

## 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. y subsidiarias (“la Compañía”) al 30 de setiembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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.

Como se describe en la Nota 16, los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha, fueron reestructurados.



Lic. Oscar Castro M. - C.P.A. No.2841  
Póliza R-1153  
Vence 30 de setiembre de 2007  
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



10 de noviembre de 2006

# ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2006	2005 (Cifras Reestructuradas)
<b>ACTIVO</b>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1f, 3	¢ 537.726.072	¢ 384.077.314
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1 g, 19	52.206.000	
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	1h, i, 4	5.115.528.343	3.737.714.587
Desembolsos anticipados y otros activos corrientes		<u>88.912.412</u>	<u>54.019.016</u>
Total activo corriente		5.794.372.827	4.175.810.917
INVERSIONES EN ACCIONES	1k, 6, 23	2.710.493.253	2.227.047.825
INMUEBLE, VEHÍCULOS, MOBILIARIO, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	1j, 7	566.603.395	526.064.172
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	17	13.616.044	9.269.921
CRÉDITO MERCANTIL	1l, 8	783.782.385	344.242.971
OTROS ACTIVOS	9	<u>230.511.698</u>	<u>215.524.115</u>
TOTAL		<u>¢10.099.379.602</u>	<u>¢7.497.959.921</u>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
PASIVO CORRIENTE:			
Bonos por pagar	11	¢ 500.000.000	¢ 737.960.000
Documentos por pagar	12	377.288.532	181.856.411
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1 h, 10	3.293.342.059	2.882.384.500
Impuesto sobre la renta por pagar	1o, 17	<u>169.332.591</u>	<u>86.794.075</u>
Total pasivo corriente		4.339.963.182	3.888.994.986
DOCUMENTOS POR PAGAR, PORCIÓN A LARGO PLAZO	12	371.618.543	2.449.953
BONOS POR PAGAR	11	<u>500.000.000</u>	
Total pasivo		<u>5.211.581.725</u>	<u>3.891.444.939</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	13	802.951.407	166.557.377
Títulos de capital	13		582.950.819
Aportes adicionales de capital		258.189.670	258.189.670
Capital pagado en exceso		413.047.127	233.800.319
Incremento por revaluación de activos de la asociada	6	116.157.441	25.719.329
Reserva legal	1p	88.961.044	33.311.475
Utilidades acumuladas		2.942.520.413	2.148.138.552
Ajustes acumulados de conversión	1a	<u>3.028.654</u>	<u>352.244</u>
Total capital contable atribuible a los accionistas mayoritarios		4.624.843.185	3.449.019.785
INTERES MINORITARIO	1c	<u>262.954.692</u>	<u>157.495.197</u>
Total capital contable		<u>4.887.797.877</u>	<u>3.606.514.982</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		<u>¢10.099.379.602</u>	<u>¢7.497.959.921</u>
CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	19	¢	¢

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

## ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2006	2005 (Cifras Reestructuradas)
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>			
Servicio de almacenaje		¢ 2.396.214.826	¢ 2.116.976.691
Agencia aduanal		1.310.707.683	973.422.580
Representación de líneas navieras	18	1.798.293.159	1.113.901.011
Servicios de transporte		1.771.337.596	1.350.845.164
Servicios de carga		1.014.973.710	1.043.400.141
Consolidación de carga y otros		<u>135.902.656</u>	<u>103.904.725</u>
Total ingresos de operación	1n, 14	<u>8.427.429.630</u>	<u>6.702.450.312</u>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Gastos generales, administrativos y de ventas	1n, 15	(7.316.709.054)	(6.021.111.571)
Gastos financieros - Agencia aduanal	1n	<u>(180.322.565)</u>	<u>(129.695.241)</u>
Total gastos de operación	14	<u>(7.497.031.619)</u>	<u>(6.150.806.812)</u>
Utilidad de operación		930.398.011	551.643.500
INGRESOS FINANCIEROS		29.946.148	47.924.557
GASTOS FINANCIEROS		(95.869.696)	(61.364.579)
OTROS INGRESOS, Neto	9	12.074.432	46.773.707
INGRESO POR VALUACIÓN DE ASOCIADAS POR EL MÉTODO DE INTERÉS PATRIMONIAL	1k, 6, 16	<u>544.769.753</u>	<u>471.178.330</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1.421.318.648	1.056.155.515
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1o, 17	<u>(243.013.091)</u>	<u>(164.910.978)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 1.178.305.557</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de ILG, compañía controladora		¢ 1.112.991.375	¢ 845.675.978
Interés minoritario		<u>65.314.182</u>	<u>45.568.559</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>¢ 1.178.305.557</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:	13		
Básica		¢ <u>6.43</u>	¢ <u>4.96</u>
Diluída		¢ <u>6.19</u>	¢ <u>4.90</u>

