

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
La Nación, S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de La Nación, S.A. y Subsidiarias (“el Grupo”), los cuales incluyen los estados consolidados de posición financiera al 30 de setiembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo su evaluación de riesgo de errores importantes en los estados financieros consolidados, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes del Grupo en la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera consolidada de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2013 y 2012, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Jose A. Zúñiga Taborda - C.P.A. No.1491

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2014

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

18 de noviembre de 2013



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3f, 5	¢ 435.815	¢ 1.005.057
Inversiones negociables a valor razonable	3g, 6	7.678.707	7.378.533
Activos financieros mantenidos al vencimiento	3m, 15	885.042	300.755
Cuentas por cobrar - neto	3h, 7	5.347.772	5.347.986
Efectos por cobrar	10	3.094.053	2.453.331
Inventarios - neto	3i, 8	4.894.618	6.121.437
Gastos pagados por anticipado	9	<u>635.185</u>	<u>634.423</u>
Total activo circulante		22.971.192	23.241.522
EFEITOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	10	823.378	3.212.123
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES	11	1.525.021	804.565
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	3j, 12	45.093.594	35.878.754
NEGOCIO CONJUNTO	3l, 14		563.795
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO	3m, 15	4.514.716	4.715.439
OTROS ACTIVOS	3n, 16	2.069.748	1.156.726
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3x, 30	<u>428.999</u>	<u>397.822</u>
TOTAL		<u>¢77.426.648</u>	<u>¢69.970.746</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE:			
Porción circulante de los préstamos a largo plazo	19	¢ 670.162	¢ 1.376.745
Porción circulante de los arrendamientos financieros a largo plazo	3k, 13	41.687	
Documento por pagar	18	1.752.980	2.436.564
Cuentas por pagar comerciales	21	4.221.797	3.610.010
Intereses por pagar		129.319	151.498
Participaciones y bonificaciones por pagar	3s	32.000	75.704
Ingresos diferidos por suscripciones	3p	1.071.603	935.922
Impuesto sobre la renta por pagar		81.061	271.337
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3q, 3r, 22	<u>2.842.778</u>	<u>2.964.565</u>
Total pasivo circulante		10.843.387	11.822.345

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, EXCLUYENDO LA PORCIÓN CIRCULANTE	19	¢15.386.366	¢ 8.550.158
BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	20	5.654.048	5.636.238
ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO	3k, 13	99.767	
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3x, 30	<u>1.746.220</u>	<u>1.729.249</u>
Total pasivo		<u>33.729.788</u>	<u>27.737.990</u>
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	24	4.507.918	4.507.918
Capital adicional pagado	24	135.616	135.616
Superávit por revaluación		9.190.190	7.959.331
Reserva legal	3t	929.810	929.810
Utilidades no distribuidas		28.554.350	28.353.893
Ajuste por traducción de subsidiarias	3e	<u>(36.256)</u>	<u>(36.247)</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		43.281.628	41.850.321
Participación no controladora	3u	<u>415.232</u>	<u>382.435</u>
Total patrimonio		<u>43.696.860</u>	<u>42.232.756</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢77.426.648</u>	<u>¢69.970.746</u>
CONTINGENCIAS	33	<u>¢</u>	<u>¢</u>

(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
INGRESOS:			
Publicidad		¢ 44.043.035	¢ 43.589.037
Circulación		13.419.640	13.612.053
Servicios de impresión		4.395.708	4.961.017
Ventas de papeles y cartulinas		1.499.482	3.088.646
Promocionales		2.520.176	2.263.283
Medios digitales		1.492.208	963.848
Otros		<u>2.006.917</u>	<u>2.071.873</u>
Total ingresos	3v	<u>69.377.166</u>	<u>70.549.757</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos directos de operación		(37.889.073)	(39.663.913)
Gastos de ventas	25	<u>(17.472.162)</u>	<u>(15.936.592)</u>
Total costos y gastos		<u>(55.361.235)</u>	<u>(55.600.505)</u>
UTILIDAD BRUTA		14.015.931	14.949.252
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	26	<u>(7.878.307)</u>	<u>(8.565.207)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN		<u>6.137.624</u>	<u>6.384.045</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Gastos financieros - neto	3w, 27	(665.563)	(1.065.475)
Ganancia en venta de subsidiarias	17		3.036.314
Depreciación	12	(3.390.178)	(3.417.162)
Efecto neto por valuación de inversión en asociadas	11, 16	(200.305)	(15.121)
Dividendos recibidos	11		338.317
Otros gastos - neto	28	<u>(111.609)</u>	<u>(517.928)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(4.367.655)</u>	<u>(1.641.055)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		1.769.969	4.742.990
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	3x, 30	<u>(511.005)</u>	<u>(521.675)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 1.258.964</u>	<u>¢ 4.221.315</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢ 1.187.128	¢ 4.192.713
Participación no controladora en ganancia subsidiarias	29	<u>71.836</u>	<u>28.602</u>
Total utilidad neta consolidada		<u>¢ 1.258.964</u>	<u>¢ 4.221.315</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	3y, 24	<u>¢ 0.2633</u>	<u>¢ 0.9248</u>
Diluida	3y, 24	<u>¢ 0.2633</u>	<u>¢ 0.9233</u>

(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢1.258.964</u>	<u>¢4.221.315</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero	3e	(9)	264.831
Efecto de disposición por pérdidas acumuladas en subsidiaria			270.368
Incremento del superávit por revaluación	12	1.369.480	
Otros ajustes por valuación de asociadas		<u>(43.392)</u>	<u>(54.184)</u>
Otro resultado integral del año		<u>1.326.079</u>	<u>481.015</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>¢2.585.043</u>	<u>¢4.702.330</u>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢2.513.207	¢4.673.728
Participación no controladora en ganancias de subsidiarias		<u>71.836</u>	<u>28.602</u>
Total resultado integral consolidado		<u>¢2.585.043</u>	<u>¢4.702.330</u>

