptadas a la Fecha** - La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

Norma o Interpretación	En Vigencia para los Períodos Anuales que Comienzan el:
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i>	1° de enero de 2018
NIIF 15 - <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	1° de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 11 - <i>Acuerdos Conjuntos</i>	1° de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 - <i>Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización</i>	1° de enero de 2016

(Continúa)

Norma o Interpretación	En Vigencia para los Períodos Anuales que Comienzan el:
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 - <i>Agricultura: Plantas Productoras</i>	1º de enero de 2016
Modificaciones a la NIC 19 - <i>Planes de Beneficios</i> <i>Definidos: Aportaciones de los Empleado</i>	1º de julio de 2014
Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2010 - 2012	1º de julio de 2014
Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2011 - 2013	1º de julio de 2014

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros* - La NIIF 9, emitida en noviembre del 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre del 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre del 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

La Administración no anticipa que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto material en los importes sobre el que se informa con relación a los activos financieros y los pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de la NIIF 9 hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- *NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* - En mayo del 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 *Ingresos*, la NIC 11 *Contratos de Construcción* y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1 - Identificar el contrato con los clientes.

Paso 2 - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.

Paso 3 - Determinar el precio de transacción.

Paso 4 - Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.

Paso 5 - Reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La administración de la Compañía estima que no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- *Modificaciones a la NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos* - Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para saber cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen el 1º de enero de 2016 o posteriormente. No se anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la norma tendrá un impacto en los estados financieros de la Compañía.

- *Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización* - Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser debatida en las dos siguientes circunstancias:

- i. Cuando se expresa el activo intangible como medida de ingreso; o
- ii. Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1° de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de depreciación de línea recta y la amortización de la propiedad, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración considera que es el método más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por ello, no anticipan que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrá un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

- *Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 - Agricultura: Plantas Productoras* - Las modificaciones a la NIC16 y la NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, que reemplaza a la NIC 41.
- *Modificaciones a la NIC 19 - Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los Empleados* - Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficio definidos, al tomar en consideración si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para aportaciones independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el servicio de costo en el período en el que se preste o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de unidades de crédito estimados, mientras que para los beneficios dependientes del número de años de servicio, se requiere que la entidad se los atribuya.

No se anticipan que la aplicación de estas modificaciones tendrá un impacto en los estados financieros de la Compañía.

- *Mejoras Anuales a las NIIF - Ciclo 2010 - 2012* - Las mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2010 - 2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:
 - i. Las modificaciones a la NIIF 2.
 - ii. Las modificaciones a la NIIF 8.
 - iii. Las modificaciones a la base de las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que las dudas con respecto a esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo, sin ninguna tasa de interés establecida en los importes de factura sin

descontar cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

- iv. Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 omiten inconsistencias en la contabilidad de depreciación / amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de la propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas explican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente a la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización/depreciación acumulada es la diferencia entre el importe en libros bruto y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- v. Las modificaciones a la NIC 24 explican que una entidad de la gerencia que presta servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa o a la controladora de la entidad que informa son partes vinculadas a esta. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones de partes relacionadas los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la entidad de la gerencia para proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de compensación.

La administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- *Mejoras Anuales a las NIIF - Ciclo 2011 - 2013* - Las Mejoras Anuales a las NIIF - Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:
 - i. Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la norma no aplica a la contabilización para todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
 - ii. Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción de la cartera de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros basados en su exposición aplica a todos los contratos que abarque el alcance y que sean contabilizados según la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

- iii. Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, además, puede requerirse la aplicación de ambas normas. Por ello, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe decidir si:
- (i) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y
 - (ii) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2. REGULACIONES CAMBIARIAS

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

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

30 de Setiembre de 2015			
País	Moneda	Tipo de Cambio	
		Compra	Venta
Costa Rica	Colón	¢528,62	¢541,04
Guatemala	Quetzal	7,68	7,68
El Salvador	Dólar estadounidense	1,00	1,00
Nicaragua	Córdoba	27,59	27,59
Honduras	Lempira	21,98	22,14
Panamá	Dólar estadounidense	1,00	1,00

30 de Setiembre de 2014			
País	Moneda	Tipo de Cambio	
		Compra	Venta
Costa Rica	Colón	¢534,02	¢545,52
Guatemala	Quetzal	7,67	7,67
El Salvador	Dólar estadounidense	1,00	1,00
Nicaragua	Córdoba	26,27	26,27
Honduras	Lempira	21,23	21,38
Panamá	Dólar estadounidense	1,00	1,00

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2015	2014
Efectivo en caja y bancos	¢1.470.562	¢2.949.708
Equivalentes de efectivo	<u>239.654</u>	<u> </u>
Total	<u>¢1.710.216</u>	<u>¢2.949.708</u>

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

Al 30 de setiembre de 2015, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

4. INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Al 30 de setiembre de 2015, la Compañía mantiene principalmente tres inversiones (certificados de depósito a plazo), una por ¢148.868 miles equivalentes a US\$275,077 (US\$267,801 en el 2014) con un banco privado local, la cual está respaldando operaciones con navieras, otra por ¢66.785 miles equivalentes a US\$112,736 (US\$108,465 en el 2014) con entidades bancarias de Nicaragua y Honduras respaldando una garantía de cumplimiento para actividades de tránsito aduanero en dichos países. Cuentan con rendimientos entre 1,50% y 3,65% para el 2015 (1,00% y 3,65% en el 2014), respectivamente. Además se mantiene una inversión con una entidad bancaria de El Salvador respaldando cumplimiento para actividades de tránsito aduanero por ¢10.820 miles equivalentes a US\$20,000 con un rendimiento de 1,75% (cuatro inversiones por ¢322.532 miles con rendimientos entre el 3,25% y 4,55% en el 2014).

5. CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014
Comerciales	¢8.332.016	¢ 9.586.983
Compañías navieras	1.404.741	846.026
Anticipos a entidades gubernamentales	183.170	98.350
Reclamos a clientes	77.606	195.679
Otras	<u> </u>	<u>57.866</u>
Subtotal	9.997.533	10.784.904
Menos: Estimación para deterioro y cuentas de cobro dudoso	<u>(171.044)</u>	<u>(58.051)</u>
Total	<u>¢9.826.489</u>	<u>¢10.726.853</u>

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

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora. En lo que respecta a dichas cuentas por cobrar existen financiamiento de clientes con plazos de vencimiento a 30 días a partir de la fecha del préstamo; con tasas de interés de pactadas individualmente con los clientes.

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

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	¢ 58.051	¢ 130.551
Importes acreditados a la estimación	137.122	100.807
Importes debitados a la estimación	<u>(24.129)</u>	<u>(173.307)</u>
Saldo al final del año	<u>¢171.044</u>	<u>¢ 58.051</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar deterioradas y no deterioradas al 30 de setiembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Sin vencer	¢8.004.705	¢ 8.641.015
De 1 - 30 días	1.595.180	1.621.228
De 31 - 60 días	164.436	189.545
De 61 - 90 días	119.383	178.398
Más de 91 días	<u>113.829</u>	<u>154.718</u>
Total	<u>¢9.997.533</u>	<u>¢10.784.904</u>

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

6. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	2015	2014
Grupo Financiero Improsa, S.A.	¢5.472.994	¢4.893.126
Intertec, S.A.	285.989	269.727
Jarrú del Norte, S.A.		275.812
Globaltec, S.A.	<u>69.297</u>	<u>69.297</u>
Total	<u>¢5.828.280</u>	<u>¢5.507.962</u>

La participación accionaria en las compañías indicadas es la siguiente:

	Participación Porcentual	
	2015	2014
Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.)	19,25%	19,25%
Intertec, S.A.	50,00%	50,00%
Jarrú del Norte, S.A.		25,00%
Globaltec, S.A.	50,00%	50,00%
Imporeps, S.A.	50,00%	50,00%

Durante el período 2015, la Compañía vendió las acciones que mantenía en la asociada Jarru del Norte, S.A. por el valor en libros de la inversión que se mantenía a esa fecha, sin considerar el goodwill que se había pagado en su momento resultando una pérdida por ¢17.564 miles por la eliminación del goodwill.

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013, la inversión en Imporeps, S.A., cuenta con saldo cero, una vez que ha sido valuada por el método de interés participante.

Estas inversiones se registran bajo el método de la participación, debido a que no se tiene control sobre las mismas no se consolidan los estados financieros, solamente se tiene influencia significativa sobre las operaciones de dichas entidades. A continuación se detalla la valuación efectuada:

	Patrimonio Neto de la Asociada	
	2015	2014
Grupo Financiero Improsa, S.A. (GFI, S.A.)	<u>¢29.025.182</u>	<u>¢26.605.435</u>
Intertec, S.A.	<u>¢ 591.003</u>	<u>¢ 539.454</u>
Jarrú del Norte, S.A.	<u>¢ _____</u>	<u>¢ 1.103.250</u>
Globaltec, S.A.	<u>¢ 119.569</u>	<u>¢ 133.038</u>
Imporeps, S.A.	<u>¢ (1.593)</u>	<u>¢ (1.593)</u>
Valor registrado de la inversión al inicio del año	¢ 5.507.962	¢ 4.980.092
Participación en los resultados de las asociadas	686.198	685.163
Participación en los cambios en otras partidas patrimoniales de las asociadas y efecto de la disminución en la participación asociada	47.446	(43.184)
Menos: Venta de acciones de Jarru del Norte	(275.812)	
Menos: Dividendos recibidos	<u>(137.514)</u>	<u>(114.109)</u>
Valor registrado de la inversión al final del año	<u>¢ 5.828.280</u>	<u>¢ 5.507.962</u>

Los activos, pasivos y patrimonio al 30 de setiembre de 2015 y 2014, donde se tiene las principales inversiones se presentan a continuación:

2015			
Activos	Pasivos	Capital Preferente	Patrimonio Neto
Grupo Financiero			
Improsa, S.A.	¢373.495.769	¢334.226.332	¢10.244.255
Intertec, S.A.	903.996	312.993	591.003
Globaltec, S.A.	119.985	416	119.569
Imporeps, S.A.	43	1.636	(1.593)

2014			
Activos	Pasivos	Capital Preferente	Patrimonio Neto
Grupo Financiero			
Improsa, S.A.	¢310.495.624	¢273.645.935	¢10.244.255
Intertec, S.A.	929.297	389.843	539.454
Globaltec, S.A.	138.222	184	138.038
Imporeps, S.A.	43	1.636	(1.593)

2015			
	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
Intertec, S.A.	¢1.443.995	¢1.388.203	¢55.792
Globaltec, S.A.	11.336	5.898	5.438
Imporeps, S.A.			

2014			
	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
Intertec, S.A.	¢1.376.938	¢1.334.124	¢42.812
Jarrú del Norte, S.A.	112.612	70.066	34.036
Globaltec, S.A.	11.341	5.786	5.000
Imporeps, S.A.			