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

## ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	Capital Social	Títulos de Capital	Aportes Adicionales de Capital	Capital Pagado en Exceso	Incremento por Revaluación de activos de la Asociada	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas			Ajustes Acumulados de Conversión	Total de Capital Contable Atribuible a los Accionistas de ILG, compañía controladora	Interés Minoritario	Total de Capital Contable
								Restringidas	Disponibles	Total				
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2004		¢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 (142.000.000)	¢1.444.462.574 (142.000.000)		¢2.744.991.563 (142.000.000)	¢136.258.268	¢2.881.249.831 (142.000.000)
Dividendos declarados	13											845.675.978	45.568.559	891.244.537
Utilidad neta del año (reestructurada)	16												(24.331.630)	(24.331.630)
Compra del interés minoritario de Servinave, S.A.	8													
Ajuste por conversión de moneda	1a										¢ 352.244	352.244		352.244
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2005 (cifras reestructuradas)		166.557.377	582.950.819	258.189.670	233.800.319	25.719.329	33.311.475	72.140.450	2.075.998.102 (262.972.516)	2.148.138.552 (262.972.516)	352.244	3.449.019.785 (199.629.302)	157.495.197	3.606.514.982 (199.629.302)
Dividendos declarados	13	3.836.657	13.428.301		46.078.256									
Plan de opción de venta de acciones para ejecutivos y directores, y colocación en bolsa	13	8.039.612	28.138.641		133.168.552							169.346.805		169.346.805
Capitalización de títulos de capital	13	624.517.761	(624.517.761)											
Efecto por valuación patrimonial en Intertec, S.A.	6					90.438.112						90.438.112		90.438.112
Reconocimiento del 15% del interés minoritario de TGD World Wide, S.A.	8												40.145.313	40.145.313
Utilidad neta del año									1.112.991.375	1.112.991.375		1.112.991.375	65.314.182	1.178.305.557
Traspaso a la reserva legal	1 p						55.649.569		(55.649.569)	(55.649.569)				
Ajuste por conversión de moneda	1a										2.676.410	2.676.410		2.676.410
SALDOS, 30 DE SETIEMBRE DE 2006		<u>¢802.951.407</u>	<u>¢</u>	<u>¢258.189.670</u>	<u>¢413.047.127</u>	<u>¢116.157.441</u>	<u>¢88.961.044</u>	<u>¢72.140.450</u>	<u>¢2.870.379.963</u>	<u>¢2.942.520.413</u>	<u>¢3.028.654</u>	<u>¢4.624.843.185</u>	<u>¢262.954.692</u>	<u>¢4.887.797.877</u>

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

## ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresados en Colones Costarricenses)

	Notas	2006	2005
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Efectivo recibido de los clientes por actividades comerciales		¢ 7.044.608.461	¢ 5.971.156.527
Efectivo pagado a los proveedores y empleados		<u>(7.117.764.132)</u>	<u>(5.303.351.092)</u>
Efectivo bruto (usado en) provisto por las actividades de operación		(73.155.671)	667.805.435
Intereses pagados		(93.916.214)	(70.042.269)
Intereses recibidos		34.953.558	55.349.977
Otros ingresos y gastos		17.434.169	46.773.707
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(164.820.698)</u>	<u>(114.981.492)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(279.504.856)</u>	<u>584.905.358</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendos recibidos	6	146.402.703	96.379.308
Adquisición neta de inversiones en valores y en acciones, y otros activos		(430.036.497)	(192.706.829)
Adquisición de activos fijos	7	(196.555.271)	(180.648.634)
Disposición de activos fijos	7	<u>74.162.742</u>	<u>11.687.526</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(406.026.323)</u>	<u>(265.288.629)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Bonos por pagar		262.040.000	55.331.200
Documentos por pagar		564.600.711	1.959.759
Dividendos pagados	13	199.629.302	(142.000.000)
Plan de opción de venta de acciones y colocación en bolsa	13	169.346.805	
Interés minoritario		<u>40.145.313</u>	<u>(24.331.630)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>836.503.527</u>	<u>(109.040.671)</u>
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		150.972.348	210.576.058
EFECTO POR CONVERSIÓN		2.676.410	352.244
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>384.077.314</u>	<u>173.149.012</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3	<u>¢ 537.726.072</u>	<u>¢ 384.077.314</u>

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

# ILG LOGISTICS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SETIEMBRE DE 2006 Y 2005

(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 subsidiarias en el extranjero, ILG Logistics Nicaragua, S.A. (anteriormente Corporación Improsa Nicaragua, S.A.) y su subsidiaria Almacén de Depósito Alma del Sur, S.A., en Nicaragua, ILG Logistics Guatemala, S.A. en Guatemala e ILG Logistics Panamá, S.A. (anteriormente Improsa Panamá, S.A.) y TGD Worldwide, Inc. y sus subsidiarias (Colón Cargo Center, Inc., Millenium Logistics, Global Logistics Group y TGD Panamá, S.A.) en Panamá. Por otra parte, ILG es dueña del 50% del capital en acciones de APL Logistics Improsa, S.A. y su 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. Asimismo, en mayo de 2006 adquirió el 85% de TGD World Wide, Inc. y subsidiarias (Nota 8).

ILG fue establecida el 6 de setiembre de 1993 con el nombre de Corporación Improsa, S.A. 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 en Costa Rica, 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.

**Políticas Contables Significativas** - Los estados financieros de la Compañía son preparados según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Durante el período 2006, la Compañía ha adoptado todas las normas e interpretaciones, nuevas o revisadas, emitidas por la Junta de Normas de Contabilidad Internacional y el Comité de Interpretaciones sobre Información Financiera Internacional que son relevantes para sus operaciones y que son efectivas para los períodos contables que inician con posterioridad al 1 de enero de 2005. La adopción de estas normas e interpretaciones, nuevas o revisadas, ha resultado en cambios a las políticas contables de la Compañía en las siguientes áreas, las cuales han afectado los montos informados para el año actual y el anterior:

- Pagos basados en acciones (NIIF 2).
- Crédito mercantil (NIIF 3).

El impacto de estos cambios en las políticas contables es discutido en detalle más adelante en esta nota.

**NIIF 2: Pagos basados en Acciones** - Esta NIIF requiere que los pagos basados en acciones que serán liquidados mediante instrumentos de patrimonio, sean reconocidos a su valor justo a la fecha de cada balance de situación. Antes de la adopción de la NIIF 2, la Compañía reconocía el efecto financiero de los pagos basados en acciones (opciones de venta de acciones a ejecutivos) hasta que dichos pagos fueran realizados y el efecto de la emisión de los instrumentos de patrimonio (acciones) era llevado en su totalidad al patrimonio.