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Total Acciones Comunes en Circulación	Capital Adicional Pagado	Superávit por Revaluación	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Ajustes por Traducción de Estados Financieros	Patrimonio Atribuible a los Accionistas de La Nación, S.A.	Participación No Controladora	Patrimonio Neto
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011		¢4.549.574	¢(222.167)	¢4.327.407	¢ 316.127	¢8.075.211	¢1.061.876	¢25.049.425	¢(301.078)	¢38.528.968	¢1.264.593	¢39.793.561
Dividendos en efectivo, ¢0,30 por acción común								<u>(1.352.375)</u>		<u>(1.352.375)</u>		<u>(1.352.375)</u>
Absorción acciones en tesorería	24	(41.656)	222.167	180.511	(180.511)							
Disminución de la reserva legal							(132.066)	132.066				
Utilidad neta del año								4.192.713		4.192.713	28.602	4.221.315
Otro resultado integral del año								216.184	264.831	481.015		481.015
Resultado integral total del año								4.408.897	264.831	4.673.728	28.602	4.702.330
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	24					(115.880)		115.880				
Participación no controladora:												
Dividendos pagados											(43.376)	(43.376)
Disposición en venta de subsidiarias consolidadas	17										(867.384)	(867.384)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012		4.507.918		4.507.918	135.616	7.959.331	929.810	28.353.893	(36.247)	41.850.321	382.435	42.232.756
Dividendos en efectivo, ¢0,30 por acción común								<u>(1.081.900)</u>		<u>(1.081.900)</u>		<u>(1.081.900)</u>
Utilidad neta del año								1.187.128		1.187.128	71.836	1.258.964
Otro resultado integral del año						1.369.480		(43.392)	(9)	1.326.079		1.326.079
Resultado integral total del año						1.369.480		1.143.736	(9)	2.513.207	71.836	2.585.043
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	24					(138.621)		138.621				
Participación no controladora:												
Dividendos pagados											(39.039)	(39.039)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013		<u>¢4.507.918</u>	<u>¢</u>	<u>¢4.507.918</u>	<u>¢ 135.616</u>	<u>¢9.190.190</u>	<u>¢ 929.810</u>	<u>¢28.554.350</u>	<u>¢ (36.256)</u>	<u>¢43.281.628</u>	<u>¢ 415.232</u>	<u>¢43.696.860</u>

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta consolidada		¢ 1.258.964	¢ 4.221.315
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación	12	3.390.178	3.417.162
Estimación para cuentas de dudoso cobro	7	206.949	180.670
Estimación para obsolescencia de inventarios	8	62.008	(11.465)
Diferencias de cambio no realizadas		13.157	199.789
Ganancia en disposición de inversiones en asociadas	17		(3.036.314)
Pérdida en disposición de activos fijos productivos		4.006	26.162
Amortización de frecuencias de radio, software y otros intangibles	16	473.976	253.801
Pérdida en valuación de inversión en asociadas	11, 16	200.305	15.121
Gasto por intereses	27	1.554.428	1.642.376
Impuesto sobre la renta corriente	30	601.589	764.602
Impuesto sobre la renta diferido - neto	30	(90.584)	(242.927)
Amortización de descuento en captación de bonos		<u>17.810</u>	<u>17.809</u>
Sub-total		7.692.786	7.448.101
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas y efectos por cobrar		(502.499)	(283.958)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(240.024)	195.569
Inventarios		1.164.811	(244.035)
Gastos pagados por anticipado		(762)	46.510
Cuentas por pagar comerciales		460.138	(487.556)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		151.649	29.276
Participaciones y bonificaciones por pagar		(43.704)	(374.550)
Ingresos diferidos por suscripciones		135.681	97.685
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(183.000)</u>	<u>415.904</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		8.635.076	6.842.946
Intereses pagados		(1.576.607)	(1.612.473)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(730.652)</u>	<u>(725.357)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6.327.817</u>	<u>4.505.116</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones negociables	¢ (300.174)	¢ 4.857.373
Aumento en documentos por cobrar de corto plazo a compañías asociadas		(23.015)
Aumento de inversiones en asociadas	(964.153)	
Inversión en negocio conjunto	563.795	(563.795)
Aumento de activos financieros mantenidos al Vencimiento	(383.564)	(5.016.194)
Disminución (aumento) en efectos por cobrar a largo plazo	1.748.023	(950.386)
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(11.774.100)	(5.938.412)
Efecto por la venta de activos productivos	(34.084)	382.131
Aumento en otros activos	<u>(206.192)</u>	<u>(72.049)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(11.350.449)</u>	<u>(7.324.347)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Nuevos préstamos	8.365.050	2.462.100
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(2.932.175)	(1.239.956)
Arrendamientos por pagar a largo plazo	141.454	
Dividendos pagados	<u>(1.120.939)</u>	<u>(1.395.751)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>4.453.390</u>	<u>(173.607)</u>
DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(569.242)	(2.992.838)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1.005.057</u>	<u>3.997.895</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢ 435.815</u>	<u>¢ 1.005.057</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

TRANSACCIONES QUE NO REQUIRIERON O GENERARON EFECTIVO DURANTE EL 2013:

1. Durante el período 2013 se reconoció una revaluación de los activos con base en la determinación del valor razonable de los terrenos y edificios del Grupo por parte de un perito independiente, como resultado de esta revaluación, el valor de esos activos se incrementó en una suma neta de ¢1.445.867, generándose a su vez un superávit por revaluación y un pasivo por impuesto sobre la renta diferido para los activos depreciables (Nota 30).
2. En setiembre del 2013 se dio la adquisición de 2 unidades de negocios de su compañía afiliada Producciones Talamanca Verde, S.A. (Nota 16). Producto de esa negociación se compensaron saldos por cobrar y por pagar entre compañías por un monto de ¢799.079 miles.
3. Durante el período 2013 se dio el traslado de inmuebles, maquinaria y equipo a otros activos por un monto de ¢645.018 miles, producto de actualizaciones y adquisiciones de software.
4. Durante el período 2012 se dio la venta de la subsidiaria Bloque Activo Centroamericano, S.A., la cual generó una ganancia por venta de inversiones en subsidiaria por ¢3.036.314 miles. Al 30 de setiembre de 2012 esta transacción originó efectos por cobrar de corto y de largo plazo según se detalla en la Nota 16.

(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. es una entidad domiciliada y constituida en octubre de 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Llorente de Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. al 30 de setiembre de 2013 y 2012, incluyen las cifras financieras de la compañía tenedora y las de sus subsidiarias (en conjunto referidas como el “Grupo” e individualmente como “entidades del Grupo”), así como el interés del Grupo en entidades asociadas.

