

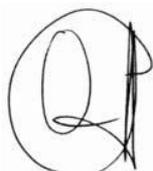
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Señores Accionistas de
ILG Logistics, S.A. y subsidiarias, y a la Superintendencia General de Valores:

Hemos auditado los balances de situación consolidados de ILG Logistics, S.A. (anteriormente Corporación Improsa, S.A.) y subsidiarias ("la Compañía") al 30 de setiembre de 2005 y 2004, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos para los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones contenidas en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación general de la presentación de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de ILG Logistics, S.A. y subsidiarias al 30 de setiembre de 2005 y 2004, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Oscar Castro M. - CPA 2841
Póliza R-1153
Vence 30 de setiembre de 2006
Cancelado Timbre de Ley 6663, c1.000



11 de noviembre de 2005

ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Anteriormente Corporación Improsa, S.A.)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
30 DE SETIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2005	2004
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1f, 3	c 384.077.314	c 173.149.012
Cuentas y documentos por cobrar - Neto	1h, g, i, 4	3.102.876.799	2.382.013.805
Por cobrar a partes relacionadas	5	5.950.496	2.945.125
Desembolsos anticipados y otros activos corrientes		<u>54.019.016</u>	<u>29.034.721</u>
Total activo corriente		3.546.923.625	2.587.142.663
INVERSIONES EN ACCIONES	1k, 6	2.434.744.695	1.883.568.640
INMUEBLE, VEHÍCULOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	1j, 7	526.064.172	439.184.678
ACTIVO DIFERIDO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	17	9.269.921	14.100.752
CRÉDITO MERCANTIL	1/, 8	344.242.971	202.102.900
OTROS ACTIVOS	9	<u>215.524.115</u>	<u>173.623.651</u>
TOTAL		<u>c7.076.769.499</u>	<u>c5.299.723.284</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO CORRIENTE:			
Bonos por pagar	11	c 737.960.000	c 432.628.800
Documentos por pagar	12	181.856.411	178.909.768
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1g, h, 10	2.174.002.841	1.483.427.173
Por pagar a partes relacionadas	5	79.494.367	28.375.455
Impuesto sobre la renta por pagar	1o, 17	<u>86.794.075</u>	<u>41.695.420</u>
Total pasivo corriente		3.260.107.694	2.165.036.616
DOCUMENTOS POR PAGAR, PORCIÓN A LARGO PLAZO	12	2.449.953	3.436.837
BONOS POR PAGAR	11		<u>250.000.000</u>
Total pasivo		<u>3.262.557.647</u>	<u>2.418.473.453</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	13	166.557.377	166.557.377
Títulos de capital	13	582.950.819	582.950.819
Aportes adicionales de capital		258.189.670	258.189.670
Capital pagado en exceso		233.800.319	233.800.319
Incremento por revaluación de activos de la asociada	6	25.719.329	25.719.329
Reserva legal	1p	33.311.475	33.311.475
Utilidades acumuladas		2.355.835.422	1.444.462.574
Ajustes acumulados de conversión	1a	<u>352.244</u>	
Total capital contable atribuible accionistas mayoritarios		3.656.716.655	2.744.991.563
INTERES MINORITARIO	1b	<u>157.495.197</u>	<u>136.258.268</u>
Total capital contable		<u>3.814.211.852</u>	<u>2.881.249.831</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		<u>c7.076.769.499</u>	<u>c5.299.723.284</u>
CONTINGENCIAS	19	<u>c</u>	<u>c</u>

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

ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Anteriormente Corporación Improsa, S.A.)

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005 Y 2004**
(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2005	2004
INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Servicio de almacenaje		¢ 2.116.976.691	¢ 1.382.044.565
Agencia aduanal		973.422.580	722.110.258
Representación de líneas navieras	18	1.113.901.011	721.594.289
Servicios de transporte		1.350.845.164	981.579.403
Servicios de carga		1.043.400.141	977.549.010
Consolidación de carga y otros		<u>103.904.725</u>	<u>64.833.738</u>
Total ingresos de operación	1n, 14	<u>6.702.450.312</u>	<u>4.849.711.263</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos generales, administrativos y de venta	1n, 15	(6.021.111.571)	(4.365.479.552)
Gastos financieros - Agencia aduanal	1n	<u>(129.695.241)</u>	<u>(116.866.583)</u>
Total gastos de operación	14	<u>(6.150.806.812)</u>	<u>(4.482.346.135)</u>
Utilidad de operación		551.643.500	367.365.128
INGRESOS FINANCIEROS			
		47.924.557	12.297.854
GASTOS FINANCIEROS			
		(61.364.579)	(57.262.940)
OTROS INGRESOS			
	9	50.461.147	
INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO PATRIMONIAL			
	1k, 6	678.875.200	400.069.502
AMORTIZACIÓN DEL EXCESO DE COSTO SOBRE EL VALOR EN LIBROS			
	1l, 8		(14.646.393)
PÉRDIDAS POR ACCIDENTES EN BARCOS			
	16	<u>(3.687.440)</u>	<u>(61.096.517)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1.263.852.385	646.726.634
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
	1o, 17	<u>(164.910.978)</u>	<u>(86.125.636)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO			
		<u>¢ 1.098.941.407</u>	<u>¢ 560.600.998</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de ILG, compañía controladora		¢ 1.053.372.848	¢ 568.115.584
Interés minoritario		<u>45.568.559</u>	<u>(7.514.586)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO			
		<u>¢ 1.098.941.407</u>	<u>¢ 560.600.998</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:			
	13		
Básica		<u>¢ 6,32</u>	<u>¢ 3,41</u>
Diluida		<u>¢ 6,17</u>	<u>¢ 3,33</u>

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

ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Anteriormente Corporación Improsa, S.A.)

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	Utilidades Acumuladas										Total de Capital Contable	
		Capital Social	Títulos de Capital	Aportes Adicionales de Capital	Capital Pagado en Exceso	Incremento por Revaluación de activos de la Asociada	Reserva Legal	Restringidas	Disponibles	Total	Ajustes Acumulados de Conversión		Total de Capital Contable Atributable a los Accionistas de ILG, compañía controladora
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2003													
Dividendos declarados	13	¢166.557.377	¢582.950.819	¢258.189.670	¢233.800.319	¢6.208.351	¢33.311.475	¢72.140.450	¢894.206.540	¢966.346.990	¢2.247.365.001	¢144.038.351	¢2.391.403.352
Incremento por valuación de activos	6					19.510.978		(90.000.000)	(90.000.000)	(90.000.000)	19.510.978		(90.000.000)
Utilidad neta del año								568.115.584	568.115.584	568.115.584	(7.780.083)		560.335.501
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2004													
Dividendos declarados	13	166.557.377	582.950.819	258.189.670	233.800.319	25.719.329	33.311.475	72.140.450	1.372.322.124	1.444.462.574	2.744.991.563	136.258.268	2.881.249.831
Utilidad neta del año								(142.000.000)	(142.000.000)	(142.000.000)	1.053.372.848		(142.000.000)
Compra del interés minoritario de Servihave, S.A.	8								1.053.372.848	1.053.372.848			1.098.941.407
Ajuste por conversión de moneda	1a										¢352.244		(24.331.630)
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2005		<u>¢166.557.377</u>	<u>¢582.950.819</u>	<u>¢258.189.670</u>	<u>¢233.800.319</u>	<u>¢25.719.329</u>	<u>¢33.311.475</u>	<u>¢72.140.450</u>	<u>¢2.283.694.972</u>	<u>¢2.355.835.422</u>	<u>¢3.656.716.655</u>	<u>¢157.495.197</u>	<u>¢3.814.211.852</u>

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

ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Anteriormente Corporación Improsa, S.A.)