De acuerdo con las reglas de transición de la NIIF 2, la norma debía ser aplicada en forma retroactiva para todos los instrumentos de patrimonio otorgados después del 7 de noviembre de 2002 y que no hubieran consolidado los derechos al 1 de enero de 2005. Debido a que la opción de venta de acciones a ejecutivos que se indica en la Nota 13 fue otorgada en el 2001, la ejecución de estas opciones de acciones fue registrada según la política contable antes descrita, vigente antes de la NIIF 2. Las opciones otorgadas en el 2006 se contabilizan según lo establecido por la NIIF 2.

**NIIF 3, Combinaciones de Negocios** - La NIIF 3 fue adoptada para las adquisiciones de compañías cuya fecha de acuerdo fuera igual o posterior al 31 de marzo de 2004. Después de su reconocimiento inicial, la NIIF 3 requiere que el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios sea presentado al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. La NIIF 3 prohíbe la amortización del crédito mercantil. Anteriormente, bajo la NIC 22, la Compañía mantenía el crédito mercantil en su balance general, al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro, si la hubiera. Para el 2005 y 2006 no se ha cargado ningún monto por concepto de amortización del crédito mercantil ni de pérdida por deterioro del mismo.

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados se resumen como sigue:

- a. **Conversión** - La entrada en vigencia de los cambios a la NIC 21 “Efecto de las variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera” no tuvo efectos en la conversión de los estados financieros de las subsidiarias domiciliadas en el exterior, debido a que se considera la moneda local de cada país como la moneda funcional. Para efectos de consolidación, los 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”. Las monedas funcionales de las subsidiarias domiciliadas en exterior se detallan seguidamente:

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
ILG Logistics Guatemala, S.A.	Guatemala	Quetzal
ILG Logistics Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Córdoba
ILG Logistics Panamá, S.A.	Panamá	Dólar estadounidense
TGD Worldwide, Inc. y subsidiarias	Panamá	Dólar estadounidense

- 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 2006 y 2005, ILG posee el 50% de las acciones de APL Logistics Improsa, S.A., y a partir de mayo de 2006 posee el 85% de TGD Worldwide, Inc. y subsidiarias, por lo que la participación en el patrimonio de estas entidades, por el 50% y 15% restantes, 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 2006 y 2005, las tasas de cambio del colón costarricense eran de ¢522,06 y ¢487,96, respectivamente, para la venta de dólares estadounidenses. Para la compra es aplicable una diferencia de ¢2,33 y ¢1,56 de menos para el 2006 y 2005, respectivamente.
- A la fecha del informe de los auditores externos el tipo de cambio de referencia para la venta había disminuido a ¢519,40 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. **Inversiones Mantenido al Vencimiento** - Las inversiones mantenidas al vencimiento se registran al costo y se valúan por el método de costo amortizado. Las pérdidas se reconocen únicamente cuando existe un deterioro permanente de la inversión.



- 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 incobrables 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 período en que se efectúa dicha determinación.
- j. **Inmueble, Vehículos, Mobiliario, Maquinaria y Equipo, Neto** - Son registrados inicialmente al costo de adquisición. El reconocimiento por el uso durante el transcurso del tiempo se acredita a la depreciación acumulada de los mismos 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:

<b>Vehículos, Mobiliario, Maquinaria y Equipo</b>	<b>Años de Vida Útil</b>
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 en acciones en asociadas 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 de interés patrimonial.

- l. **Crédito Mercantil** - 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 a la fecha del balance de situación.
- m. **Prestaciones Legales** - 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 en la obligación. Adicionalmente, un 3% de los salarios pagados es transferido a diferentes fondos de pensiones seleccionados por los colaboradores.

En Nicaragua se debe cancelar el 8.33% del promedio de salarios devengados en los últimos 6 meses, para ello la compañía registra una provisión mensual, y en Panamá se indemniza con base a 3.4 semanas por cada año laborado (factor de 6,54%) sobre el valor más alto entre el último salario ó 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.

- 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. **Combinaciones de Negocios** - La adquisición de subsidiarias se contabiliza usando el método de la compra. El costo de la adquisición es medido como la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía a cambio del control de la adquirida a la fecha del intercambio, más cualesquiera costos directos atribuibles a la combinación de negocios. Los activos y pasivos identificables de la adquirida y los pasivos contingentes que cumplan con las condiciones de la NIIF 3 para su reconocimiento, son reconocidos a sus valores razonables a la fecha de adquisición, excepto por los activos no corrientes que sean clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con la NIIF 5: Activos no corrientes disponibles para la venta y Operaciones descontinuadas, los cuales son reconocidos y medidos a su valor justo menos los costos para venderlos.

El crédito mercantil que surja de la adquisición es reconocido como un activo y medido inicialmente al costo, siendo este el exceso del costo de la combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor justo neto de los activos y pasivos identificables y de los pasivos contingentes reconocidos. Si la participación de la Compañía en el valor justo neto de los activos y pasivos identificables y de los pasivos contingentes de la adquirida excede el costo de la combinación de negocios, el exceso es reconocido inmediatamente en los resultados del período.

La participación de los accionistas minoritarios en la entidad adquirida es medida inicialmente con base en la proporción del minoritario en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes reconocidos.

- s. **Pagos Basados en Acciones** - La Compañía otorga a sus ejecutivos y directores la posibilidad de comprar acciones comunes de ILG con un descuento en relación con el valor actual de mercado. La Compañía reconoce un gasto, basado en su estimado del descuento relacionado con las acciones que se espera consoliden sus derechos, usando el método de línea recta durante el periodo de consolidación del derecho para ejecutar la opción de compra.