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

Corporación ILG Internacional, S.A., como socio de Grupo Financiero Improsa, S.A., participó activamente en la negociación de la inversión accionaria del IFC (International Financial Corporation) en Grupo Financiero Improsa, S.A. Como parte de esta inversión, un grupo de socios, incluido ILG, suscribieron con el IFC un acuerdo de accionistas el cual

regula, entre otros, aspectos de gobernanza del Grupo Financiero Improsa, S.A., y de ciertos derechos y obligaciones particulares de los socios suscriptores de dicho acuerdo, incluyendo, el derecho de opción (“Put Option”) conferido al IFC de vender sus acciones a los socios suscriptores del acuerdo, a un precio equivalente y vinculante de 1,2 veces el valor en libros de la acción al momento de la venta. El derecho de opción de venta (“Put Option”) podrá ejercerlo el IFC durante el plazo de 5 años contados a partir del 16 de mayo de 2017. La Compañía obtuvo una opinión legal que sobre la materia indica: “La obligación de cada Sponsor es proporcional a su participación en el Put. Esta participación se obtiene al dividir el porcentaje de acciones de cada Sponsor en GFI por la sumatoria de las acciones de todos los Sponsors. Considerando que ILG tiene una participación en GFI de 19,25%, el cálculo de su potencial obligación sería de aproximadamente un 45,89% de las acciones del IFC objeto del Put”. El monto de esta obligación calculada al 30 de setiembre del 2015 sería de ¢2.554.487.946.

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

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

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

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

7. INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO - NETO

	Mobiliario y Equipo	Edificios e Instalaciones al Costo	Edificios e Instalaciones Revaluadas	Instalaciones y Mejoras a Propiedad Arrendada	Total
Costo o valor razonable:					
Saldos al 30 de setiembre de 2013	¢1.811.558	¢1.729.378	¢438.731	¢162.926	¢4.142.593
Adiciones	180.264			20.001	200.265
Retiros	(378.707)			(18.361)	(397.068)
Efecto por conversión	(31.777)			4.421	(27.356)
Traspasos	<u>(186.515)</u>			<u>186.515</u>	
Saldos al 30 de setiembre de 2014	1.394.823	1.729.378	438.731	355.502	3.918.434
Adiciones	360.420			70.763	431.183
Retiros	(99.250)				(99.250)
Efecto por conversión	<u>(8.006)</u>			<u>(433)</u>	<u>(8.439)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2015	<u>¢1.647.987</u>	<u>¢1.729.378</u>	<u>¢438.731</u>	<u>¢425.832</u>	<u>¢4.241.928</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 30 de setiembre de 2013	¢ 963.281	¢ 118.933	¢ 28.305	¢103.710	¢1.214.229
Depreciación del año	193.438	51.614	14.153	50.358	309.563

(Continúa)

	Mobiliario y Equipo	Edificios e Instalaciones al Costo	Edificios e Instalaciones Revaluadas	Instalaciones y Mejoras a Propiedad Arrendada	Total
Retiros	¢ (245.768)			¢ (24.411)	¢ (270.179)
Efecto por conversión	9.415			2.812	12.227
Trasposos	<u>(183.107)</u>	<u>¢ 175.662</u>		<u>7.445</u>	
Saldos al 30 de setiembre de 2014	737.259	346.209	¢ 42.458	139.914	¢1.265.840
Depreciación del año	241.089	51.614	14.153	64.303	371.159
Retiros	(69.745)				(69.745)
Efecto por conversión	<u>1.572</u>			<u>(225)</u>	<u>1.347</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2015	<u>¢ 910.175</u>	<u>¢ 397.823</u>	<u>¢ 56.611</u>	<u>¢203.992</u>	<u>¢1.568.601</u>
Valor neto en libros:					
Al 30 de setiembre de 2015	<u>¢ 737.812</u>	<u>¢1.331.555</u>	<u>¢382.120</u>	<u>¢221.840</u>	<u>¢2.673.327</u>
Al 30 de setiembre de 2014	<u>¢ 657.564</u>	<u>¢1.383.169</u>	<u>¢396.273</u>	<u>¢215.588</u>	<u>¢2.652.594</u>

Las edificaciones e instalaciones en propiedad de la Compañía están presentados en sus importes revaluados, siendo el valor razonable a la fecha de revaluación, menos cualquier depreciación acumulada posterior y pérdidas por deterioro acumuladas posteriores. Las mediciones de valor razonable de las edificaciones e instalaciones fueron efectuadas en el año 2012 por peritos independientes no relacionados con la Compañía y tienen calificaciones apropiadas y experiencia reciente en la medición del valor razonable de propiedades en lugares relevantes, dando como resultado una disminución del valor del activo por ¢(29.586), el cual fue registrado en el patrimonio en la cuenta de “Superávit por Revaluación de Activos”.

El valor razonable de las edificaciones e instalaciones fue determinado con base en el enfoque de Mercado comparable que refleja los precios de transacciones recientes para propiedades similares.

A continuación se presentan los detalles de las edificaciones e instalaciones en propiedad de la Compañía e información sobre la jerarquía de valor razonable al final del período de reporte.

Nivel 3	Valor Razonable al 30/09/2015
----------------	--------------------------------------

Una bodega ubicada en Colon Panamá:
Edificaciones e instalaciones

¢1.713.675

¢1.713.675

Nivel 3	Valor Razonable al 30/09/2014
----------------	--------------------------------------

Una bodega ubicada en Colon Panamá:
Edificaciones e instalaciones

¢1.779.442

¢1.779.442

8. PLUSVALÍA COMPRADA

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

	Nota	2015	2014
Corporación Improsa de Nicaragua, S.A.		¢126.912	¢126.912
Almacén Fiscal Flogar, S.A.		32.804	32.804
Grupo Financiero Improsa, S.A.		21.220	21.220
Servicios de Atención de Naves, S.A.	1a	137.556	137.556
Jarrú del Norte, S.A.			16.987
TGD Worldwide, Inc.		522.517	522.517
Servinave, S.A.		<u>2.558</u>	<u>2.558</u>
Total		<u>¢843.567</u>	<u>¢860.554</u>

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

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

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

Los supuestos clave relacionados con la evaluación efectuada son:

- Los flujos de efectivo proyectados se fundamentan en el desempeño operativo histórico, así como en la estrategia y expectativas de la Administración. Los pronósticos utilizados se realizaron con el supuesto de tasas de crecimiento en los ingresos de entre 2% y 5% y en los costos y gastos de entre 2% y 4%.
- Los flujos de efectivo se proyectaron en la moneda funcional correspondiente.
- El período de proyección comprende 5 años de plan de negocio desde 2016 hasta 2020. 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 2020 fueron estimados con base en una perpetuidad, la cual asume tasas de crecimiento continuo de entre 3% y 5% nominal por año.
- La tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor en uso es una tasa nominal antes de impuestos; la tasa de descuento utilizada es del 9,5% (10,5% para el 2014).