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2005 Y 2004**
(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Efectivo recibido de los clientes por actividades comerciales		¢ 5.971.156.527	¢ 4.412.800.044
Efectivo pagado a los proveedores y empleados		<u>(5.303.351.092)</u>	<u>(4.105.852.628)</u>
Efectivo bruto provisto por las actividades de operación		<u>667.805.435</u>	<u>306.947.416</u>
Intereses pagados		(70.042.269)	(57.262.940)
Intereses recibidos		55.349.977	12.297.854
Otros ingresos y gastos		46.773.707	(61.096.517)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(114.981.492)</u>	<u>(84.829.634)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>584.905.358</u>	<u>116.056.179</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Dividendos recibidos	6	96.379.308	70.756.717
Adquisición neta de inversiones en valores y en acciones, y otros activos		(192.706.829)	(151.234.199)
Adquisición de activos fijos	7	(180.648.634)	(208.059.039)
Disposición de activos fijos	7	<u>11.687.526</u>	<u>25.412.191</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(265.288.629)</u>	<u>(263.124.330)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Documentos por pagar		1.959.759	134.153.491
Interés minoritario		(24.331.630)	(265.497)
Dividendos pagados	13	(142.000.000)	(90.000.000)
Bonos por pagar		<u>55.331.200</u>	<u>23.748.800</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(109.040.671)</u>	<u>67.636.794</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		210.576.058	(79.431.357)
EFECTO POR CONVERSIÓN		352.244	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>173.149.012</u>	<u>252.580.369</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>¢ 384.077.314</u>	<u>¢ 173.149.012</u>

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

ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Anteriormente Corporación Improsa, S.A.)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SETIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresados en Colones Costarricenses)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación - ILG Logistics, S.A. y sus subsidiarias totalmente poseídas: Mercurio de San José, S.A. (Mercurio), Servicios Neptuno, S.A. (Neptuno), Marina Intercontinental, S.A. (Marinsa), Consolidaciones Improsa, S.A. (Consolidaciones), Servicios de Atención de Naves S.A. (SANSA), Days of Springs, S.A. y Almacén Fiscal Flogar, S.A. (Flogar), están domiciliadas en Costa Rica. Además cuenta con dos subsidiarias en el extranjero, Corporación Improsa Nicaragua, S.A. y subsidiaria Almacén de Depósito Alma del Sur, S.A. (Alma del Sur) en Nicaragua e Improsa Panamá, S.A. en Panamá. Por otra parte, ILG es dueña del 50% del capital en acciones de APL Logistics Improsa, S.A. y subsidiaria (Centro de Distribución APL Logistic Improsa, S.A.), mediante un negocio conjunto con APL Logistic U.S.A., y sobre la cual tiene el control e influencia significativa sobre la administración. En setiembre del 2005, la Compañía adquirió el 50% adicional de la participación en Servinave, S.A. (Nota 8).

ILG fue establecida el 6 de setiembre de 1993 con el nombre de Corporación Improsa, S.A. (Nota 22) y está domiciliada y constituida bajo la legislación de Costa Rica. Las principales actividades de ILG Logistics, S.A. y subsidiarias (referidas de aquí en adelante en forma conjunta como ILG o la Compañía), son realizadas principalmente en las provincias de San José, Heredia, Alajuela, Puntarenas y Limón, y comprenden la representación de líneas navieras, el servicio de transporte de carga, el manejo de una agencia aduanal y de almacén general de depósito fiscal. Al 30 de setiembre de 2005, la Compañía cuenta con aproximadamente 428 empleados.

Políticas Contables Significativas - Los estados financieros de la Compañía son preparados según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados se resumen como sigue:

- a. **Conversión** - Para efectos de consolidación, las subsidiarias domiciliadas en el exterior se consideran como entidades extranjeras, y sus activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre, el capital contable a los tipos de cambio históricos, y los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio del período. Los ajustes resultantes del proceso de conversión se registran en la cuenta de capital contable denominada "Ajustes Acumulados de Conversión".
- b. **Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de ILG Logistics, S.A. y de las subsidiarias indicadas anteriormente. Los saldos y las transacciones significativas entre las compañías han sido eliminados en la consolidación.

- c. **Interés Minoritario** - Al 30 de setiembre de 2005 y 2004, ILG posee el 50% de las acciones de APL Logistics Improsa, S.A., por lo que la participación en el patrimonio de esta entidad, por el 50% restante, se presenta en los estados financieros consolidados en una cuenta separada del capital social denominada "Interés minoritario". El interés minoritario correspondiente a Servinave, fue reconocido hasta el 31 de agosto de 2005, fecha en que se adquirió el 50% restante..
- d. **Moneda** - Los registros contables de las compañías domiciliadas en Costa Rica se mantienen en colones costarricenses (¢), moneda de curso legal en Costa Rica. Las transacciones efectuadas por dichas subsidiarias en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominados en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas en los resultados del período en que ocurrieron. Al 30 de setiembre de 2005 y 2004, las tasas de cambio del colón costarricense eran de ¢487,96 y ¢448,32, respectivamente, para la venta de dólares estadounidenses. Para la compra es aplicable una diferencia de ¢1,56 y ¢1,34 de menos para el 2005 y 2004, respectivamente.

A la fecha del informe de los auditores externos el tipo de cambio de referencia para la venta se había incrementado a ¢492,31 por dólar estadounidense.

- e. **Uso de Estimados** - Los estados financieros consolidados son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en consecuencia, incluyen montos que están basados en el mejor estimado y juicio de la Administración. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos incluyen la estimación para incobrables, la vida útil de la maquinaria, vehículos, mobiliario y equipo de operación y otros activos, así como las provisiones de gastos acumulados y otros pasivos, principalmente.
- f. **Equivalentes de Efectivo** - El efectivo y sus equivalentes incluyen el saldo en caja y en bancos, los depósitos a la vista y las inversiones a corto plazo (de alta liquidez), cuyo vencimiento original no supere los tres meses.
- g. **Cuentas por Cobrar y Pagar** - Se presentan a su valor nominal, excepto las cuentas por cobrar que se presentan netas de la estimación para incobrables cuando aplica.
- h. **Cuentas por Cobrar y por Pagar a Navieras** - Corresponden a los fletes marítimos y terrestres que la subsidiaria Marinsa cobra a los clientes en representación de las navieras, y que luego les remesa, por lo que ni la subsidiaria ni ILG asumen el riesgo crediticio de estas cuentas por cobrar.