- t. **Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente al costo y consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidos al vencimiento, 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 2006 y 2005, 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”).
- u. **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 cuentas incobrables con base en la recuperabilidad esperada de sus cuentas por cobrar.

- v. **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.
- w. **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 exponen a la Compañía 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.
- x. **Riesgo de Liquidez** - La Compañía requiere tener efectivo para hacer frente a sus obligaciones y por lo tanto, mantiene suficientes fondos en efectivo y equivalentes de efectivo. Además, la Compañía cuenta con líneas de crédito bancarias que son utilizadas conforme a las necesidades de flujos de efectivo.

- y. **Riesgo Cambiario** - El colón costarricense experimenta fluctuaciones diarias con respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica.

Al 30 de setiembre de 2006, la Compañía tiene una posición monetaria en dólares estadounidenses, por lo que cualquier apreciación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar afecta en forma negativa los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía; sin embargo, las operaciones permiten generar flujos de efectivo en dicha moneda para cubrir el riesgo cambiario.

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

- Contratos de seguros (NIIF 4).
- Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas (NIIF 5).
- Contratos de construcción (NIC 11).
- Contabilización e información sobre planes de retiro (NIC 26).

- aa. **Nuevos Pronunciamientos Contables** -

**NIIF 7 “Instrumentos Financieros Revelaciones** - En agosto del 2005, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la Norma Internacional de Información Financiera No.7 (NIIF 7), “Instrumentos Financieros: Revelaciones”, la cual tiene vigencia en el caso de la Compañía, a partir del año que terminará el 30 de setiembre de 2008. Según se detalla más adelante, la NIIF 7 establece las revelaciones que le permitirán al usuario de los estados financieros, evaluar la importancia de los instrumentos financieros para la entidad, la naturaleza y alcance de sus riesgos y cómo esta maneja tales riesgos. Al 30 de setiembre de 2006, la Administración de la Compañía no ha determinado el impacto de este pronunciamiento en las revelaciones de los estados financieros.

La NIIF 7 requiere la revelación de información acerca de la significancia de los instrumentos financieros para la posición financiera y el desempeño de la entidad, tales como:

- Revelaciones sobre el balance general, incluyendo información acerca de los activos y pasivos financieros por categoría, revelaciones especiales cuando se usa el valor razonable, reclasificaciones, desreconocimientos, activos dados en garantía, derivados implícitos, e incumplimientos con los términos de contratos;
- Revelaciones sobre el estado de resultados y el patrimonio, incluyendo ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, ingresos y gastos por intereses, ingreso por comisiones, y pérdidas por deterioro, y
- Otras revelaciones, incluyendo información acerca de las políticas contables, la contabilización de coberturas, y los valores razonables de cada clase de activo y pasivo financiero.

También requiere la revelación de información acerca de la naturaleza y alcance de los riesgos provenientes de instrumentos financieros:

- Revelaciones cualitativas acerca de las exposiciones a cada clase de riesgo y como estos son manejados, y
- Revelaciones cuantitativas acerca de las exposiciones a cada clase de riesgo, en forma separada para el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado (incluyendo análisis de sensibilidad).

## 2. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 846,598	US\$ 626,977
Cuentas y documentos por cobrar	5,978,479	3,963,320
Otros Activos	<u>269,285</u>	<u>                    </u>
Total activos	<u>7,094,362</u>	<u>4,590,297</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar		(1,000,000)
Documentos por pagar	(1,765,186)	(116,519)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(2,618,665)	(3,131,367)
Otros pasivos	<u>(57,616)</u>	<u>                    </u>
Total pasivos	<u>(4,441,466)</u>	<u>(4,247,886)</u>
Posición neta	<u>US\$ 2,652,895</u>	<u>US\$ 342,411</u>

## 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Efectivo en caja y bancos	<u>¢446.557.013</u>	<u>¢224.576.263</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	86.582	24.162.241
En dólares estadounidenses:		
Sector privado:		
Participación en fondos de inversión: a la vista, US\$174,467 (US\$277,536 para el año 2005), con rendimientos variables según el valor de mercado de la participación	<u>91.082.477</u>	<u>135.338.810</u>
Total de equivalentes de efectivo	<u>91.169.059</u>	<u>159.501.051</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>¢537.726.072</u>	<u>¢384.077.314</u>

#### 4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

	Notas	2006	2005
Comerciales		¢3.281.560.190	¢2.328.976.457
Compañías navieras		1.379.987.036	1.133.751.601
Anticipos a entidades gubernamentales		344.668.792	164.620.528
Partes relacionadas	5		5.950.496
Otras	16	<u>128.974.858</u>	<u>107.999.910</u>
Sub-total		5.135.190.876	3.741.298.992
Estimación para incobrables		<u>(19.662.533)</u>	<u>(3.584.405)</u>
Total		<u>¢5.115.528.343</u>	<u>¢3.737.714.587</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 2006, es como sigue:

	2006				Total
	Sin Vencer	31 a 90 Días	91 a 360 Días	Mayor a un Año	
Total	<u>¢3.901.940.834</u>	<u>¢1.156.561.229</u>	<u>¢76.332.137</u>	<u>¢ 356.676</u>	<u>¢ 5.135.190.876</u>

#### 5. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los períodos 2006 y 2005, la Compañía realizó operaciones con entidades que se consideran relacionadas. Los saldos más significativos a la fecha de los balances generales, son los siguientes:

	Notas	2006	2005
Por cobrar:			
APL Miami		¢	¢1.035.894
Otras			<u>4.914.602</u>
Total por cobrar	4	<u>¢</u>	<u>¢5.950.496</u>
Por pagar:			
APL - Singapur		¢18.272.100	
APL - Argentina			¢ 2.680.164
Banco Improsa, S.A.			<u>76.814.203</u>
Total por pagar	10	<u>¢18.272.100</u>	<u>¢79.494.367</u>

La transacción más significativa con partes relacionadas incluida en los estados de resultados para los años que terminaron el 30 de setiembre de 2006 y 2005, corresponde al alquiler de instalaciones por ¢375 millones y ¢201 millones, respectivamente (Nota 18).