Su actividad principal es la prestación de servicios publicitarios, la edición y producción de diarios y semanarios (La Nación, Al Día, La Teja, y El Financiero), la elaboración de trabajos litográficos y de todo tipo de materiales publicitarios, revistas e insertos, la radiodifusión, desarrollo de plataformas digitales, producción y distribución de papeles y cartulinas, así como la distribución de publicaciones y revistas.

La Nación, S.A. es una entidad regulada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A., y la Ley Reguladora de Mercado de Valores, y está autorizada para emitir acciones y títulos de deuda, para ser negociados en el mercado bursátil de Costa Rica.

2. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS Y REVISADAS

Al 30 de setiembre de 2013, las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

- a. *Normas e Interpretaciones sin Efecto en los Estados Financieros* - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2012 pero que no fueron aplicables para la Compañía y no tienen efecto, debido a la naturaleza actual de sus operaciones, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma	Efecto
Enmiendas a la NIIF 1 - <i>Hiperinflación Severa y Eliminación de las Fechas Fijas para Adopción por Primera Vez</i>	Las enmiendas con respecto a la hiperinflación severa proporcionan orientación para la presentación estados financieros IFRS por primera vez para las entidades que emergen de una hiperinflación severa. Estas enmiendas no son aplicables para la Compañía.

(Continúa)

Norma	Efecto
Enmiendas a la NIIF 7 - <i>Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros</i>	Aumentó los requerimientos de revelación para transacciones que impliquen transferencias de activos financieros con el propósito de proporcionar una mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo de las operaciones en caso de transferencia de un activo financiero. La Compañía no ha realizado transferencias de activos financieros que requieran esta revelación.
Enmiendas a la NIC 12 - <i>Impuesto Diferido - Recuperación de Activo Subyacente</i>	Las propiedades de inversión que son medidas a través del modelo de valor razonable de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de Inversión, se presumen que serán recuperadas a través de la venta para efectos de medición de los impuestos diferidos a menos que ese supuesto sea rebatible. La Compañía no mantiene propiedades de inversión.

- b. **Enmienda con Efecto en los Estados Financieros** - La Enmienda a la NIC 1 - Presentación de los Elementos de otro resultado integral tuvo un efecto en la nomenclatura de los estados financieros, específicamente en el Estado de Resultado Integral, ahora denominado Estado de Ganancias y Pérdidas y Otro Resultado Integral.
- c. **NIIFs Nuevas y Revisadas Emitidas pero que no han Entrado en Vigencia** - La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIFs nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que no han entrado en vigencia:

Norma o Interpretación	Ref.	Efectiva para Períodos que Inician Posterior al :
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i> (Revisada 2010)	I	1° de enero de 2015
NIIF 10 - <i>Estados Financieros Consolidados y Enmiendas</i>	II	1° de enero de 2013
NIIF 11 - <i>Acuerdos Conjuntos y Enmiendas</i>	III	1° de enero de 2013
NIIF 12 - <i>Revelaciones de la Participación en Otras Entidades y Enmiendas</i>	IV	1° de enero de 2013
NIIF 13 - <i>Medición del Valor Razonable</i>	V	1° de enero de 2013
NIC 19 - <i>Beneficios a los Empleados</i> (Revisada en 2011)	VI	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 1 - <i>Préstamos del Gobierno</i>	VII	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7 - <i>Revelaciones Compensación Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	VIII	1° de enero de 2013

(Continúa)

Norma o Interpretación	Ref.	Efectiva para Períodos que Inician Posterior al :
Enmiendas a la NIC 32 - <i>Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	IX	1° de enero de 2014
Mejoras Anuales a las NIIF 2009 - 2011 - <i>Ciclo Emitido en Mayo del 2012</i>	X	1° de enero de 2013
NIC 27 - <i>Estados Financieros Separados</i> (Revisada en 2011)	XI	1° de enero de 2013
NIC 28 - <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> (Revisada en 2011)	XII	1° de enero de 2013
CINIIF 20 - <i>Costos de Decapado en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto</i>	XIII	1° de enero de 2015

- I. La NIIF 9, emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 se modificó en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y para su des reconocimiento. Los requisitos clave de la NIIF 9 se describen a continuación:
- a. Todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición son subsecuentemente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente, generalmente son valorados a su costo amortizado al final de los períodos contables subsecuentes. Todos los demás instrumentos de deuda e instrumentos de capital se valoran a su valor razonable al final de los períodos contables subsecuentes. Adicionalmente, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios subsecuentes en el valor razonable de un instrumento de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, siendo únicamente los ingresos por dividendos reconocidos en utilidad o pérdida.
 - b. Con respecto a la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, se presenta en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral establezca o amplíe un desajuste contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son subsecuentemente reclasificados a utilidad o pérdida. Anteriormente, bajo la NIC 39, el importe total de la variación del valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en utilidad o pérdida se presentaba en la utilidad o pérdida.

- II. La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados que abarcan los estados financieros consolidados. La SIC 12 Consolidación - Entidades de Propósito Especial será retirada con la emisión de la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, hay una sola base de consolidación, es decir, el control. Además, dicha norma incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: a) poder sobre la entidad donde se invierte, b) exposición, o derecho a retornos variables provenientes de su participación en la entidad donde se invierte, y c) la capacidad para usar su poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de los retornos. Se ha agregado orientación exhaustiva a la NIIF 10 para poder tratar escenarios complejos.
- III. La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos. La NIIF trata sobre cómo un acuerdo conjunto en el cual dos o más partes tienen control común debe ser clasificado. La SIC 13 Entidades Controladas Conjuntamente - Contribuciones No Monetarias de los Participantes será retirada con la emisión de la NIIF 11. Bajo NIIF 11, los acuerdos conjuntos son clasificados como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo. En contraste, bajo la NIC 31 existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo NIIF 11 se requieren contabilizar bajo el método de participación, mientras que bajo la NIC 31 deben contabilizarse usando el método de participación o la consolidación proporcional.
- IV. La NIIF 12 es una norma de revelación y aplica para entidades que tengan intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de la NIIF 12 son más exhaustivos que aquellos incluidos en las normas actuales.
- V. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable. La Norma define valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre mediciones de valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como para partidas de instrumentos no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones hechas a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la NIIF 13 son más amplios que los que requieren en las normas vigentes. Por ejemplo, la información cuantitativa y cualitativa basadas en una jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridas para instrumentos financieros sólo bajo NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones serán extendidas por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.
- VI. Las modificaciones de la NIC 19 cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación para empleados. La modificación más significativa se refiere a la contabilización de los cambios en

las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran y, por lo tanto, se elimina el “enfoque del corredor” permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelera el reconocimiento de los costos por servicios pasados. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente a través de otro resultado integral para que el activo o pasivo neto reconocido en el estado de posición financiera refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Por otra parte, el costo de los intereses y el rendimiento esperado de los activos utilizados en la versión anterior de la NIC 19 se sustituyen con un monto de “intereses neto”, que se calcula aplicando la tasa de descuento a los beneficios definidos pasivos o activos netos. Las modificaciones de la NIC 19 requieren la aplicación retroactiva.