- i. **Estimación para Incobrables** - La estimación para cuentas de cobro dudoso o incobrable se registra, cuando aplica, con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base en una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, basada en la morosidad existente, las garantías recibidas y el criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas reconocidas como incobrables se cargan a la estimación en el periodo en que se efectúa dicha determinación.
- j. **Inmueble, Vehículos, Mobiliario, Maquinaria y Equipo** - Son registrados inicialmente al costo de adquisición. El reconocimiento por el uso o transcurso de tiempo se acredita a los mismos la depreciación acumulada y cualquier deterioro en su valor, de manera que estos representen su valor justo.

Las adiciones y reemplazos de importancia a los activos fijos son capitalizados, en tanto que los desembolsos por mantenimiento y reparaciones menores que no mejoran el activo ni incrementan su vida útil, son cargados contra los gastos de operación conforme se incurren. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o retiro de estos activos, se acredita o debita contra los resultados del período.

La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo sobre su vida útil estimada, la cual es calculada por el método de línea recta, según se detalla a continuación:

Vehículos, Mobiliario, Maquinaria y Equipo	Años de Vida Útil
Equipo de transporte y vehículos	5-10
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	5
Mejoras a la propiedad arrendada	5 - 10

- k. **Inversión en Asociadas** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía posee entre un 20% y hasta un 50% de participación o puede ejercer influencia significativa sobre la Administración; sin embargo, no el control, como es el caso de Intertec, S.A., Globaltec, S.A., Imporeps, S.A., Jarrú del Norte, S.A. y Grupo Financiero Improsa, S.A. Las inversiones se ajustan por el método de interés participante; inicialmente se llevan al costo y son posteriormente ajustadas por los cambios en el activo neto de la asociada menos cualquier deterioro en el valor de la inversión. El efecto de la valuación es llevado a los resultados del año, como una partida separada denominada ingreso por valuación de asociadas por el método patrimonial.
- l. **Crédito Mercantil** - Hasta el período 2004, el exceso del costo sobre el valor en libros de las inversiones en acciones adquiridas era amortizado en un plazo de diez años por el método de línea recta. Con la entrada en vigencia de la NIIF 3, Combinaciones de Negocios, a partir del 2005, cualquier exceso del costo sobre el valor en libros reconocido antes del 31 de marzo de 2004, no debe continuarse su amortización, sino que su valor debe ser revisado anualmente con el fin de

determinar si hay alguna indicación de deterioro. Asimismo, cualquier otro exceso reconocido con posterioridad a esa fecha es revisado al final del año.

- m. ***Prestaciones Sociales*** - De conformidad con las leyes laborales vigentes en Costa Rica, la Compañía debe pagar una indemnización a las personas despedidas sin justa causa, a las que se pensionen o a los familiares de los fallecidos. Para cubrir esa indemnización, se realizan traspasos a la Asociación Solidarista de Empleados, y el remanente se reconoce como gasto en el momento en que se incurre. Adicionalmente, un 3% de los salarios pagados es transferido a diferentes fondos de pensiones seleccionados por los colaboradores.
- n. ***Reconocimiento de los Ingresos y los Gastos*** -
- Los ingresos por intereses sobre préstamos, cuentas por cobrar e inversiones se reconocen con base en los saldos existentes al final de cada mes, de acuerdo con la tasa de interés pactada. De igual manera se reconocen los gastos por intereses sobre los bonos y documentos por pagar.
 - Los ingresos provenientes de almacenaje, seguros, manejo y transporte se reconocen en su totalidad en el momento de prestar el servicio. Los gastos se reconocen en el momento en que se recibe el servicio o la mercadería.
- o. ***Impuesto sobre la Renta*** - Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.
- El impuesto sobre la renta diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales.
- Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.
- p. ***Reserva Legal*** - Se determina con base en la legislación vigente en Costa Rica, la cual establece que de las utilidades anuales se deberá reservar un 5% hasta alcanzar el equivalente al 20% del capital social.
- q. ***Deterioro de Activos*** - El valor en libros de los activos tangibles e intangibles se revisa en la fecha de cada balance de situación con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro y en tal caso se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros del activo excede su monto recuperable o su valor de uso; reconociéndose dicho efecto en el estado de resultados.

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

- r. ***Instrumentos Financieros*** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, documentos y cuentas por cobrar, depósitos y otras inversiones a largo plazo, cuentas por pagar y documentos y bonos por pagar. Al 30 de setiembre de 2005 y 2004, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor justo debido a su naturaleza circulante. Con base en las cotizaciones y tasas de mercado disponibles para instrumentos similares, la Administración ha concluido que el valor registrado de las inversiones en acciones y los documentos y bonos por pagar a largo plazo a esas fechas, se aproxima a su valor justo, excepto por las inversiones en sociedades cuyo valor justo no se puede determinar de manera precisa. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).
- s. ***Riesgo Crediticio*** - Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, equivalentes de efectivo 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 cuentas incobrables con base en la recuperabilidad esperada de sus cuentas por cobrar.

- t. ***Riesgo Financiero*** - 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 financiero.

u. **Otras Políticas** - La Compañía no ha tenido operaciones que requieran revelaciones acerca de.

- Pagos basados en acciones (NIIF 2)
- Contratos de seguros (NIIF 4)
- Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas (NIIF 5)
- Errores fundamentales y otros cambios en las políticas contables (NIC 8)
- Contratos de construcción (NIC 11)
- Contabilización e información sobre planes de retiro (NIC 26)

2. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	2005	2004
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 626,977	US\$ 328,815
Cuentas y documentos por cobrar	<u>3,163,320</u>	<u>2,522,336</u>
Total activos	<u>3.790.297</u>	<u>2.851,151</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar	(1,000,000)	(965,000)
Documentos por pagar	(116,519)	(54,057)
Cuentas por pagar	<u>(2,331,367)</u>	<u>(1,413,032)</u>
Total pasivos	<u>(3,447,886)</u>	<u>(2,432,089)</u>
Posición neta	<u>US\$ 342,411</u>	<u>US\$ 419,062</u>

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2005	2004
Efectivo en caja y bancos	<u>¢224.576.263</u>	<u>¢106.385.883</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión: a la vista, con rendimientos variables según el valor de mercado de la participación	24.162.241	41.274.267
En dólares estadounidenses:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión: a la vista, US\$277,356 (US\$56,854 para el año 2004), con rendimientos variables según el valor de mercado de la participación	<u>135.338.810</u>	<u>25.488.862</u>
Total de equivalentes de efectivo	<u>159.501.051</u>	<u>66.763.129</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>¢384.077.314</u>	<u>¢173.149.012</u>

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

	Nota	2005	2004
Comerciales		¢2.328.976.457	¢1.798.912.485
Compañías navieras		504.864.309	457.079.172
Anticipos a entidades gubernamentales		164.620.528	106.143.480
Otras	16	<u>107.999.910</u>	<u>31.458.866</u>
Sub-total		3.106.461.204	2.393.594.003
Estimación para incobrables		<u>(3.584.405)</u>	<u>(11.580.198)</u>
Total		<u>¢3.102.876.799</u>	<u>¢2.382.013.805</u>

Las cuentas y documentos por cobrar comerciales corresponden principalmente a cargos realizados a clientes por los servicios de nacionalización, almacenaje y transporte de mercaderías.