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

	<b>En Miles de Colones</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Beneficios a corto plazo a ejecutivos	¢346.635	¢269.404
Remuneraciones a directores	<u>64.439</u>	<u>20.757</u>
Total	<u>¢411.074</u>	<u>¢290.161</u>

## 6. INVERSIONES EN ACCIONES

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b> (Cifras Reestructuradas)
Intertec, S.A.		¢ 219.326.289	¢ 125.263.694
Globaltec, S.A.		49.439.832	44.784.495
Imporeps, S.A.		1	1
Jarrú del Norte, S.A.	8	96.117.079	86.512.500
Grupo Financiero Improsa, S.A.:	8		
Comunes		2.345.610.052	1.857.415.159
Preferentes			111.609.974
Otras		<u>                    </u>	<u>1.462.002</u>
Total		<u>¢2.710.493.253</u>	<u>¢2.227.047.825</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 2006 fue un ingreso por valuación de ¢7,2 millones (¢11,4 millones en el 2005). En el 2006, Intertec, S.A. reconoció un incremento de ¢180.876.225 en su patrimonio, como resultado de la valuación a su valor de mercado de la inversión disponible para la venta que mantiene en Grupo Financiero Improsa, S.A. De este incremento se reconoció la parte proporcional en el patrimonio consolidado (¢90.438.112).

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 2006 fue un ingreso por valuación de ¢4,9 millones (¢4,7 millones en el 2005). En el 2004, Globaltec registró un incremento por revaluación de ¢39.021.956, del cual se reconoció la parte proporcional en el patrimonio consolidado.

Durante el 2006 y 2005, 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 donde Flogar realiza sus operaciones. La inversión se registra por el método de interés patrimonial. El efecto en los resultados del período 2006 fue un ingreso por valuación de ¢9,6 millones (¢2,1 millones en el 2005). Durante el período 2006 se recibieron dividendos por ¢15 millones (¢17,5 millones en el 2005), los cuales fueron acreditados a la inversión.

La inversión en acciones comunes en el Grupo Financiero Improsa, S.A. para el período 2006, tuvo un efecto en los resultados del año de un ingreso por valuación de ¢376,6 millones (¢328,7 millones para el año 2005), con una participación de un 22,97% y 22,53% en el año 2006 y 2005, respectivamente. La participación se registró por el método de interés patrimonial. Durante el 2006, se recibieron dividendos sobre las acciones comunes por ¢101.466.514 (¢65.055.434 en el 2005) y ¢29.936.189 (¢13.823.874 en el 2005) sobre las acciones preferentes, los cuales fueron aplicados como una disminución de la inversión. 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. En el mes de mayo del 2006 las acciones preferentes que mantenía ILG fueron convertidas en acciones comunes, por lo que a la fecha de este informe ILG mantiene únicamente acciones comunes del Grupo Financiero Improsa, S.A.

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	2006			2005
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Patrimonio
Intertec, S.A.	30/09/2006	¢ 875 millones	¢436 millones	¢ 439 millones	¢ 251 millones
Globaltec, S.A.	30/09/2006	99 millones	0,9 millones	98,1 millones	89 millones
Imporeps, S.A.	30/09/2006	43 miles	1,6 millones	(1,6) millones	(1,6) millones
Jarrú del Norte, S.A.	30/09/2006	471,37 millones	86,91 millones	384,46 millones	419,25 millones
Grupo Financiero Improsa, S.A.	30/09/2006	157.048 millones	138.072 millones	18.976 millones	11.979 millones

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

	2006	2005
Vehículos y montacargas	¢ 76.330.869	¢ 151.179.975
Equipo y maquinaria	219.099.842	237.308.770
Mobiliario, equipo de oficina y de cómputo	549.896.906	431.325.886
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>98.066.586</u>	<u>104.924.402</u>
Sub-total	943.394.203	924.739.033
Depreciación acumulada	<u>(381.915.808)</u>	<u>(403.799.861)</u>
Neto	561.478.395	520.939.172
Terreno	<u>5.125.000</u>	<u>5.125.000</u>
Total	<u>¢ 566.603.395</u>	<u>¢ 526.064.172</u>

El gasto por depreciación cargado a los resultados en los años 2006 y 2005, fue de ¢81.853.306 y ¢82.081.614, respectivamente.

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Saldo al inicio	¢526.064.172	¢439.184.678
Adiciones	196.555.271	180.648.634
Retiros, Neto	(74.162.742)	(11.687.526)
Depreciación	<u>(81.853.306)</u>	<u>(82.081.614)</u>
Saldo al final	<u>¢566.603.395</u>	<u>¢526.064.172</u>

## 8. CRÉDITO MERCANTIL

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Days of Springs, S.A.		¢137.555.670	¢126.322.683
ILG Logistics Nicaragua, S.A. (Alma del Sur, S.A.)		126.912.116	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
TGD Worldwide, Inc.		445.744.606	
Servinave, S.A.		<u>2.557.981</u>	<u>19.996.160</u>
Total		<u>¢783.782.385</u>	<u>¢344.242.971</u>

Tal y como se indica en la Nota 11, 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 2006 y 2005 y se concluyó que no existía deterioro en su valor.