- VII. Las modificaciones a la NIIF 1 proporcionan alivio a los adoptantes por primera vez de las NIIF, para permitir la aplicación prospectiva de la NIC 39 o la NIIF 9 y el párrafo 10A de la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno y Revelación de Asistencias de Gobierno, a los préstamos gubernamentales pendientes a la fecha de transición a las NIIF.
- VIII. Las modificaciones a la NIIF 7 requieren que las entidades revelen información sobre los derechos de compensación y los acuerdos relacionados para los instrumentos financieros en virtud de un acuerdo marco de compensación exigible o un arreglo similar.
- IX. Las modificaciones a la NIC 32 aclaran cuestiones existentes relacionadas con los requisitos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de “actualmente tiene un derecho legalmente aplicable de compensación” y la “realización y liquidación simultánea”.
- X. Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2011 incluyen una serie de modificaciones a varias NIIF. Las modificaciones incluyen:
 - a. Modificaciones a la NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo - Aclaran que las piezas de repuesto, el equipo de sustitución y equipo de servicio debe clasificarse como propiedad, planta y equipo cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo de la NIC 16, caso contrario se clasificarán como inventario.
 - b. Modificaciones a la NIC 32 - Instrumentos Financieros Presentación - Aclaran que el impuesto a las ganancias relativo a las distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y costos de una transacción de capital, deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

- XI. La NIC 27 Estados financieros separados, fue re-emitida por el IASB en mayo del 2011 para prescribir sólo los requisitos contables y de revelación para las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando la entidad elabore estados financieros separados. La orientación de consolidación se incluirá ahora en la NIIF 10. Las modificaciones a la NIC 27 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.
- XII. La NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, fue re-emitida por el IASB en mayo del 2011. La NIC 28 continúa indicando el tratamiento contable de las inversiones en asociadas, pero ahora es la única fuente de orientación que describe la aplicación del método de participación.
- XIII. La CINIIF 20 Costos de Decapado en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto aplica a los costos de remoción de materiales residuales en que se incurre en la superficie de la actividad minera durante la fase de producción de la mina. Bajo esta interpretación, los costos de esta actividad de remoción de material (decapado), el cual provee acceso al mineral, es reconocido como un activo no corriente (activo por actividad de decapado) cuando se cumple con ciertos criterios, mientras que los costos normales operacionales de actividades de decapado son contabilizados de acuerdo con la NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de decapado es contabilizado como una adición o una mejora a un activo existente y clasificado como tangible o intangible de acuerdo con la naturaleza del activo existente del que forma parte.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos, si hubiese alguno, que estas NIIFs nuevas y revisadas pudieran tener en los estados financieros de la Compañía.

3. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de Presentación** - Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b. **Base de Medición** - Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros clasificados como activos financieros a valor razonable, los cuales se presentan a su valor razonable, los activos financieros mantenidos al vencimiento a su costo amortizado, y los inmuebles, maquinaria y equipo los cuales se presentan a su valor revaluado. Ciertas políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable para los activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando sea necesario, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas a cada activo o pasivo.
- c. **Moneda Funcional y de Presentación** - Los estados financieros consolidados y sus notas se presentan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de La Nación, S.A. y sus subsidiarias, excepto para el caso de la subsidiaria, ABC Honduras, S.A. de C.V., cuya moneda funcional es su moneda local (Lempira Hondureño). Toda la información financiera se presenta en miles de colones.

Políticas Contables Significativas - Las políticas de contabilidad que se mencionan adelante, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y por todas las entidades que conforman el Grupo.

d. **Bases de Consolidación** -

- **Subsidiarias** - Las subsidiarias o entidades dependientes son entidades controladas por el Grupo. El control existe cuando el Grupo tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad, obteniendo beneficios de sus actividades. En la determinación de ese control, los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos, son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el momento en que se inicia el control y hasta que éste cese (Nota 17). Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado cuando ha sido necesario para que sean uniformes con las políticas adoptadas por el Grupo.
- **Asociadas** - Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% de derechos de voto de otra entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan aplicando el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen la participación en los ingresos y gastos de las inversiones contabilizadas por ese método después de ajustarlas, en los casos que procede, a las políticas contables del Grupo, desde la fecha en que se inicia esa influencia significativa hasta la fecha en que cese. Cuando la participación del Grupo en pérdidas generadas de inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial excede el valor de la participación del inversor, se reconocerán las pérdidas adicionales a un pasivo, en la medida en que el inversionista haya incurrido en obligaciones leales, constructivas o pagos hechos en nombre de la asociada.
- **Transacciones Eliminadas de la Consolidación** - Los saldos y transacciones entre entidades del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado derivado de transacciones entre las entidades del Grupo, se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades valuadas por el método de participación patrimonial, se eliminan contra el valor de la inversión hasta el límite del importe de la misma, de igual forma la proporción no realizada a cualquier activo reconocido por el inversor por transacciones con la asociada. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, en la medida que no constituyan evidencia de un deterioro.

e. **Moneda Extranjera** -

- **Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros de contabilidad de La Nación, S.A. y los de sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, Panamá, y Honduras se mantienen en las monedas locales de cada uno de esos países. En

aquellas entidades del Grupo, donde su moneda funcional es la moneda local, las transacciones en moneda extranjera son traducidas a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas, vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte, son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de compra y venta, respectivamente, vigente a esa fecha.

Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera procedentes de partidas monetarias se calculan como la diferencia entre el costo inicial y el costo al final del ejercicio.

- **Negocios en el Extranjero** - De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.21 (NIC 21 “*Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*”), los estados financieros de las subsidiarias en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:

- El Grupo incluye la entidad domiciliada fuera de Costa Rica y cuya moneda funcional se indica entre paréntesis: ABC Honduras, S.A. de C.V. - sin actividad (Lempira). Para esa entidad, cuya moneda funcional es su moneda local, sus estados financieros fueron traducidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, denominados en moneda local, fueron traducidos a dólares estadounidenses y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros; el patrimonio fue traducido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron traducidos a dólares estadounidenses utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local con respecto al dólar estadounidense y luego traducidos a colones.

El efecto de las diferencias de cambio originadas de ese proceso de traducción de esos estados financieros, es registrado como un componente separado en el estado consolidado de resultado integral de cada año, bajo la cuenta denominada “Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero”, el cual durante el 2013 fue por la suma de ₡(9); (2012: ₡264.831).

- Los estados financieros de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., (domiciliada en la República de Panamá) fueron traducidos considerando el colón como su moneda funcional, principalmente debido a que su operación está sustancialmente integrada a la actividad de la Casa Matriz, para la cual la moneda funcional es el colón. De esta forma tal traducción se realizó como sigue:
 - i. Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al colón, vigentes a la fecha de los estados financieros, y los activos y pasivos no monetarios al tipo de cambio histórico;
 - ii. El patrimonio a tipos de cambio históricos;

- iii. Los ingresos y gastos fueron traducidos a tipos de cambio promedios del colón con respecto al dólar vigentes durante el año.

El ajuste originado de esa traducción generó un efecto durante el 2013 por ¢23.040 (2012: ¢(431.907)), que se incluye en el estado consolidado de resultados como diferencias de cambio, en conjunto con aquellas originadas de transacciones en moneda extranjera.

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

- f. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - El efectivo incluye el saldo en caja y bancos. Todas las inversiones transitorias a la vista se consideran como equivalentes de efectivo, así como cualquier otra inversión cuyo vencimiento original a la fecha de adquisición sea menor a tres meses.
- g. **Inversiones Negociables al Valor Razonable** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con efecto en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial.
- h. **Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso** - La estimación para cuentas de cobro dudoso se registra con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base a una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, basada en la morosidad existente y el criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, los informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración.
- i. **Inventarios** - Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor neto de realización, calculado de la siguiente forma: repuestos, papel, tintas, materiales y suministros al costo promedio; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; mercaderías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.

El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para finalizar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

Los costos de inventario incluyen los desembolsos incurridos en su adquisición, los costos de producción y conversión y otros costos incurridos para colocarlos en condiciones de venta. En el caso de inventarios manufacturados y en proceso, el costo incluye una participación apropiada de costos indirectos de producción basados en una capacidad de operación normal.

j. ***Inmuebles, Maquinaria y Equipo*** -

- **Reconocimiento y Medición** - Los inmuebles se presentan al costo más un ajuste por revaluación del costo histórico practicado sobre los terrenos y edificios productivos, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor. Tal ajuste por revaluación se realiza cada cinco años, con base en estudios realizados por peritos independientes, considerando que no se hayan presentado variaciones importantes en los precios de los inmuebles al cierre de cada período.

El costo incluye aquellos desembolsos atribuibles directamente a la adquisición del activo. El costo de activos construidos incluye el costo de materiales y mano de obra, así como cualquier otro costo directamente atribuible al hecho de colocar el activo en condiciones de uso, y los costos de dismantelar y remover activos y acondicionar el sitio en el cual el activo será ubicado.

Cuando un activo revaluado se vende, el monto de revaluación respectivo incluido en el superávit por revaluación, se transfiere a las utilidades no distribuidas. De igual forma conforme se deprecia el monto revaluado durante el período respectivo, se transfiere la realización del superávit por revaluación a utilidades no distribuidas.

Las ganancias y pérdidas generadas en la venta de activos se determinan por la diferencia entre el importe obtenido en la venta y el importe en libros del activo enajenado, y se reconocen en la cuenta de otros ingresos o gastos del estado consolidado de resultados.

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y mejoras menores se cargan a los resultados según se incurren.

- **Costos Posteriores** - Los costos de reemplazo de parte de un elemento de los activos productivos se reconocen en el valor en libros de un ítem, siempre que sea probable que el Grupo obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros del ítem reemplazado se excluye de los estados financieros consolidados.
- **Depreciación** - Los edificios y las máquinas rotativas para impresión de periódicos y la maquinaria para equipo de producción, se deprecian bajo el método de línea recta, y los otros activos productivos se deprecian bajo el método de la suma de dígitos, ambos con base en las vidas útiles estimadas para cada tipo de activo. Esta política es aplicable tanto para efectos financieros como fiscales.

Las mejoras a edificios arrendados se deprecian por el método de línea recta, durante su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento, el que sea menor.

El valor de la revaluación de un activo se deprecia en el remanente de la vida útil respectiva, a partir de la fecha de su registro y con base en el método de depreciación utilizado para depreciar el costo histórico respectivo.

Los porcentajes de depreciación utilizados se basan en las siguientes vidas útiles:

Detalle	Vida Útil Estimada (Años)
Edificios	50
Rotativas	15
Maquinaria y equipo	15
Vehículos	10
Mobiliario y equipo	10
Equipo de cómputo	5

Las mejoras a la propiedad arrendada se deprecian a 5 años o por el plazo del contrato de arrendamiento, el que sea menor.

- k. **Arrendamiento Financiero** - Los bienes arrendados se reconocen en el estado consolidado de posición financiera como un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, se tomará como factor de descuento la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe reconocido como activo.

Cada una de las cuotas del arrendamiento se dividirá en dos partes que representan, respectivamente, el costo financiero y la reducción del principal de la deuda. La carga financiera total se distribuirá entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El arrendamiento financiero dará lugar tanto a un cargo por depreciación sobre los activos depreciables, como a un gasto financiero en cada período.