Los saldos por cobrar a compañías navieras representan los desembolsos que ha efectuado Marinsa por cuenta de estas, para atender a los diferentes buques (Nota 10).

El detalle por antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2005, es como sigue:

	2005				Total
	Sin Vencer	31 a 90 Días	91 a 360 Días	Mayor a un Año	
Comerciales	¢1.942.592.544	¢328.874.398	¢57.509.515		¢2.328.976.457
Compañías navieras	504.864.309				504.864.309
Anticipos a entidades gubernamentales	164.620.528				164.620.528
Otras	<u>95.345.121</u>	<u>11.374.472</u>		<u>¢1.280.317</u>	<u>107.999.910</u>
Total	<u>¢2.707.422.502</u>	<u>¢340.248.870</u>	<u>¢57.509.515</u>	<u>¢1.280.317</u>	<u>¢3.106.461.204</u>

5. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los períodos 2005 y 2004, la Compañía realizó operaciones con entidades que se consideran relacionadas. Los saldos más significativos a la fecha de los balances generales, son los siguientes:

	2005	2004
Por cobrar:		
APL Miami	¢1.035.894	¢1.035.894
Otras	<u>4.914.602</u>	<u>1.909.231</u>
Total por cobrar	<u>¢5.950.496</u>	<u>¢2.945.125</u>

(Continúa)

	2005	2004
Por pagar:		
APL - Miami		c 1.583.798
APL - Argentina	c 2.680.164	15.691.200
Cape Hope Shipping		11.100.457
Banco Improsa, S.A.	<u>76.814.204</u>	<u> </u>
Total por pagar	<u>c79.494.368</u>	<u>c28.375.455</u>

La transacción más significativa con partes relacionadas incluida en los estados de resultados para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2005 y 2004, corresponde al alquiler de instalaciones por c201 millones y c172 millones, respectivamente.

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

	En Miles de Colones	
	2005	2004
Beneficios a corto plazo a funcionarios	c269.404	c212.442
Remuneraciones a directores	<u>20.757</u>	<u>5.883</u>
Total	<u>c290.161</u>	<u>c218.325</u>

6. INVERSIONES EN ACCIONES

	Notas	2005	2004
Intertec, S.A.		c 125.263.694	c 113.892.069
Globaltec, S.A.		44.784.495	40.042.162
Imporeps, S.A.		1	1
Jarrú del Norte, S.A.	8	86.512.500	84.430.000
Grupo Financiero Improsa, S.A.:	8		
Comunes		2.065.112.026	1.528.681.377
Preferentes		111.609.974	111.609.974
Otras		<u>1.462.005</u>	<u>4.913.057</u>
Total		<u>c2.434.744.695</u>	<u>c1.883.568.640</u>

La participación en Intertec, S.A. es del 50%, y se dedica a comercializar productos en el exterior. La inversión se registra por el método de interés patrimonial debido a que no se tiene el control. El efecto en los resultados del período 2005 fue un ingreso por valuación de c11,4 millones (c9,6 millones en el 2004).

La participación en Globaltec, S.A. es del 50%, y se dedica al alquiler de oficinas. La inversión se registra por el método de interés patrimonial debido a que no se tiene el control. El efecto en los resultados del período 2005 fue un ingreso por valuación de 4,7 millones (c41,3 millones en el 2004). En el 2004, Globaltec registró un incremento por revaluación de c39.021.956, del cual se reconoció la parte proporcional en el patrimonio consolidado.

Durante el 2005 y 2004, Imporeps, S.A., no ha tenido operaciones, y debido a que su patrimonio es negativo, la inversión ha sido totalmente amortizada.

La participación de un 25% en el capital de Jarrú del Norte, S.A. se adquirió en julio del 2000. Esta Compañía es la propietaria de las instalaciones adonde Flogar realiza sus operaciones. La inversión se registra por el método de interés patrimonial. El efecto en los resultados del período 2005 fue un ingreso por valuación de ¢2,1 millones (¢8,2 millones en el 2004). Durante el período 2005 se recibieron dividendos por ¢17,5 millones, los cuales fueron acreditados a la inversión.

La inversión en acciones comunes en el Grupo Financiero Improsa, S.A. para el período 2005, tuvo un efecto en los resultados del año de un ingreso por valuación de ¢536,4 millones (¢355,1 millones para el año 2004), con una participación de un 22,53% para ambos años. La participación se registró por el método de interés patrimonial. Durante el 2005, se recibieron dividendos sobre las acciones comunes por ¢65.055.434 (¢59.283.526 en el 2004) y ¢13.823.874 (¢11.473.191 en el 2004) sobre las acciones preferentes, los cuales fueron aplicados como una disminución de la inversión y reconocidos en los resultados de cada año. Por disposición de un acuerdo de accionistas, ILG 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.

Los estados financieros resumidos sin auditar, con excepción de Intertec, S.A., Globaltec, S.A. e Imporeps, S.A., de las compañías en donde la Corporación tiene sus principales inversiones, presentan los siguientes saldos:

Corte	2005			2004
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Patrimonio
Intertec, S.A.	30/set/2005 ¢ 495 millones	¢244 millones	¢ 251 millones	¢ 228 millones
Globaltec, S.A.	30/set/2005 90 millones	1 millón	89 millones	80 millones
Imporeps, S.A.	30/set/2005 43 miles	1.6 millones	(1.557) millones	(1.557) millones
Jarrú del Norte, S.A.	30/set/2005 346 millones	54 millones	292 millones	338 millones
Grupo Financiero Improsa, S.A.	30/set/2005 12,206millones	11,979 millones	227 millones	9.357 millones

7. INMUEBLE, VEHÍCULOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

	2005	2004
Vehículos y montacargas	¢ 151.179.975	¢ 118.808.969
Equipo y maquinaria	237.308.770	232.477.528
Mobiliario, equipo de oficina y de cómputo	431.325.886	326.890.051
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>104.924.402</u>	<u>65.172.901</u>
Sub-total	924.739.033	743.349.449
Depreciación acumulada	<u>(403.799.861)</u>	<u>(309.289.771)</u>
Neto	520.939.172	434.059.678
Terreno	<u>5.125.000</u>	<u>5.125.000</u>
Total	<u>¢ 526.064.172</u>	<u>¢ 439.184.678</u>

El gasto por depreciación cargado a los resultados en los años 2005 y 2004, fue de ¢82.081.614 y ¢73.774.688, respectivamente.