Durante el 2003, ILG fundó la subsidiaria Corporación Improsa Nicaragua, S.A., la cual está domiciliada en Nicaragua y entró 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 mayo de 2006, ILG compró el 85% de TGD Worldwide, Inc. por la suma de US\$1,150,000, la cual se pagará de la siguiente forma: un pago inicial de US\$850,000 y US\$300,000 posteriormente (US\$150,000 quedarán retenidos durante un período de un año como depósito en garantía para cubrir cualquier contingencia legal o financiera que no haya sido revelada antes de la transacción). De esta transacción se generó un crédito mercantil de ¢445.744.606.

Las subsidiarias domiciliadas en Nicaragua y Panamá 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.

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 2006 y 2005, es como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Boscosa, S.A.	18	¢ 29.932.066	¢ 28.816.273
Depósitos en garantía		152.266.881	92.620.808
Bienes recibidos en dación de pago			31.653.648
Proyecto de Servicios Logísticos de Administración de Inventarios	18	4.941.746	24.708.722
“Software” y licencias - Neto		<u>43.371.005</u>	<u>37.724.664</u>
<b>Total</b>		<u><b>¢230.511.698</b></u>	<u><b>¢215.524.115</b></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 de 2005, se contrató a 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, los cuales se encuentran registrados a su valor estimado de realización. Durante el 2006 y 2005 se vendieron propiedades que generaron una ganancia de ¢12 millones y ¢50,5 millones, respectivamente, la cual fue acreditada a los resultados de cada 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 2006 y 2005 por ¢20.641.681 y ¢15.001.836, respectivamente, fueron cargados a los resultados de cada año.

## 10. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS

	2006	2005
Cuentas por pagar:		
Comerciales	¢ 967.223.219	¢ 323.277.301
Fletes por pagar	974.129.909	992.098.277
Adelantos de clientes	425.478.900	986.136.633
Bonificaciones	142.306.995	33.000.000
Partes relacionadas	18.272.100	79.494.367
Otras	<u>201.982.329</u>	<u>167.058.903</u>
Sub-total	2.729.393.452	2.581.065.481
Gastos acumulados	<u>563.948.607</u>	<u>301.319.019</u>
Total	<u>¢3.293.342.059</u>	<u>¢2.882.384.500</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 los servicios que brinda Neptuno y Marinsa.

## 11. BONOS POR PAGAR

Con fecha 12 de junio de 2006, la Superintendencia General de Valores autorizó dos emisiones en colones de ¢500.000.000 cada una en Bonos Estandarizados, por medio de macrotítulos, con tasas de interés fijas, correspondientes a la emisión serie R a una tasa facial bruta de 19.03% y una tasa neta de 17.50%, y la emisión serie S a una tasa facial bruta de 19.57% y una tasa neta de 18%.

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 2006, 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 2006.

Seguidamente se detalla el saldo por pagar al 30 de setiembre de 2006, clasificado de acuerdo con el plazo original del título:

Serie	Fecha Emisión	Monto	Fecha Vencimiento	Plazo Original
R	20-03-2006	¢500.000.000	20-03-2007	360 días
S	23-01-2006	¢500.000.000	23-01-2008	720 días

El corto y largo plazo de los bonos por pagar al 30 de setiembre de 2006 y 2005, se detalla a continuación:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Vencimiento de las captaciones:		
Corto plazo	¢500.000.000	¢737.960.000
Largo plazo	<u>500.000.000</u>	<u>                    </u>
Total	<u>¢500.000.000</u>	<u>¢737.960.000</u>

## 12. DOCUMENTOS POR PAGAR

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
En dólares estadounidenses:		
Entidades bancarias nacionales: con vencimiento entre marzo de 2007 y abril de 2009, y tasas de interés de entre el 9% y el 9,75% (Prime más 1.75 puntos porcentuales)	¢ 485.435.825	¢ 29.306.364
En colones costarricenses:		
Entidades bancarias nacionales: con vencimiento entre febrero de 2007 y abril de 2009 y tasas de interés de entre el 18,75% y el 19,75% (tasa básica pasiva más 5 ó 6 puntos porcentuales)	<u>263.471.250</u>	<u>155.000.000</u>
Total	748.907.075	184.306.364
Vencimiento a corto plazo	<u>(377.288.532)</u>	<u>(181.856.411)</u>
Vencimiento a largo plazo	<u>¢ 371.618.543</u>	<u>¢ 2.449.953</u>

Los documentos por pagar tienen garantía fiduciaria.

## 13. CAPITAL SOCIAL Y TÍTULOS DE CAPITAL

Al 30 de setiembre de 2006, el capital social está constituido por 178.433.646 acciones comunes y nominativas de ¢4,50 cada una, suscritas y pagadas en su totalidad. El capital autorizado al 30 de setiembre de 2006 es de 260.000.000 acciones. Al 30 de setiembre de 2005, el capital social estaba constituido por 166.557.377 acciones comunes y nominativas de ¢1 cada una. En agosto del 2006, la Junta Directiva acordó incrementar en ¢624.517.761 el capital social mediante la conversión de los títulos de capital y aumentar el valor nominal de las acciones de ¢1 a ¢4,50 cada una.

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 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 2006 y 2005, se tenían utilidades restringidas por un monto de ¢72 millones.

En la Asamblea de Accionistas del 8 de diciembre de 2004, se decretaron dividendos en efectivo de ¢142.000.000. Asimismo, en la Asamblea de Accionistas del 21 de noviembre de 2005, se decretaron dividendos en efectivo por ¢199.629.302 y dividendos en acciones por ¢63.343.214.