- 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	Bienes Recibidos en Dación de Pago	Otros	Total
Costo:					
Saldos al 30 de setiembre de 2013	¢ 81.345	¢194.470	¢285.474	¢164.622	¢ 725.911
Adiciones	681.677	57.713			739.390
Retiros	(9.737)	(24.017)		(47.257)	(81.011)
Efecto por conversión	<u>1.856</u>				<u>1.856</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2014	755.141	228.166	285.474	117.365	1.386.146
Adiciones	89.270			45.530	134.800
Retiros		(13.809)		(48.474)	(62.283)
Efecto por conversión	<u>(5.705)</u>				<u>(5.705)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2015	<u>¢838.706</u>	<u>¢214.357</u>	<u>¢285.474</u>	<u>¢114.421</u>	<u>¢1.452.958</u>
Amortización acumulada:					
Saldos al 30 de setiembre de 2013	¢ 34.935	¢171.003		¢ 18.551	¢ 224.489
Amortización y devoluciones del año	112.015				112.015
Retiros del año	(9.737)				(9.737)
Efecto por conversión	<u>4.411</u>				<u>4.411</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2014	141.624	171.003		18.551	331.178
Amortización y devoluciones del año	187.056				187.056
Efecto por conversión	<u>(8.395)</u>				<u>(8.395)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2015	<u>¢320.285</u>	<u>¢171.003</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 18.551</u>	<u>¢ 509.839</u>
Valor neto en libros:					
Al 30 de setiembre de 2015	<u>¢518.421</u>	<u>¢ 43.354</u>	<u>¢285.474</u>	<u>¢ 95.870</u>	<u>¢ 943.119</u>
Al 30 de setiembre de 2014	<u>¢613.517</u>	<u>¢ 57.163</u>	<u>¢285.474</u>	<u>¢ 98.814</u>	<u>¢1.054.968</u>

10. BONOS POR PAGAR

Con fecha 20 de julio de 2015, mediante resolución SGV-R-3057, la Superintendencia General de Valores autorizó la emisión de bonos Serie A-15, por medio de macro títulos, con tasa de interés bruta de 7,06% y una tasa de interés neta de 6,50%, correspondiente a la emisión Serie A, los mismos son pagaderos al vencimiento. Los recursos son utilizados como capital de trabajo para la operación del giro normal de la Compañía.

Las características iniciales de esta emisión son las siguientes:

Serie	Fecha Emisión	Monto (Millones de Colones)	Fecha Vencimiento	Plazo Original
A-15	30 de julio de 2015	2.163.200	30 de julio de 2018	1.080 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 18 de junio de 2015.

El vencimiento de los bonos por pagar por un monto de ¢2.164.160 es el 27 de julio de 2018.

11. DOCUMENTOS POR PAGAR Y DEUDA A LARGO PLAZO

	2015	2014
Documentos por pagar:		
Documentos en dólares estadounidenses con instituciones financieras locales por US\$578,698 (US\$10,540,648 en el 2014). Devengan intereses variables entre el 5,95% y 8% (6,7% y 9% , tasa Prime más entre 0,50 y 1,5 puntos porcentuales en el 2014) y están garantizados en forma fiduciaria por subsidiarias de Corporación ILG Internacional, S.A.	¢ 313.099	¢5.750.134
Documentos en colones costarricenses con instituciones financieras locales. Devengan intereses variables entre el 7,9% y 10,5% anual (8% y 12,5% anual en el 2014) y están garantizados en forma fiduciaria por subsidiarias de Corporación ILG Internacional, S.A.	<u>2.536.983</u>	<u>2.565.663</u>
Total	<u>¢2.850.082</u>	<u>¢8.315.797</u>
Deuda a largo plazo:		
Préstamos en dólares estadounidenses con institución financiera local por US\$680,530 (US\$1,962,101 en el 2014), devengan intereses fijos entre 6,5% y 9% (ambos períodos) y están garantizados en forma fiduciaria por subsidiarias de Corporación ILG Internacional, S.A.	¢ 368.194	¢ 809.620
Préstamo en dólares estadounidenses con institución financiera del exterior por US\$3,942,653, devengan intereses fijos entre 8% y 9% y están garantizados en forma fiduciaria por subsidiarias de Corporación ILG Internacional, S.A. y con garantía hipotecaria de la bodega ubicada en Colon, Panamá	2.133.133	

(Continúa)

	2015	2014
Préstamo en colones costarricenses con institución financiera local. Devenga intereses fijos de 8,5% y está garantizado en forma fiduciaria por subsidiarias de Corporación ILG Internacional, S.A.	<u> </u>	<u>¢ 235.567</u>
Subtotal	¢2.501.327	1.045.187
Menos: Porción circulante	<u>(474.596)</u>	<u>(348.783)</u>
Deuda a largo plazo	<u>¢2.026.731</u>	<u>¢ 696.404</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 30 de setiembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Año Terminado el 30 de Setiembre de:	2015	2014
2016		¢598.134
2017	¢ 313.858	98.270
2018	237.273	
2019 y más	<u>1.475.600</u>	<u> </u>
Total	<u>¢2.026.731</u>	<u>¢696.404</u>

La Compañía no mantiene contratos de descuento de facturas con responsabilidad al 30 de setiembre de 2015, mientras que al 30 de setiembre de 2014 los préstamos garantizados mediante esta negociación de descuento ascienden a ¢568.701 miles.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	Nota	2015	2014
Proveedores locales		¢1.954.726	¢2.559.307
Fletes por pagar		152.396	158.281
Proveedores del exterior		1.295.985	1.664.739
APL Singapur	22	<u> </u>	<u>17.641</u>
Total		<u>¢3.403.107</u>	<u>¢4.399.968</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