El movimiento del valor en libros neto de los activos para cada año, se detalla como sigue:

	2005	2004
Saldo al inicio	¢439.184.678	¢330.312.518
Adiciones	180.648.634	208.059.039
Retiros	(11.687.526)	(25.412.191)
Depreciación	<u>(82.081.614)</u>	<u>(73.774.688)</u>
Saldo al final	<u>¢526.064.172</u>	<u>¢439.184.678</u>

8. CRÉDITO MERCANTIL

	Notas	2005	2004
Days of Springs, S.A.		¢126.322.683	¢126.322.683
Alma del Sur, S.A.		126.912.116	
Almacén Fiscal Flogar, S.A.		32.804.670	32.804.670
Grupo Financiero Improsa, S.A.	6	21.219.876	21.219.876
Jarrú del Norte, S.A.	6	16.987.466	16.987.466
Servinave, S.A.		<u>19.996.160</u>	<u>4.768.205</u>
Total		<u>¢344.242.971</u>	<u>¢202.102.900</u>

Tal y como se indica en la Nota 1m, los créditos mercantiles reconocidos antes del 31 de marzo de 2004 dejaron de ser amortizados al 30 de setiembre de 2004, como son los correspondientes a Jarrú, Servinave, Grupo Financiero Improsa y Flogar. A partir del 2005 son revisados anualmente para evaluar la existencia de algún deterioro en su valor. Los créditos mercantiles reconocidos fueron revisados al 30 de setiembre de 2005 y se concluyó que no existía deterioro en su valor. La amortización del año 2004 por ¢14,6 millones fue cargada a los resultados del año.

En mayo del 2004, ILG realizó una compra de activos mediante la adquisición de la subsidiaria Days of Springs, S.A. Producto de dicha compra se reconoció un crédito mercantil de ¢126.322.683. Los activos adquiridos operan en el puerto de Caldera donde ILG mantiene actividades.

Durante el 2003, ILG fundó dos nuevas subsidiarias Corporación Improsa Nicaragua, S.A. e Improsa Panamá, S.A., las cuales están domiciliadas en Nicaragua y Panamá, respectivamente, y se dedican a la prestación de servicios de desalmacenaje, pago de impuestos, servicios de logística, distribución, consolidación y embarque de carga, transporte marítimo y terrestre, así como almacenaje fiscal o en depósito. Ambas subsidiarias entraron en operación en diciembre del 2004.

En febrero de 2005, se compró la subsidiaria Almacén de Depósito del Sur, S.A. (Alma del Sur) en Nicaragua. Producto de dicha compra se reconoció un crédito mercantil de ¢126.912.116. Esta subsidiaria se dedica a brindar servicios de plataforma logística para los clientes en ese país.

En setiembre de 2005, ILG efectuó la compra del 50% adicional de las acciones de Servinave, S.A. Producto de dicha compra se reconoció un crédito mercantil adicional de ¢15.067.405.

9. OTROS ACTIVOS

La composición de los otros activos al 30 de setiembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Nota	2005	2004
Boscosa, S.A.		¢ 28.816.273	¢ 27.806.773
Depósitos en garantía		92.620.808	60.736.022
Bienes recibidos en dación de pago		31.653.648	52.256.136
Proyecto de Servicios Logísticos de Administración de Inventarios	18	24.708.722	
“Software” y licencias - Neto		<u>37.724.664</u>	<u>32.824.720</u>
Total		<u>¢215.524.115</u>	<u>¢173.623.651</u>

La inversión en Boscosa, S.A. comprende una participación del 75% sobre 100 hectáreas en un proyecto forestal que abarca 120 hectáreas en total. La Compañía, se dedica a la siembra y explotación de árboles maderables mediante contratos forestales suscritos con el Estado (Nota 18). En el mes de julio, se contrató una firma consultora, la cual efectuó una valoración forestal de la especie pochote. Se estima existen 10,937.49 m³ de madera en pie, con un valor de mercado de ¢202 millones, de los cuales a ILG le correspondían ¢126,3 millones. La Administración de la Compañía no considera apropiado incluir este valor en los estados financieros para no anticipar ingresos en esta clase de activos. El monto antes indicado no incluye los costos de extracción y los costos en el punto de venta (comisiones, transporte, etc.).

Los bienes recibidos en dación de pago incluyen bienes muebles e inmuebles recibidos en cancelación de deudas por vales de prenda y descuento de facturas. Se encuentran registrados a su valor estimado de realización. Durante el año se vendió una propiedad que generó una ganancia por ¢50,5 millones, la cual fue acredita en los resultados del año.

Las licencias son amortizadas en un plazo de 5 años y el “software” en un plazo de 3 años. Los gastos por amortización de los períodos 2005 y 2004 por ¢15.001.836 y ¢8.778.530, respectivamente, fueron cargados a los resultados de cada año.

10. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS

	Notas	2005	2004
Cuentas por pagar:			
Comerciales		¢ 323.277.301	¢ 336.570.206
Fletes por pagar		992.098.277	639.280.705
Adelantos de clientes		357.249.341	71.526.399
Otras	16	<u>167.058.903</u>	<u>151.658.012</u>
Sub-total		1.839.683.822	1.199.035.322
Gastos acumulados	16	<u>334.319.019</u>	<u>284.391.851</u>
Total		<u>¢2.174.002.841</u>	<u>¢1.483.427.173</u>

Las cuentas por pagar comerciales tienen vencimientos menores a 30 días.

Los fletes por pagar corresponden al costo del flete marítimo que cobran las líneas navieras sobre la mercadería que ingresan o despachan desde los puertos del país. Este pasivo se cancela cuando se recuperan las cuentas por cobrar a los clientes (Nota 4). También incluye el costo del flete terrestre, por el acarreo de la mercadería.

Los adelantos de clientes son recibidos por el servicio de aduanas que brinda Neptuno.

11. BONOS POR PAGAR

Con fecha 4 de febrero de 2003 y 25 de agosto de 2004, la Superintendencia General de Valores autorizó dos emisiones, una por ¢250.000.000 y la otra por US\$1,000,000, en Bonos Estandarizados, por medio de macrotítulos, con tasas de interés variables (Tasa Básica Pasiva del Banco Central, más un premio fijo por el plazo de la inversión de 2.5 puntos porcentuales para la de colones y una tasa facial bruta de 6.01% para la de dólares).

Las emisiones estandarizadas de bonos, se encuentran depositadas en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Costa Rica, S.A., tal y como lo establece la reglamentación vigente para las entidades sujetas a la fiscalización de la Superintendencia General de Valores.

Al 30 de setiembre de 2005, la emisión cuenta con una calificación de A (Cri)+ de acuerdo con el Consejo de Calificación de FITCH Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A., realizada el 3 de octubre de 2005.

Seguidamente se detalla el saldo por pagar al 30 de setiembre de 2005, clasificado de acuerdo con el plazo original del título:

Serie	Fecha Emisión	Monto	Fecha Vencimiento	Plazo Original
L	3 de febrero de 2003	¢250.000.000	3 de febrero de 2006	1,080 días
O	6 de octubre de 2004	US\$1,000,000	6 de octubre de 2005	360 días

A la fecha del informe de los auditores externos, la emisión Serie O había sido cancelada mediante una línea de crédito a seis meses plazo y no ha sido colocada otra emisión.