En la Asamblea de Accionistas del 18 de diciembre de 2001, se autorizó a la Junta Directiva de la Compañía a asignar del capital autorizado un total de dos millones seiscientos veintidós mil, novecientos 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 la opción, de forma tal que el beneficio máximo se obtendrá a los cinco años después de esa 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:

#### ***Plan 2001***

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

En abril del 2006 se emitieron 1.114.754 acciones dentro de este plan de opción de venta, quedando pendientes 983.607 acciones. Producto de esta venta el capital contable se incremento en ¢16.999.999 y el precio de mercado por acción, vigente a esa fecha, era de ¢22.

Asimismo, en Asamblea de Accionistas del 19 de abril de 2006, se autorizó a la Junta Directiva de ILG incrementar el capital social en 17.039.403 acciones para ofrecer la opción a ejecutivos, gerencia y directores, de suscribir acciones, y también colocar un aporte en bolsa. El incremento contempla para que un treinta por ciento (30%) sea asignado para directores (5.111.821 acciones), un treinta por ciento (30%) para la Administración (5.111.821 acciones), de los cuales 33% será para los ejecutivos y 67% para la gerencia y el 40% restante para colocar en bolsa (6.815.761 acciones). El precio establecido en este acuerdo es de ¢22 por acción.

Los accionistas comunes tendrán preferencia a participar del 40% destinado para colocar en Bolsa. Para ejercer dicha opción contarán con un plazo de 10 días naturales a partir del 8 de mayo de 2006 para suscribir el aumento aprobado, conforme a su participación proporcional en el capital social común de ILG Logistics, S.A. Tendrán derecho a participar en esta opción aquellos inversionistas que adquieran acciones hasta el 19 de mayo de 2006.

El plan de opción de venta de acciones a los ejecutivos y a la gerencia se ejecutará a lo largo de cinco años en tramos anuales iguales (20% anual), contados a partir del 2006 según la siguiente tabla:

**Plan 2006**

Al completarse el año 1	20%	1.022.364 acciones
Al completarse el año 2	40%	2.044.728 acciones
Al completarse el año 3	60%	3.067.092 acciones
Al completarse el año 4	80%	4.089.456 acciones
Al completarse el año 5	100%	5.111.821 acciones

Al 30 de setiembre de 2006, de las 6.815.761 acciones para colocar en bolsa se han emitido 6.486.699, incrementándose el capital contable en ¢142.707.378. De la opción de venta de acciones para los directores (5.111.821 acciones), se han emitido 438.159 incrementándose el capital contable en ¢9.639.498. Estas transacciones se realizaron entre mayo y junio del 2006.

A la fecha del informe de los auditores independientes ningún ejecutivo ni la gerencia han ejercido la porción correspondiente al 2006 de este plan de opción de venta de acciones.

Al 30 de setiembre de 2006 y 2005, la utilidad básica es de ¢6,43 y ¢4,96, y la diluida por acción es de ¢6,19 y ¢4,90, 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:

	<b>2006</b>	<b>2005</b> <b>(Cifras</b> <b>Reestructuradas)</b>
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	¢1.112.991.375	¢845.675.978
Efecto en resultados por la dilución en la utilidad neta por acción en caso de ejercerse la opción de venta de acciones, neto de impuestos	_____	_____
Utilidad neta del año para estimar el cálculo de la utilidad diluida por acción común, atribuible a los accionistas de ILG, compañía controladora	<u>¢1.112.991.375</u>	<u>¢845.675.978</u>
Cantidad de acciones:		
Número de acciones promedio en circulación para el cálculo de la utilidad básica por acción común	173.206.410	170.394.034
Efecto de la dilución en caso de ejercerse la opción de venta de acciones	<u>6.510.921</u>	<u>2.098.360</u>
Número de acciones promedio en circulación para estimar el cálculo de la utilidad diluida por acción común	<u>179.171.331</u>	<u>172.492.394</u>

#### 14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DEL NEGOCIO

	En Miles de Colones			
	2006			2005
	Ingresos Operativos	Gastos de Operación	Margen Operativo	Margen Operativo
Representación de líneas navieras	¢1.798.293	¢1.218.370	¢579.923	¢ 291.371
Agencia aduanal	1.310.708	1.257.826	52.882	56.250
Servicio de almacenaje	2.396.215	2.335.696	60.519	(275.867)
Servicios de transporte	1.352.311	1.261.925	90.386	429.268
Servicios de carga	1.014.973	1.007.352	7.621	9.228
Consolidación de carga y otros	<u>554.930</u>	<u>415.863</u>	<u>139.067</u>	<u>41.393</u>
Total	<u>¢8.427.430</u>	<u>¢7.497.030</u>	<u>¢930.398</u>	<u>¢ 551.643</u>

#### 15. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2006	2005
Gastos de personal	¢1.605.151.340	¢1.217.201.380
Gastos de transporte	1.187.843.388	1.207.960.000
Gastos de alquiler de edificios	786.888.064	547.117.405
Otros gastos administrativos	<u>3.736.826.262</u>	<u>3.048.832.786</u>
Total	<u>¢7.316.709.054</u>	<u>¢6.021.111.571</u>

#### 16. REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL 2005

Durante el período 2006, la Compañía determinó que la valuación de la inversión en acciones en el Grupo Financiero Improsa, S.A. fue calculada de forma errónea. La Administración de la Compañía calculó el efecto y procedió a reestructurar los estados financieros del período 2005 para reflejar el saldo correcto de la inversión en acciones y el ingreso por valuación de asociadas por el método patrimonial. La corrección de dicho error significó para el 2005 una disminución en las inversiones en acciones y en el ingreso por valuación de asociadas por el método patrimonial de ¢207.696.870 y en utilidades por acción básica y diluída de ¢1,22 y ¢1,20 respectivamente.