- l. **Negocio Conjunto** - Un negocio conjunto es clasificado como tal cuando dos o más partes tienen un control conjunto. Este negocio conjunto corresponde a la participación en un fideicomiso sobre el cual el Grupo aporta en partes iguales con la otra parte para el desarrollo del negocio. En el negocio conjunto el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y son contabilizados utilizando el método del interés participante.
- m. **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son las inversiones sobre las cuales se tiene la intención y la capacidad de mantener los títulos hasta su vencimiento. Tales inversiones se registran al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida de valor por deterioro.

n. **Software** - Los costos incurridos por el Grupo en la adquisición de licencias e implementación de software para uso interno, son capitalizados como otros activos. Tales costos se amortizan en un plazo máximo de tres años, a partir de la fecha de inicio de su utilización.

o. **Deterioro** -

- **Activos Financieros** - Un activo financiero se valora en cada fecha del estado de posición financiera para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

La pérdida por deterioro de valor en relación con activos financieros registrados a su costo amortizado, se calcula como la diferencia entre su valor en libros, y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Una pérdida por deterioro de valor en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se valoran de forma individual para analizar su deterioro. El resto de activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares. Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados. Una pérdida por deterioro de valor se revierte si ésta puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor.

- **Activos no Financieros** - El importe en libros de los activos no financieros del Grupo, excluyendo inventarios e impuestos diferidos, se revisan al cierre de cada ejercicio para determinar si existe algún indicio de deterioro de valor. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de un crédito mercantil y de activos intangibles con vidas útiles indefinidas o que aún no se encuentren disponibles para su uso, el valor de recuperación se estima en cada fecha del estado de posición financiera.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Con el propósito de realizar esa prueba de deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado del mismo, que sean independientes de aquellos flujos de efectivo producidos por otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”). A efectos de realizar la prueba de deterioro de valor de un crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios, se asigna a las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el importe en libros de un activo o de su unidad generadora de efectivo es superior a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo se distribuyen para reducir el importe en libros de una unidad generadora en el siguiente orden; en primer lugar se reduce el importe en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad (grupo de unidades) generadora de efectivo, y en segundo lugar se reduce el importe en libros de los demás activos de la unidad prorrateado en función de su importe en libros en la unidad generadora de efectivo.

- p. ***Ingresos Diferidos por Suscripciones*** - Los ingresos cobrados por anticipado provenientes de suscripciones de periódicos, semanarios y revistas se diferencian, y se amortizan en el término de la suscripción pagada. Los gastos relacionados con la recaudación de las suscripciones se cargan a los resultados en el período en que se incurren.
- q. ***Contratos de Nacionales*** - El Grupo otorga descuentos a sus clientes con base en el monto invertido en productos o servicios publicitarios seleccionados. El descuento se otorga mediante unidades llamadas “Nacionales”, las cuales pueden ser utilizadas en cualquier momento como forma de pago para adquirir cualquier producto o servicio.

El gasto por este concepto se registra en los resultados de operación del período en que se otorga el descuento. El pasivo correspondiente a los descuentos no utilizados se incluye en los gastos acumulados.

- r. ***Provisiones*** - Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita que pueda ser estimada de forma fiable y es probable la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Las provisiones se calculan descontando los desembolsos futuros esperados a un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales que el mercado esté haciendo del dinero y de los riesgos específicos de la obligación.
- s. ***Beneficios a Empleados*** -
- **Participación de los Empleados en las Utilidades** - En Asamblea General de Accionistas de La Nación, S.A. celebrada el 6 de diciembre de 2011, se decidió autorizar a la Junta Directiva para actualizar y mejorar el sistema de participación de utilidades a sus colaboradores, según las variaciones, modificaciones y metodologías que a su mejor criterio sean procedentes y necesarias para mantener la competitividad.
 - **Beneficios de Despido o de Terminación - Prestaciones Legales** - En general y en los diferentes países donde opera el Grupo, las legislaciones requieren el pago de cesantía al personal cuando se retira o cesa su función con el Grupo. En algunos países, tal pago debe ser reconocido solamente cuando el empleado se

despide sin justa causa, se retira por pensión o fallece y en otros representa un derecho adquirido que debe ser pagado independientemente de las condiciones que mediaron en su despido o retiro.

Tal beneficio se calcula de acuerdo al tiempo laborado siempre y cuando éste sea mayor a 3 meses y de acuerdo a lo que establece la legislación vigente.

En Costa Rica mensualmente y sobre el valor de los salarios pagados en forma mensual a los empleados, miembros de la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA), el Grupo reconoce como gasto por concepto de prestaciones legales un monto equivalente al 8,33% de esos salarios, del cual un 5,33% de ese monto se transfiere a la Asociación Solidarista mencionada, y un 3% al Fondo de Pensiones Complementarias, derivado de la Ley de Protección al Trabajador. Para aquellos empleados que no son miembros de esa Asociación Solidarista, se registra como gasto únicamente el monto equivalente al 3% de los salarios pagados mensualmente, transferido al Fondo de Pensiones Complementarias. El 5,33% restante, se reconoce como gasto cuando existe el compromiso demostrable y sin una posibilidad de renuncia, de terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro, o como resultado de una oferta de renuncia voluntaria con una alta probabilidad de ser aceptada.

- **Plan de Contribución Definido** - Un plan de contribución definido es un plan de beneficio post-empleo, mediante el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada, y sobre los cuales el Grupo no tiene una obligación legal de pagar montos adicionales. Esas obligaciones por pagos a un plan definido de contribuciones se reconocen como gasto por beneficios a empleados, en el estado consolidado de resultados. En esta categoría, el Grupo administra los dos planes siguientes:
 - *Plan Voluntario de Pensión Complementaria* - Este plan es suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA) y el empleado, y está amparado por la Ley de Protección al Trabajador No.7983, y su objetivo es la creación de un fondo orientado a otorgar a los afiliados - empleados, beneficios complementarios a los que ofrece el régimen de pensión obligatoria administrado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Ese fondo es constituido por los aportes que hace el Grupo, ASENACSA y el empleado, en forma mensual, calculado como un porcentaje del salario mensual del empleado. Tal fondo, el cual recibe rendimientos de las inversiones que se realicen con esos aportes, es administrado por una Operadora de Planes de Pensiones, y su retiro lo realiza el empleado hasta alcanzar la edad de 57 años, y con base a las condiciones de retiro establecidas en ese plan.