El corto y largo plazo de los bonos por pagar al 30 de setiembre de 2005 y 2004, se detalla a continuación:

	2005	2004
Vencimiento de las captaciones:		
Corto plazo	¢737.960.000	¢432.628.800
Largo plazo	<u> </u>	<u>250.000.000</u>
Total	<u>¢737.960.000</u>	<u>¢682.628.800</u>

12. DOCUMENTOS POR PAGAR

	2005	2004
En dólares estadounidenses:		
Entidades bancarias nacionales: con Vencimiento entre febrero de 2006 y agosto de 2007, y tasas de interés de entre el 8% y el 8,43%	¢ 29.306.364	¢ 32.346.605
En colones costarricenses:		
Entidades bancarias nacionales: con vencimiento entre enero y marzo de 2006 y tasas de interés de entre el 21,25% del 21,50%	<u>155.000.000</u>	<u>150.000.000</u>
Total	184.306.364	182.346.605
Vencimiento a corto plazo	<u>(181.856.411)</u>	<u>(178.909.768)</u>
Vencimiento a largo plazo	<u>¢ 2.449.953</u>	<u>¢ 3.436.837</u>

Los documentos por pagar tienen garantía fiduciaria.

13. CAPITAL SOCIAL Y TÍTULOS DE CAPITAL

Al 30 de setiembre de 2005 y 2004, el capital social está constituido por 166.557.377 acciones comunes y nominativas de ¢1 cada una, suscritas y pagadas en su totalidad. El capital autorizado al 30 de setiembre de 2005 es de 260.000.000 de acciones.

En la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria Conjunta de Accionistas de ILG del 18 de noviembre de 1993, se acordó restringir las utilidades disponibles a esa fecha, con el objeto de capitalizarlas en un futuro mediante la emisión de títulos de capital. El objetivo de este movimiento patrimonial fue para cumplir con un requerimiento, que existía a esa fecha, de la Bolsa Nacional de Valores, S.A., para aumentar el monto autorizado de captación. Al 30 de setiembre de 2005 y 2004, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72 millones.

En la Asamblea de Accionistas del 17 de diciembre de 2003, se decretaron dividendos por ¢90.000.000. En la Asamblea de Accionistas del 8 de diciembre de 2004, se decretaron dividendos en efectivo de ¢0,86 por acción, pagaderos en tres tramos trimestrales para un total de ¢142.000.000.

Adicionalmente, la Compañía ha emitido títulos de capital por un monto de ¢582.950.819. Dichos títulos de capital constituyen un aporte firme y definitivo y una unidad indisoluble con la acción común, y no pueden traspasarse sin traspasar la acción común. Esos títulos por sí solos no dan derecho a voto o participación en las utilidades, excepto el que se derive de la tenencia de la acción común. Están representados por 582.950.819 títulos con un valor de ¢1,00 cada uno, a razón de 3,5 títulos por acción.

Adicionalmente, en la Asamblea de Accionistas del 18 de diciembre de 2001, se autorizó a la Junta Directiva de la Corporación asignar del capital autorizado un total de dos millones seiscientos veintidós mil, novecientas cincuenta y un acciones para un plan de opción de venta de acciones a los principales ejecutivos de la Compañía. Este plan de opción de venta de acciones se ejecutará a lo largo de cinco años, contados a partir de diciembre de 2002, a un precio de ¢15,25 por acción.

Para hacer efectiva la opción, el plazo será, como mínimo, los años laborados a partir de la concesión de esta opción, de forma tal que el beneficio máximo se obtendrá a los cinco años después de esta fecha, pero el funcionario podrá ejercer su derecho parcialmente una vez cada año, durante los cuarenta y cinco días posteriores a la publicación oficial de los estados financieros auditados del ejercicio fiscal correspondiente, de acuerdo con el tiempo y el porcentaje indicados en la siguiente tabla:

Al completarse el año 1	20%	524.590 acciones
Al completarse el año 2	40%	1.049.180 acciones
Al completarse el año 3	60%	1.573.771 acciones
Al completarse el año 4	80%	2.098.360 acciones
Al completarse el año 5	100%	2.622.951 acciones

A la fecha del informe de los auditores independientes ningún ejecutivo ha ejercido el plan de opción de venta de acciones.

Al 30 de setiembre de 2005 y 2004, la utilidad básica es de ¢6,32 y ¢3,41, y la diluida por acción es de ¢6,17 y ¢3,33, respectivamente. Este monto se obtiene de dividir la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora, entre el número promedio de acciones suscritas, pagadas y en circulación durante el año más la opción de venta de acciones a los funcionarios. El detalle es el siguiente:

	2005	2004
Utilidad neta del año para el cálculo de la utilidad básica por acción común:		
Utilidad neta del año atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora	¢1.053.372.848	¢568.115.584

(Continúa)

	2005	2004
Efecto de la dilución en la utilidad neta por acción en caso de ejercerse la opción de venta de acciones, neto de impuestos	c (16.800.005)	c(11.199.997)
Utilidad neta del año para estimar el cálculo de la utilidad diluida por acción común, atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora	<u>c1.036.572.843</u>	<u>c556.915.587</u>
Cantidad de Acciones:		
Número de acciones promedio en circulación para el cálculo de la utilidad básica por acción común	166.557.377	166.557.377
Efecto de la dilución en caso de ejercerse la opción de venta de acciones	<u>1.573.771</u>	<u>1.049.180</u>
Número de acciones promedio en circulación para estimar el cálculo de la utilidad diluida por acción común	<u>168.131.148</u>	<u>167.606.557</u>

14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DEL NEGOCIO

	En Miles de Colones			
	2005		2004	
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo	Margen Operativo
Representación de líneas navieras	c1.113.901	c 822.530	c 291.371	c 157.280
Agencia aduanal	973.422	917.172	56.250	59.431
Servicio de almacenaje	2.116.977	2.392.844	(275.867)	(195.168)
Servicios de transporte	1.350.845	921.577	429.268	299.635
Servicios de carga	1.043.400	1.034.172	9.228	25.437
Consolidación de carga y otros	<u>103.905</u>	<u>62.512</u>	<u>41.393</u>	<u>20.750</u>
Total	<u>c6.702.450</u>	<u>c6.150.807</u>	<u>c 551.643</u>	<u>c 367.365</u>

15. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2005	2004
Gastos de personal	c1.217.201.380	c 996.290.382
Gastos de transporte	1.207.960.000	681.944.044
Gastos de alquiler de edificios	547.117.405	411.055.917
Otros gastos administrativos	<u>3.048.832.786</u>	<u>2.276.189.209</u>
Total	<u>c6.021.111.571</u>	<u>c4.365.479.552</u>

16. PÉRDIDA POR ACCIDENTES

En junio del 2004, ocurrió un accidente en un barco al que Servinave le realizaba servicios de descarga de mercancías, por lo que se presentó el reclamo correspondiente ante el Instituto Nacional de Seguros (INS). El 28 de octubre de 2004, la entidad aseguradora notificó a la Compañía que iba a reconocer parte de los gastos incurridos, menos el deducible correspondiente. Los estados financieros al 30 de setiembre de 2004, incluyen una pérdida de ¢47.002.506, equivalente a la porción que Servinave, S.A. debe asumir como deducible, y una cuenta por cobrar al INS por ¢16.000.000 incluida en otras cuentas por cobrar (Nota 4). El monto del seguro fue entregado directamente por el INS a la empresa afectada. Adicionalmente, existe un saldo pendiente de cancelar a la empresa dueña de las mercancías por ¢6.705.475 (¢12.731.163 en el 2004) incluido en otras cuentas por pagar (Nota 10).