A continuación se presenta una comparación de los saldos previamente informados en el 2005 y los saldos reestructurados.

	2005	
	Previamente Informados	Reestructurados
<b>Activo:</b>		
Inversión en acciones	<u>¢2.434.744.695</u>	<u>¢2.227.047.828</u>
<b>Capital contable:</b>		
Utilidades acumuladas	<u>¢2.355.835.422</u>	<u>¢2.148.138.552</u>
<b>Resultados:</b>		
Ingreso por valuación de inversiones en asociadas por el método patrimonial	<u>¢ 678.875.200</u>	<u>¢ 471.178.330</u>
Utilidad neta del año	<u>¢1.098.941.407</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
Utilidades por acción:		
Básica	<u>¢ 6,32</u>	<u>¢ 4,96</u>
Diluída	<u>¢ 6,17</u>	<u>¢ 4,90</u>



## 17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

**Revisión por Autoridades Fiscales** - Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los últimos tres 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 2006 y 2005, 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:

	2006	2005
Utilidad antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario	<u>¢1.421.318.648</u>	<u>¢ 891.244.537</u>
Gasto del impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad contable usando la tasa vigente	¢ 426.395.594	¢ 267.373.361
(Menos) más el efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(181.846.109)	(108.775.828)
Gastos no deducibles	8.375.453	10.052.572
Efecto de la conversión de moneda y del uso de diferentes tasas impositivas	<u>(5.565.724)</u>	<u>(8.569.958)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta calculado sobre la utilidad fiscal	247.359.214	160.080.147
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(4.346.123)</u>	<u>4.830.831</u>
Impuesto sobre la renta del año	<u>¢ 243.013.091</u>	<u>¢ 164.910.978</u>

El activo por impuesto diferido al 30 de setiembre de 2006 y 2005 es de ¢13.616.044 y ¢9.269.921, respectivamente y corresponde al efecto de la estimación para incobrables y ciertas provisiones.

## 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 operativos con 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 donde se 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, y es prorrogable anualmente.

El pago mensual por los contratos de arrendamiento durante el 2006 es de ¢589 millones y (¢3.6 millones y US\$94 mil para el 2005).

**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:

	<b>En Miles de Dólares</b>
Hasta un año	US\$ 244
Más de un año	<u>882</u>
Total	<u>US\$1,126</u>

## **19. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

### **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 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 2006 y 2005, 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 No.36 de la Ley General de Aduanas de Costa Rica.

Neptuno se ha opuesto firmemente a la apertura del proceso administrativo de cobro y también al proceso administrativo abierto para la determinación del origen de las mercancías. A la fecha fue presentado un recurso de reconsideración y de apelación ante el Tribunal Aduanero Nacional. Si este recurso es admitido, tendrá que reiniciarse el proceso de cobro.

En opinión del asesor legal, el efecto de todas estas defensas es impedir el cobro de los impuestos que no le corresponde pagar a Neptuno, por no ser el importador de las mercancías, ni parte del proceso para determinar el origen de estas.

De no ser posible la solución por esta vía, el asesor legal recomienda iniciar un proceso o arreglo conciliatorio, con la finalidad de que el importador cancele el monto total del impuesto que las autoridades aduaneras consideran que debió ser pagado, con el fin de que el proceso concluya de la manera en que menos perjudique a Neptuno.

La contingencia por el reclamo asciende a aproximadamente ¢127 millones, sin incluir intereses, recargos y multas.

**Reclamo por Daño de Mercadería** - En el 2005, se presentaron demandas ante los Tribunales de Comercio en Europa (París Amberes, y Dunkerque) por daños sufridos en el manejo de cargas transportadas en buques. En opinión del abogado que atiende los casos, la responsabilidad de Servinave y Marinsa es parcial, por lo que la Administración considera que se encuentra adecuadamente cubierta con la provisión de US\$7,560 incluida en los estados financieros. El monto de las demandas asciende a un total de €214 mil aproximadamente.

**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 2007, a favor del Ministerio de Hacienda y de la Dirección General de Aduanas, por un monto de US\$400,000 para garantizar su operación como concesionarios de almacenes fiscales, y por un monto de US\$50,000, con vencimiento en agosto del 2007, 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 en agosto del 2007.
- Consolidaciones otorgó una garantía de cumplimiento a favor de la Dirección General de Aduanas por un monto de US\$20,000, con vencimiento en agosto de 2007, 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 US\$100,000, con vencimiento en junio del 2007, a fin de cubrir sus actividades de tránsito aduanero interno en las diferentes aduanas del país.
  - ¢75 millones con Banco Improsa, S.A., con vencimiento entre octubre y diciembre 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 en julio del 2007, 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, la cual está respaldada con una inversión de US\$100,000, a un plazo de un año y con una tasa de interés del 4,5%.

## 20. COBERTURA DE SEGUROS

	<b>Valor en Libros</b>	<b>Cobertura</b>	<b>Suficiencia</b>
Maquinaria y equipo	¢170.076.658	¢295.000.000	¢124.923.342
Vehículos	<u>18.183.593</u>	<u>21.110.000</u>	<u>2.926.407</u>
Total	<u>¢188.260.251</u>	<u>¢316.110.000</u>	<u>¢127.849.749</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. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO 2005

Para propósitos de comparación de los estados financieros consolidados, algunas cifras del 2005 han sido reclasificadas de conformidad con la presentación de los estados financieros consolidados del 2006.

\* \* \* \* \*