	2015	2014
Aguinaldo y vacaciones	¢ 674.883	¢ 624.809
Cargas sociales	130.434	125.217
Caja Costarricense de Seguro Social	82.140	149.824
Otros impuestos	95.176	90.332
Intereses por pagar	43.610	11.539
Salarios y retenciones salariales	18.436	56.241
Otros	<u>191.708</u>	<u>76.255</u>
Total	<u>¢1.236.387</u>	<u>¢1.134.217</u>

14. PATRIMONIO

Capital Social Común - Al 30 de setiembre de 2015, el capital social está constituido por 323.795.127 (trescientos veintitrés millones, setecientos noventa y cinco mil ciento veintisiete) (para el período 2014 188.467.534 (ciento ochenta y ocho millones, cuatrocientos sesenta y siete mil quinientos treinta y cuatro)) acciones comunes y nominativas de ¢10,02 (diez colones con dos céntimos) cada una, suscritas y pagadas en su totalidad equivalentes a ¢3.244.427 miles (para el período 2014 ¢1.888.445 miles).

El día 24 de abril de 2015 la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó la capitalización al Capital Social común de ¢999.999 miles de las Utilidades Acumuladas y ¢355.983 del Capital Adicional Pagado, la capitalización se distribuye de forma equitativa entre los actuales accionistas.

Capital Social Preferente - Al 30 de setiembre de 2015, el capital social preferente está constituido por 10.000 (diez mil) acciones preferentes y nominativas de ¢53.854.18 (cincuenta y tres mil ochocientos cincuenta y cuatro con dieciocho céntimos) cada una que equivalen a ¢538.542 miles, de las cuales se encuentran suscritas y pagadas 8.550 (ocho mil quinientos cincuenta acciones) equivalentes a ¢460.101 miles. Estas acciones tendrán derecho a recibir un dividendo fijo anual, no acumulativo, igual a la tasa Prime más un Spread de 1,25% con un mínimo de 7% y un máximo de 10,5%, pagadero con base en las utilidades declaradas por la Asamblea General de Accionistas.

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. Para el 2015 estos aportes fueron capitalizados al Capital Social.

Dividendos - Para el período 2015, la Asamblea de Accionistas declaró dividendos por ¢250.662 miles, los cuales fueron aprobados en Acta No.44 del 17 de diciembre de 2014.

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 - Al 30 de setiembre de 2015 y 2014, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72.000 miles. El objetivo de este movimiento patrimonial fue cumplir con un requerimiento establecido por la Bolsa Nacional de Valores, S.A., con el fin de aumentar el monto autorizado de captación.

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 número de acciones en circulación durante el año.

El cálculo se detalla a continuación:

	2015	2015*	2014
Utilidad neta del año atribuible a los propietarios de la controladora	<u>¢1.671.136</u>	<u>¢1.671.136</u>	<u>¢999.426</u>
Acciones ordinarias en circulación	<u>323.795</u>	<u>188.468</u>	<u>188.468</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 5.161</u>	<u>¢ 8.867</u>	<u>¢ 5.303</u>

* Quitando el efecto del aumento de acciones realizado en marzo del 2015.

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.

	30/09/2015		
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo
División logística	¢14.408.980	¢13.386.985	¢1.021.995
División marítima	7.072.174	6.109.337	962.837
División transportes	<u>2.459.983</u>	<u>2.383.337</u>	<u>76.646</u>
Total	<u>¢23.941.137</u>	<u>¢21.879.659</u>	<u>¢2.061.478</u>

30/09/2015				
	Activo Circulante	Activo no Circulante	Pasivo Circulante	Pasivo a Largo Plazo
División marítima	¢ 4.473.435	¢ 590.440	¢ 3.724.866	
División logística	11.937.497	13.682.073	9.269.958	¢4.190.891
División transportes	1.074.313	159.335	554.452	
Ajustes y eliminaciones	<u>(5.425.203)</u>	<u>(4.059.868)</u>	<u>(5.392.115)</u>	
Total	<u>¢12.060.042</u>	<u>¢10.371.980</u>	<u>¢ 8.157.161</u>	<u>¢4.190.891</u>

30/09/2014			
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo
División logística	¢ 6.210.332	¢ 5.381.774	¢ 828.558
División marítima	12.415.359	11.687.868	727.491
División transportes	<u>1.833.240</u>	<u>1.888.826</u>	<u>(55.586)</u>
Total	<u>¢20.458.931</u>	<u>¢18.958.468</u>	<u>¢1.500.463</u>

30/09/2014				
	Activo Circulante	Activo no Circulante	Pasivo Circulante	Pasivo a Largo Plazo
División marítima	¢12.463.409	¢13.085.510	¢14.099.983	¢696.404
División logística	9.274.493	954.650	7.839.787	
División transportes	1.029.486	156.173	1.251.706	
Ajustes y eliminaciones	<u>(8.211.697)</u>	<u>(4.079.910)</u>	<u>(8.908.101)</u>	
Total	<u>¢14.555.691</u>	<u>¢10.116.423</u>	<u>¢14.283.375</u>	<u>¢696.404</u>

16. GASTOS OPERATIVOS, GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2015	2014
Salarios y cargas sociales	¢ 9.131.646	¢ 7.939.779
Transporte	5.300.431	4.690.013
Alquiler de edificios	2.008.122	1.631.098
Pólizas	162.625	129.860
Depreciación	371.159	309.563
Amortización	187.056	112.015
Gasto estimación cuentas incobrables	137.122	100.807
Mantenimiento	304.912	265.790
Material de empaque	276.261	238.905
Servicios públicos	345.485	385.702
Otros impuestos	542.344	365.412
Servicios profesionales	833.310	648.155
Combustibles, papelería y materiales varios	536.695	448.760
Comisiones aduanales	686.561	494.804
Viáticos y gastos de representación	126.393	119.453
Otros generales y administrativos	<u>110.604</u>	<u>323.989</u>
Total	<u>¢21.060.726</u>	<u>¢18.204.105</u>