- *Plan Complementario de Pensión por Años de Servicio* - Previo al plan voluntario mencionado en el párrafo anterior, existe un beneficio únicamente para aquellos empleados del Grupo que en 1992 tenían una edad igual o mayor a 48 años. El objetivo de ese beneficio es complementar el monto de la pensión que esos empleados percibirán del Gobierno (Caja Costarricense del Seguro Social) y el monto depende de los años de antigüedad de laborar para la Compañía. Este beneficio constituye una liberalidad totalmente voluntaria que la Junta Directiva acuerda conceder en atención a determinadas y muy particulares circunstancias y que, por lo tanto, la misma no constituye ni podrá nunca llegar a constituir obligación, gravamen o costumbre de ninguna especie en contra de la sociedad ni a favor o como derecho adquirido de dichos funcionarios o ningún otro trabajador, colaborador, pensionado de la Compañía. El gasto se registra conforme se realizan los pagos. Para el 2012 el Plan venció, por lo que ya no se cuenta con certificados de Depósito a Plazo, para cubrir estos pagos.
- t. **Reserva Legal** - De acuerdo con regulaciones vigentes, la compañía matriz y sus subsidiarias deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones de conformidad con lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).
- u. **Participación No Controladora** - La participación no controladora representa la participación de los accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al minoritario, excedan el valor de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario aún si esto diera lugar a un saldo deficitario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, éstas se asignarán al interés mayoritario hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas que fueron previamente absorbidas en su calidad de mayoritarios.
- v. **Reconocimiento de Ingresos** - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán al Grupo y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente.

Las ventas son reconocidas netas de los impuestos a las ventas y descuentos, cuando se ha entregado el servicio o el producto y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes.

Los ingresos por las suscripciones cobradas por anticipado se difieren y amortizan en el término de la suscripción pagada.
- w. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen en el estado consolidado de resultados sobre la base de acumulación, al considerar el rendimiento real de los activos.

Los gastos financieros incluyen los gastos asociados con el gasto por interés de las obligaciones del Grupo, los cuales se reconocen en el estado consolidado de resultados conforme se incurren.

- x. **Impuesto sobre la Renta** - El gasto por impuesto sobre las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en los resultados, excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en otro resultado integral, en cuyo caso se reconocen de forma neta en el estado consolidado de resultado integral.

Los impuestos corrientes representan la cantidad a pagar por el gasto por impuesto sobre las ganancias en relación con la ganancia del ejercicio, usando las tasas impositivas aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de posición financiera, y cualquier ajuste a la cantidad a pagar por gasto por impuesto sobre las ganancias relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto de renta diferido se establece utilizando el método pasivo del estado consolidado de posición financiera contemplado en la Norma Internacional de Contabilidad No.12 (“Impuesto sobre las Ganancias”). Este método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en un futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

El activo por impuesto diferido se reconoce en la medida en que es probable que existan utilidades gravables disponibles en el futuro, contra las cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto sobre la renta diferido se revisan en cada fecha de reporte y se reducen en la medida en que no será probable que el beneficio fiscal respectivo se realizará.

- y. **Utilidad por Acción** - La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios mayoritarios del Grupo entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La utilidad por acción diluida tiene el mismo tratamiento, considerando además los efectos diluidos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.
- z. **Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable y consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y efectos por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar, préstamos y bonos por pagar a largo plazo. Al 30 de setiembre de 2013 y 2012, el Grupo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).

- **Instrumentos Financieros no Derivados** - Los instrumentos financieros no derivados comprenden inversiones en instrumentos patrimoniales y títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y otras, efectos por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales y otras.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable (en el caso de instrumentos que no estén designados a valor razonable con cambio en resultados, se incluye cualquier costo de transacción directamente atribuible). En forma subsiguiente a su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se valúan como se indica adelante.

El efectivo incluye saldos de efectivo en caja y bancos, y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original menor de tres meses a la fecha de adquisición o cuya intención es no liquidarlos en un plazo inferior al indicado, que son fácilmente convertibles en efectivo y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.

- **Activos Financieros a Valor Razonable** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con cambios en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados a valor razonable a través de resultados, si el Grupo administra tales inversiones y realiza decisiones de compra y venta con base en su valor de mercado o valor razonable, en concordancia con el documento de administración de riesgo o estrategia de inversión del Grupo. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando se incurren. Los instrumentos financieros incluidos en esta categoría, se valoran a su valor razonable, reconociendo los cambios o fluctuaciones en resultados.
- **Cuentas por Cobrar** - Las cuentas por cobrar se registran a su valor principal, pendiente de cobro, menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso. Ese valor principal representa el valor definido en el momento en que se generó la cuenta por cobrar, el cual es sustancialmente cercano a su valor de mercado.
- **Cuentas y Operaciones de Deuda por Pagar** - Se registran inicialmente a su valor razonable y se amortizan bajo el método de costo amortizado, usando el método de interés efectivo.
- **Capital Acciones** -
 - *Acciones Comunes* - Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.

- *Adquisición de Acciones Propias* - Cuando el capital social reconocido como patrimonio se adquiere por el Grupo, el monto pagado, incluyendo los costos directamente atribuibles a esa adquisición, se reconocen como una disminución en el patrimonio.

Tales acciones adquiridas se clasifican como acciones en tesorería (disminuyendo el total de patrimonio). Cuando se venden las acciones propias, el importe recibido se reconoce como un incremento en el patrimonio y la ganancia o pérdida de la transacción se registra contra las utilidades no distribuidas y cuando se dan de baja el capital social es afectado de forma que refleje las acciones efectivamente en circulación.

- *Dividendos* - Dividendos sobre acciones clasificadas en el patrimonio, se reconocen como un pasivo sobre la base de acumulación, si la decisión de pago ha sido autorizada o aprobada por los accionistas y comunicada antes de la fecha del estado consolidado de posición financiera.
- **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - En forma posterior a su reconocimiento, estos instrumentos se valúan al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida de valor por deterioro. Cualquier cambio en el valor resultante, se reconoce en los resultados del período.

4. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

Ciertas políticas contables del Grupo, así como la información a revelar, requieren de la determinación del valor razonable para los activos y pasivos financieros y no financieros. Los valores razonables han sido determinados para propósitos de medición y/o revelación, con base en los métodos descritos a continuación. En donde aplique, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas de cada activo o pasivo.