Por su parte, en el 2004 se registró una provisión por US\$12,500 reflejando en gastos acumulados (Nota 10) correspondiente a un accidente anterior en otro barco y se creó una estimación para incobrables sobre el saldo por cobrar al INS por ¢8.490.011 en el 2004 (Nota 4) por dicho accidente. El efecto de estas pérdidas se cargó a los resultados del período en una cuenta denominada pérdida por accidentes.

Durante el período 2005, se registró otra provisión, en esta oportunidad por US\$7,560 correspondiente a un accidente en el proceso de descarga en otro barco, correspondiente a la estimación del deducible que no sería cubierto por el seguro sobre la mercadería dañada en el proceso de carga y descarga. El efecto de la provisión se cargó a los resultados del período (Notas 10 y 19).

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos cuatro períodos fiscales, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, se mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que las declaraciones para estos impuestos, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Cálculo del Impuesto - Para los años 2005 y 2004, el impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad neta contable de cada una de las compañías que se consolidan, deduciéndole el efecto de los ingresos no gravables, y sumándole el efecto de los gastos no deducibles, según se detalla a continuación:

	2005	2004
Utilidad antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario	<u>¢1.263.852.385</u>	<u>¢ 646.726.634</u>

(Continúa)

	2005	2004
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando la tasa vigente (30% en el 2005 y 31,5% en el 2004)	¢ 379.155.715	¢ 203.718.890
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(220.558.182)	(121.408.279)
Gastos no deducibles	10.052.572	17.915.777
Efecto de la conversión de moneda y del uso de diferentes tasas impositivas	<u>(8.569.958)</u>	<u> </u>
Gasto por impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad fiscal	160.080.147	100.226.388
Impuesto sobre la renta diferido	<u>4.830.831</u>	<u>(14.100.752)</u>
Impuesto sobre la renta del año	<u>¢ 164.910.978</u>	<u>¢ 86.125.636</u>

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 30 de setiembre de 2005 es de ¢9.269.921 y corresponde al efecto de la estimación para incobrables y las provisiones por vacaciones y por pérdidas en accidentes en descarga de barcos. Para el 2004, el efecto comprende la pérdida generada por el accidente ocurrido en un barco (Nota 16).

18. CONTRATOS VIGENTES

Contrato Forestal - Boscosa, S.A. (Nota 9) tiene suscrito un contrato forestal con el Gobierno de Costa Rica. Sus principales cláusulas son las siguientes:

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

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

Contrato de Uso de Registro de Aduana - Neptuno posee la licencia de la Dirección General de Aduanas para operar como agente de aduanal.

Contratos de Arrendamiento y Subarriendo -

- ***Oficinas Administrativas*** - Se mantienen contratos de alquiler con otras compañías relacionadas por el espacio de las oficinas administrativas. El monto de los alquileres es ajustable anualmente (Nota 5).
- ***Bodegas en Heredia para el Centro de Distribución APL Logistics Improsa, S.A.*** - Contrato firmado el 8 de junio de 2000, en virtud del cual Bodegas de Paso Ancho, S.A. (compañía relacionada) acuerda arrendar una bodega ubicada en Heredia. Dicha bodega se utiliza para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato inició a partir del 1 de diciembre de 2000 y tiene un plazo de 10 años a partir de esa fecha.
- ***Bodegas en Paso Ancho para APL Logistics Improsa, S.A.*** - Contrato firmado el 30 de marzo de 1998, en virtud del cual Heinz Rigetti acuerda arrendar a APL Logistics Improsa, S.A. las instalaciones ubicadas en Paso Ancho, San José. Dichas instalaciones se utilizan para la prestación de servicios de almacén fiscal, almacén de depósito y transporte de carga. El contrato tiene un plazo de 10 años a partir de la fecha de la firma, siendo su fecha de vencimiento el 10 de octubre de 2008.
- ***Subcontrato de Arrendamiento de las Bodegas Alquiladas en Heredia*** - Mediante contrato privado firmado el 1 de noviembre de 2004, entre APL y Unilever de Centroamérica, S.A. se acuerda subarrendar parte de las instalaciones de las bodegas ubicadas en Heredia para uso de bodegaje y almacenamiento de mercadería de esta última. El contrato tiene un plazo de un año a partir de la fecha mencionada anteriormente, siendo su fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2005.

El pago mensual por los contratos de arrendamiento durante el 2005 es de €3.6 millones y US\$94 mil.

Contrato de Negocio Conjunto Entre APL Logistics USA e ILG (anteriormente Corporación Improsa, S.A.) - El contrato se firmó el 13 de julio de 1999 entre GATX Logística de Costa Rica, Ltda. (actualmente APL Logistics USA) e ILG. El objetivo del acuerdo es desarrollar las oportunidades comerciales en el territorio de Costa Rica en relación con los servicios de logística, incluyendo almacenamiento, control y transporte de productos varios y el diseño, mano de obra, equipo y sistemas de administración para apoyar estos servicios, utilizando el conocimiento y experiencia para obtener beneficios y valor mutuos.

Contrato de Servicios Logísticos de Administración de Inventarios - Firmado en octubre de 2004, en donde APL y uno de los clientes, acuerdan que la primera mantenga bajo su custodia y administración inventarios propiedad del segundo, en una bodega alquilada por APL. El plazo del contrato es por un año a partir del inicio de la operación (noviembre de 2004), prorrogable en forma tácita, salvo comunicación en contrario con al menos 2 meses de anticipación. Entre las cláusulas más importantes están:

- APL es la única responsable por los daños, pérdidas o faltantes que sufra los inventarios, excepto por casos de fuerza mayor, fortuitos, o responsabilidad de terceros ajenos a APL.
- Ambas partes se comprometen, por su cuenta, a solventar sus necesidades de mobiliario de oficina, equipo electrónico y maquinaria, para la ejecución del contrato. El equipo necesario para APL será adquirido mediante arrendamiento.

En caso de que el contrato de servicios fenezca antes de que finalice el contrato de arrendamiento, el cliente se compromete a continuar pagando las cuotas de arrendamiento.

- Las pólizas de seguro son asumidas por el cliente, pero aquellas por responsabilidad civil e inherente a su condición de operador, y cualquier otra necesaria no contempladas en las anteriores, son asumidas por APL.