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

	2015	2014
Remuneraciones a principales ejecutivos	¢550.357	¢539.001
Remuneraciones a directores	<u>48.901</u>	<u>54.537</u>
Total	<u>¢599.258</u>	<u>¢593.538</u>

En los años que terminaron el 30 de setiembre de 2015 y 2014, la Compañía incurrió en un gasto de ¢152.093 y ¢158.629, 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 y Panamá es del 30%, Guatemala 28%, para Honduras y El Salvador es de un 25%; para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2015 y 2014, el impuesto sobre la renta fue calculado según se detalla a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	¢2.123.335	¢1.441.567
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	449.334	314.334
Ingresos no gravables	(156.338)	(530.640)
Ingreso por valuación asociadas	<u>(686.198)</u>	<u>(685.163)</u>
Base imponible para impuesto sobre la renta	<u>¢1.730.131</u>	<u>¢ 540.098</u>
Impuesto sobre la renta corriente	¢ 495.539	¢ 291.344
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(43.341)</u>	<u>27.469</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 452.198</u>	<u>¢ 318.813</u>

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

	2015	2014
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢47.632	¢17.187
Prestaciones, provisiones y otros	<u>36.055</u>	<u>23.159</u>
Total	<u>¢83.687</u>	<u>¢40.346</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 2015 y 2014.

Precios de Transferencia - El día 13 de setiembre de 2013 el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No.37898-H emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas locales y foráneas, estén obligados para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, se realizarán atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo 8° del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

Para efectos de cumplir con este requerimiento las compañías deberán elaborar estudios de precios de transferencia y efectuar los ajustes en sus declaraciones de impuesto sobre la renta cuando las condiciones pactadas con las partes vinculadas resulten en una menor tributación en el país o en un diferimiento en el pago del impuesto. Asimismo, deberán presentar una declaración informativa de precios de transferencia con periodicidad anual y mantener la información, documentos y análisis suficientes para valorar sus transacciones con partes vinculadas. A la fecha de emisión de este informe, el estudio de precios de transferencia estaba en proceso de iniciarse.

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 ILG Supply Chain Services, S.A.** - Contrato firmado el 8 de junio de 2000, en virtud del cual Improinmobiliaria, S.A. (compañía relacionada) acuerda arrendar una bodega ubicada en Heredia. Dicha bodega se utiliza para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato fue renovado a partir del 1º de diciembre de 2010 y tiene un plazo de 10 años a partir de esa fecha y de carácter prorrogable.
- c. **Bodegas Arrendadas por ILG Supply Chain Services, 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.
 - Contrato privado firmado el 11 de junio de 2007, con un cliente mediante el cual se acuerda subarrendar un edificio para bodegas que incluye espacio para oficinas y almacenamiento de mercadería de un cliente, 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.

Contrato de Servicios Logísticos de Administración de Inventarios - Firmado en octubre del 2004, por medio del cual la subsidiaria ILG Supply Chain Services, 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.

Contrato de Alquiler de Bodega - Contrato firmado el 8 de enero de 2015, en virtud del cual Operaciones con Bienes Inmuebles, S.A. acuerda arrendar bodega ubicada en Heredia. Dichas bodegas se utilizan para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato es de plazo de un año y renovable hasta por dos años.

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

Hasta un año	US\$142,338
Entre 1 y 5 años	<u>224,930</u>
Total	<u>US\$367,268</u>

19. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Patente Municipal - Las declaraciones de este impuesto están abiertas a revisión por parte de las municipalidades costarricenses en los lugares en que las compañías tienen operaciones; consecuentemente existe la contingencia por impuestos adicionales que puedan resultar por montos recalificados. Sin embargo, la Gerencia considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Custodia de Mercadería - De acuerdo con el giro normal de las operaciones, la Compañía por medio de sus subsidiarias, guarda o recibe en custodia mercadería propiedad de terceros, y por lo tanto, es responsable de su salvaguarda contra robos o siniestros. Al 30 de setiembre de 2015 y 2014, ILG Supply Chain Services, S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. mantienen pólizas de seguros contra robo y siniestro por ¢20 mil millones 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 -

- a. **Contingencias Fiscales ILG Supply Chain Services, S.A.** - En el mes de setiembre del 2010, la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes notificó el resultado del proceso de gestión, fiscalización y recaudación tributaria a la Compañía, en el cual determinó infracciones administrativas con un valor de ¢49.869.752 en el impuesto de ventas para el año 2008. El cual la Compañía apelo y está en proceso de reclamo.

Por dicho proceso, además se pretende realizar el cobro de la sanción del 25% por la supuesta falta de ingreso por omisión o inexactitud del monto declarado del impuesto indicado en dicho traslado, por un monto de ¢12.467.439.

La Compañía ha reconocido una provisión por dichos conceptos al 30 de setiembre de 2015 y 2014, por un monto ¢36.780.180, para ambos períodos.

- b. **Otros Litigios** - La Compañía está involucrada en litigios, acciones legales y contingencias fiscales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendría un efecto material adverso en la situación financiera de la Compañía, sus resultados de operación ni su liquidez.

Garantías de Cumplimiento -

- a. ILG Supply Chain Services, S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. otorgaron garantías de cumplimiento con vencimiento en julio del 2016, 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, por un monto de US\$50 mil con vencimiento en agosto del 2016, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por ILG Supply Chain Services, S.A.