Las tarifas por lo servicios prestados se establecen de acuerdo con las horas laboradas por los empleados y por los bultos movilizados, y son facturadas al final de cada mes.

Contrato Marco de Arrendamiento - Firmado en el 2004 entre Arrendadora Improsa, S.A. y APL, con el objetivo de arrendar equipo electrónico, de almacenamiento, así como maquinaria y equipo, el cual será utilizado para proveer los servicios logísticos de administración de inventarios a un cliente. El plazo del contrato está establecido en cada programa de arrendamiento, y estos oscilan entre los 36 y los 72 meses.

Los pagos por arrendamientos se ajustan de acuerdo con la variación de la tasa Prime más 5,25 a 7 puntos porcentuales. Es pagadero por mes anticipado. A la fecha del informe de los auditores, se habían firmado cinco programas de arrendamiento.

Un detalle de los pagos mínimos futuros por arrendamiento, se presenta como sigue:

	En Miles de Dólares
Hasta un año	US\$ 240
Entre 1 y 5 años	904
Más de 5 años	<u>212</u>
Total	<u>US\$1,356</u>

19. CONTINGENCIAS

IMPUESTO DE PATENTE MUNICIPAL

Las declaraciones de este impuesto están abiertas a revisión por parte de las municipalidades en donde realizan operaciones las compañías; consecuentemente existe la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar 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 salvaguardia contra robos o siniestros. Al 30 de setiembre de 2005 y 2004, APL y Flogar mantienen pólizas de seguros contra incendio y robo por €6.200 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 se diera alguno de estos eventos.

LITIGIOS Y ACCIONES LEGALES

Aduanas - Neptuno enfrenta una demanda de la Aduana de Limón, por cuanto esta empresa es considerada solidariamente responsable del pago de los impuestos dejados de pagar al Estado por parte de un importador que, al amparo de un Tratado de Libre Comercio, internó mercancía que supuestamente no cumple con las condiciones para el no pago de impuestos. La Aduana de Limón, considera que se aplica a Neptuno, la tesis de solidaridad estipulada por el Artículo 36 de la Ley General de Aduanas de Costa Rica.

Neptuno ha interpuesto recursos de revocatoria y de nulidad absoluta de todo lo actuado por la Aduana de Limón. Como esta Aduana se negó a darle la razón, fue elevado un recurso de apelación ante el Tribunal Aduanero Nacional. El Tribunal admitió la apelación y convocó a una audiencia oral para el día 30 de noviembre de 2005. Además, se interpuso un recurso de revocatoria y de apelación contra la tesis de la Dirección de Aduanas, y también un incidente de nulidad de todo lo actuado, por no considerar como parte a Neptuno en el procedimiento principal abierto para la determinación del origen de las mercancías.

En opinión del asesor legal que lleva el caso, el hecho de que el Tribunal Aduanero Nacional haya aceptado la apelación y haya convocado a una audiencia oral, permitirá a la empresa defender su derecho a no ser considerada deudora solidaria de los impuestos. En su opinión, el efecto de todas estas defensas, debería impedir el cobro de los impuestos que no corresponde pagar a la empresa, por no ser el importador de las mercancías.

La contingencia por el reclamo asciende a aproximadamente €125 millones, sin incluir intereses, recargos y multas.

Reclamo por Daño de Mercadería - En febrero de 2005, se presentó demanda ante el Tribunal de Comercio de Dunkerque (Francia) por el daño sufrido en cargamento de postes. En opinión del abogado que atiende el caso en Francia, la responsabilidad de Servinave y Marinsa se circunscribe al daño de 117 unidades (postes), que la Administración considera se encuentra adecuadamente cubierta con la provisión de US\$7,560 mencionada en Nota 16

Otro litigios - La Compañía está involucrada en otros litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso en la situación financiera de la Compañía, sus resultados de operación o su liquidez.

OTROS

Garantías de Cumplimiento

- APL y Flogar otorgaron garantías de cumplimiento con vencimiento en julio de 2006, a favor del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Aduanas, por un monto de US\$300,000 para garantizar su operación como concesionarios de almacenes fiscales, y por un monto de US\$50,000 con vencimiento el 31 de agosto de 2006, a fin de cubrir las actividades de tránsito aduanero interno realizadas por APL.
- Flogar otorgó una garantía a favor del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) por ₡750,000, para respaldar el pago por la prestación de servicios eléctricos que brinda la institución, la cual vence el 31 de agosto de 2006.
- Consolidaciones otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$20,000, con vencimiento el 31 de agosto de 2006, a fin de cubrir sus actividades en la consolidación de carga.
- Neptuno otorgó las siguientes garantías de cumplimiento:
 - A favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de ₡51,5 millones, con vencimiento el 30 de junio de 2006, a fin de cubrir sus actividades en las diferentes aduanas del país en el tránsito aduanero interno.
 - ₡47,6 millones (₡37,5 millones con Banco Improsa, S.A.), con vencimiento entre noviembre de 2005 y febrero de 2006, con el propósito de cubrir sus actividades de nacionalización de mercaderías dentro y fuera del país.
- Marinsa otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$50,000 con vencimiento el 31 de julio de 2006, a fin de cubrir sus actividades de agente y representante marítimo. Además, tiene con el Banco Interfin, S.A. una garantía de cumplimiento por US\$500,000 con la naviera EverGreen en caso de que no pueda asumir el total de sus deudas con la entidad.

20. COBERTURA DE SEGUROS

	Valor en Libros	Cobertura	Suficiencia
Maquinaria y equipo	¢242.673.820	¢295.000.000	¢52.326.180
Vehículos	<u>18.413.820</u>	<u>21.110.000</u>	<u>2.696.180</u>
Total	<u>¢261.087.640</u>	<u>¢316.110.000</u>	<u>¢55.022.360</u>

Adicionalmente, se cuenta con pólizas de seguros para la mercadería en almacén fiscal o de depósito (Nota 19), algunos vehículos tienen seguros para cubrir daños a mercadería transportada y a terceros y se cuenta con pólizas de riesgo de trabajo. También se mantiene una póliza de responsabilidad civil por US\$3 millones para cubrir daños a buques.

Debido a las medidas de seguridad existentes y a que los activos se encuentran distribuidos en diferentes localidades, la Administración considera que los valores asegurados son suficientes para cubrir cualquier pérdida en un posible siniestro.

21. REGULACIONES PARA LOS EMISORES DE VALORES EN COSTA RICA

ILG Logistics, S.A. está inscrita en el Registro Nacional de Valores de Intermediarios, por lo que está sujeto 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).

22. HECHOS RELEVANTES

En sesión de Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 23 de setiembre de 2005, se acordó modificar el pacto social para cambiar el nombre de Corporación Improsa, S.A. por el de ILG Logistics, S.A.

23. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO 2004

Para propósitos de comparación de los estados financieros consolidados, algunas cifras del 2004 han sido reclasificadas de conformidad con la presentación de los estados financieros del 2005.

* * * * *