- b. Consolidaciones ILG, 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 2016, a fin de cubrir sus actividades de consolidación de carga.
- c. 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 2016, 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 2016, con el propósito de cubrir sus actividades de nacionalización de mercaderías dentro y fuera del país.
- d. Marina Intercontinental, S.A. mantiene con un banco privado una garantía de cumplimiento por US\$500 mil con una compañía naviera en caso de que no pueda asumir el total de sus deudas con la Entidad, la cual está respaldada con una inversión de US\$250 mil (Nota 4).
- e. ILG Logistics de 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).
- f. ILG Logistics de Honduras, S.A., otorgó una garantía de cumplimiento a la Dirección General de Aduanas de Honduras 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	¢642.889	¢655.747	¢12.858
Vehículos	<u>296.020</u>	<u>303.716</u>	<u>7.696</u>
Total	<u>¢938.909</u>	<u>¢959.463</u>	<u>¢20.554</u>

Adicionalmente, la Compañía cuenta con pólizas de seguros para la mercadería en almacén fiscal o de depósito (Nota 18), 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 razonablemente un posible siniestro.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

21.1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

21.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales instrumentos financieros es el siguiente:

	2015	2014
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 1.710.216	¢ 2.949.708
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	226.485	527.641
Cuentas por cobrar	<u>9.826.489</u>	<u>10.726.853</u>
Total activos	<u>¢11.763.190</u>	<u>¢14.204.202</u>
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado	<u>¢10.918.676</u>	<u>¢13.760.952</u>
Total pasivos financieros	<u>¢10.918.676</u>	<u>¢13.760.952</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:

- a. **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	2015		2014	
	Límite de Crédito	Saldo	Límite de Crédito	Saldo
Cliente A	¢2.000.000	¢ 817.571	¢2.000.000	¢1.581.462
Cliente B	1.000.000	689.463	1.000.000	897.336
Cliente C	1.300.000	1.261.104	1.300.000	841.853
Cliente D	1.000.000	289.384	1.000.000	640.092
Cliente E	500.000	203.916	500.000	315.768
Cliente F	500.000	302.973	500.000	249.911
Cliente G	500.000		500.000	14.583
Cliente H	200.000	116.868	200.000	189.879
Cliente I	250.000	247.348	200.000	184.700
Cliente J	170.000	112.896	100.000	97.328
Cliente K	150.000	112.380		
Cliente L	90.000	77.769	90.000	69.878
Cliente M				
Cliente N	100.000	73.698	60.000	51.336
Cliente O	80.000	68.668		
Cliente P	150.000		150.000	2.422
Cliente Q	75.000		75.000	61.049
Cliente R	155.000		155.000	84.856
Cliente S	25.000		25.000	15.449
Cliente T	75.000		75.000	61.316
Cliente U	150.000	89.858	150.000	106.637

- b. **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.
- c. **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 2015, la Gerencia ha desarrollado un análisis de sensibilidad sobre posibles variaciones en las tasas de interés. La siguiente tabla muestra las ganancias (pérdidas) anuales que resultarían en caso de existir variaciones en las tasas de interés de 1 y 2 puntos porcentuales, respectivamente:

	Endeudamiento con Tasas de Interés Variables	1%	2%
Aumento	<u>¢7.515.569</u>	<u>¢(75.156)</u>	<u>¢(150.311)</u>
Disminución	<u>¢7.515.569</u>	<u>¢ 75.156</u>	<u>¢ 150.311</u>

- d. **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 2015 es el siguiente:

Activos Financieros	Tasa	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	Más de 1 Año	Total
Instrumentos que no generan tasas de interés		¢7.833.661	¢1.878.999	¢113.829		¢ 9.826.489
Instrumentos que generan tasas de interés	1,20% al 3,75%	<u>1.604.562</u>	<u>239.665</u>	<u>92.474</u>		<u>1.936.701</u>
Total		<u>¢9.438.223</u>	<u>¢2.118.664</u>	<u>¢206.303</u>	<u>¢</u>	<u>¢11.763.190</u>

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de setiembre de 2015 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		¢2.517.058	¢ 761.619	¢ 124.430		¢ 3.403.107
Obligaciones que generan tasas de interés fija	6,5% al 8%	39.550	79.099	355.947	¢4.190.891	4.665.487
Obligaciones que generan tasas de interés variable	5,95% al 10%		<u>533.520</u>	<u>2.316.562</u>		<u>2.850.082</u>
Total		<u>¢2.556.608</u>	<u>¢1.374.238</u>	<u>¢2.796.939</u>	<u>¢4.190.891</u>	<u>¢10.918.676</u>

El detalle de la recuperación de los activos financieros de la Compañía al 30 de setiembre de 2014 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		¢8.180.862	¢1.810.773	¢ 735.219		¢10.726.854
Instrumentos que generan tasas de interés	1,20% al 3,75%	<u>1.460.486</u>	<u>695.470</u>	<u>1.321.392</u>		<u>3.477.348</u>
Total		<u>¢9.641.348</u>	<u>¢2.506.243</u>	<u>¢2.056.611</u>	<u>¢</u>	<u>¢14.204.202</u>

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de setiembre de 2014 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		¢2.411.833	¢1.860.177	¢ 124.430	¢ 2.908	¢ 4.399.348
Obligaciones que generan tasas de interés fija	8% al 9%				696.404	696.404
Obligaciones que generan tasas de interés variable	7% al 17%	<u>3.899.062</u>	<u>2.599.993</u>	<u>2.166.145</u>		<u>8.665.200</u>
Total		<u>¢6.310.895</u>	<u>¢4.460.170</u>	<u>¢2.290.575</u>	<u>¢699.312</u>	<u>¢13.760.952</u>

- e. **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:

	2015	2014
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 1,892	US\$ 4,678
Inversiones mantenidas al vencimiento	640	894
Cuentas por cobrar comerciales	18,680	27,341
Otros activos	<u>3,110</u>	<u>3,785</u>
Total activos	<u>24,322</u>	<u>36,698</u>
Pasivos:		
Préstamos y documentos por pagar	(9,202)	(14,530)
Cuentas por pagar comerciales	(14,283)	(23,785)
Otros pasivos	<u>(646)</u>	<u>(319)</u>
Total pasivos	<u>(24,131)</u>	<u>(38,634)</u>
Posición (exposición) neta	<u>US\$ 191</u>	<u>US\$ (1,936)</u>

Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El 5% para el 2015 (8% para el 2014) 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 -

	2015	2014
Exposición neta	<u>US\$ 191</u>	<u>US\$(1,936)</u>
Tipo de cambio de cierre	¢ 541,04	¢ 545,52
Variación en el tipo de cambio de un 5%	<u>27</u>	<u>44</u>
Pérdida / ganancia (colones costarricenses)	<u>¢ 5.157</u>	<u>¢ (84.501)</u>
Pérdida / ganancia (miles de dólares estadounidenses)	<u>US\$ 10</u>	<u>US\$ 155</u>

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

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

- **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo y los activos financieros al valor razonable, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento.
- **Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar, Intereses por Pagar, Documentos por Pagar de Corto Plazo y por Pagar a Funcionarios y Empleados** - El valor en libros de estos activos y pasivos financieros a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.
- **Deuda Pagar a Largo Plazo con Tasa Variable** - El valor razonable estimado de los préstamos por pagar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

- **Bonos por Pagar a Largo Plazo** - El valor razonable estimado de los bonos por pagar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- **Documentos por Pagar de Largo Plazo con Tasa Fija** - El valor justo de estos instrumentos financieros es determinado con base en una tasa de mercado a su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva. Al 30 de setiembre de 2015 y 2014, el valor justo de estos instrumentos financieros, se acercaba a su valor justo y no se presentan diferencias importantes en su valor.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los supuestos utilizados por la Corporación de acuerdo con los niveles de clasificación establecidos por la NIIF 7 relativos al grado en que los valores razonables son observables en el mercado, se puede indicar lo siguiente:

- El valor razonable del efectivo, se asemeja a su valor en libros por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo, se aproximan a su valor justo de mercado, se sitúan en el Nivel 1, o sea, aquellos que se derivan de precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
 - El valor en libros de los bonos a largo plazo y las inversiones mantenidas al vencimiento se aproxima al valor razonable. Su valor justo de mercado puede ser medido con fiabilidad en un mercado activo, dado su valor de mercado, se sitúan en el Nivel 2, o sea, aquellos que se derivan de indicadores que corresponden a valores cotizados en mercados activos para pasivos idénticos.
 - El valor en libros de las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar es a menos de un año, y se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Además la deuda a largo plazo se considera que su valor justo de mercado no puede ser medido con fiabilidad en un mercado activo, dado que no existe un mercado observable, por lo que se sitúa en un Nivel 3. Es decir para aquellos activos y pasivos financieros que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.
- g. **Jerarquía del Valor Razonable** - La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

- **Nivel 1** - Precios cotizados (o ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- **Nivel 2** - Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el mercado, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- **Nivel 3** - Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

Al 30 de setiembre de 2015, no existían activos o pasivos valuados al valor razonable que estuvieran en los Niveles 3.

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

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2015	2014	2015	2014
Activos financieros:				
Efectivo	¢ 1.710.216	¢ 2.949.708	¢ 1.710.216	¢ 2.949.708
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	226.485	527.641	226.485	527.641
Cuentas por cobrar	<u>9.826.489</u>	<u>10.726.853</u>	<u>9.826.489</u>	<u>10.726.853</u>
Total	<u>¢11.763.190</u>	<u>¢14.204.202</u>	<u>¢11.763.190</u>	<u>¢14.204.202</u>
Pasivos financieros:				
Al costo amortizado	<u>¢10.918.676</u>	<u>¢13.760.952</u>	<u>¢10.918.676</u>	<u>¢13.760.952</u>
Total	<u>¢10.918.676</u>	<u>¢13.760.952</u>	<u>¢10.918.676</u>	<u>¢13.760.952</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 2015 y 2014.

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 dentro de los parámetros establecidos por la junta directiva.

	2015	2014
Préstamos por pagar	¢ 5.351.409	¢ 9.360.984
Bonos por pagar	2.164.160	
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.710.216)</u>	<u>(2.949.708)</u>
Pasivo neto	<u>5.805.353</u>	<u>6.411.276</u>
Capital social común	3.244.427	1.888.445
Capital social preferente	460.101	
Aportes adicionales de capital		355.983
Otras partidas patrimoniales	<u>6.379.441</u>	<u>7.447.908</u>
Capital total	<u>10.083.969</u>	<u>9.692.336</u>
Capital y pasivo neto	<u>¢15.889.322</u>	<u>¢16.103.612</u>
Razón de pasivo neto a capital	<u>37%</u>	<u>40%</u>

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	Nota	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Banco Improsa		<u>¢184.858</u>	<u>¢97.529</u>
Total		<u>¢184.858</u>	<u>¢97.529</u>
Cuentas por pagar:			
APL Singapur		<u> </u>	<u>¢17.641</u>
Total	12	<u>¢ </u>	<u>¢17.641</u>

Durante los años que terminaron el 30 de setiembre de 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2015	2014
Alquileres de bodegas y predio	<u>¢1.022.965</u>	<u>¢963.956</u>

24. EVENTOS SUBSECUENTES

El día 30 de setiembre de 2015, la administración de la Corporación solicitó a la Dirección Tributaria el cambio del período fiscal de la Compañía y sus subsidiarias en Costa Rica para que el período de cierre fiscal tenga fecha de cierre al 31 de diciembre de cada año y se deje de usar el corte actual al 30 de setiembre de cada año. Actualmente la Compañía se encuentra a la espera de la resolución de la Dirección Tributaria de la solicitud efectuada.