- a. **Inmuebles** - Peritos externos e independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo durante el año 2013. Los valores razonables se basan en los valores de mercado que corresponden al importe estimado por el que los inmuebles podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor interesados en una transacción en condiciones de independencia mutua tras haber llevado a cabo una negociación en la que ambas partes hayan actuado con conocimiento, prudencia y sin estar obligados. El valor de mercado de los inmuebles se basa en los precios de mercado para activos similares.
- b. **Inversiones en Instrumentos de Deuda y de Patrimonio** - El valor razonable de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se determina por referencia a su precio de cotización a la fecha de presentación.

- c. **Préstamos Bancarios y Bonos por Pagar a Largo Plazo** - El valor razonable, calculado a efectos de la información a revelar, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses, descontados al tipo de interés de mercado en la fecha de presentación de los estados financieros.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de setiembre, se detallan a continuación:

	2013	2012
Efectivo en cajas y bancos	<u>¢381.169</u>	<u>¢ 791.532</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Fondos “overnight”, mantenidos en BAC San José, S.A., con un interés anual del 2,50% (2,75% en el 2012)	51.514	197.141
Fondos “overnight”, mantenidos en Banco Davivienda (anteriormente Banco HSBC), interés anual de 0,29%	<u>1.402</u>	<u>14.145</u>
Sub-total	<u>52.916</u>	<u>211.286</u>
En dólares estadounidenses:		
Fondos “overnight”, mantenidos en BAC San José, S.A., con interés anual del 0,003%		632
Fondos “overnight”, mantenidos en Banco Davivienda (anteriormente Banco HSBC), con un interés según el monto anual 0,04%	<u>1.730</u>	<u>1.607</u>
Sub-total	<u>1.730</u>	<u>2.239</u>
Total	<u>¢435.815</u>	<u>¢1.005.057</u>

El efectivo en cajas y bancos está compuesto por cuentas bancarias en bancos privados y públicos, devengando una tasa de interés en colones entre el 0,29% y 3,50% (0,01% y 2,75% en el 2012).

6. INVERSIONES NEGOCIABLES A VALOR RAZONABLE

Al 30 de setiembre su composición se detalla a continuación:

	2013	2012
En colones:		
Sector Público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 5,27% y el 5,85% anual (entre el 5,44% y el 6,64% en el 2012)	¢2.911.045	¢4.527.780

(Continúa)

	2013	2012
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 6,50% y el 11,65% anual en el 2012		¢ 245.493
Sector Privado - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 2,45% y el 5,85% anual (entre el 5,16% y el 5,68% en el 2012)	¢ 63.870	199.507
Certificados de depósito a plazo con rendimientos de 6,83% anual (entre 6,08% y 10,8% en el 2012)	<u>755.398</u>	<u>451.932</u>
Sub-total	<u>3.730.313</u>	<u>5.424.712</u>
En dólares estadounidenses:		
Sector Público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos de 2,10% anual (entre el 1,21% y el 1,33% en el 2012)	218.856	138.818
Sector Privado - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimiento anual de 1,26% en el 2012	<u> </u>	<u>139.261</u>
Sub-total	<u>218.856</u>	<u>278.079</u>
En dólares:		
Activos financieros en el exterior no derivados registrados al valor razonable con efecto en resultados	<u>3.729.538</u>	<u>1.675.742</u>
Total	<u>¢7.678.707</u>	<u>¢7.378.533</u>

Los Certificados de depósito a plazo en el Sector Público y Privado en colones se tienen con la intención de cubrir los desembolsos por concepto de pago para aguinaldo, impuestos y otros de operación del Grupo.

Como se indica en la Nota 18, algunas de estas inversiones se encuentran garantizando líneas de crédito utilizadas por el Grupo para su operación corriente.

7. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar netas al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	Nota	2013	2012
Comerciales		¢5.287.689	¢4.925.532
Funcionarios y empleados		20.108	78.221
Cobro judicial		139.660	170.868
Empresas afiliadas	23	230.834	482.167
Otras		<u>52.642</u>	<u>53.772</u>
Sub-total		5.730.933	5.710.560
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>(383.161)</u>	<u>(362.574)</u>
Total		<u>¢5.347.772</u>	<u>¢5.347.986</u>

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

	2013	2012
Sin vencer	¢4.974.085	¢4.807.299
De 1 - 30 días	314.242	426.438
De 31 - 60 días	37.249	117.505
De 61 - 90 días	30.531	51.090
Más de 91 días	<u>374.826</u>	<u>308.228</u>
Total	<u>¢5.730.933</u>	<u>¢5.710.560</u>

Como se indica en la Nota 3h, el Grupo registra una estimación para pérdidas basada en una evaluación de la recuperabilidad de la cartera, la morosidad existente y el criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del período	¢ 362.574	¢251.904
Aplicación de la estimación	(186.362)	(70.000)
Aumento de la estimación	<u>206.949</u>	<u>180.670</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 383.161</u>	<u>¢362.574</u>

8. INVENTARIOS - NETO

Los inventarios al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	2013	2012
Producto terminado	¢1.400.022	¢1.319.082
Papel	670.692	1.408.018
Materiales de producción	507.872	520.921
Materiales y suministros	33.047	26.707
Productos en proceso	112.211	140.834
Repuestos	975.571	946.496
Otros	207.338	265.415
Mercaderías en tránsito	<u>1.051.832</u>	<u>1.495.923</u>
Sub-total	4.958.585	6.123.396
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(63.967)</u>	<u>(1.959)</u>
Total	<u>¢4.894.618</u>	<u>¢6.121.437</u>

El inventario de producto terminado incluye existencias compradas a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢1.022.229 miles (¢924.781 en el 2012). Esas existencias corresponden a materiales promocionales, tales como suplementos educativos y audiovisuales.

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 30 de setiembre, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢266.473 miles (¢241.053 en el 2012), respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

2013			
Tipo de Póliza	Bien Asegurado	Monto Asegurado	Valor en Libros
Automóviles	Vehículos	¢ 1.353.968	¢ 938.848
Todo riesgo y equipo Electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	59.077.083	31.944.927
Otras:			
Responsabilidad civil y "Umbrella"	Daños contra terceros (propiedad o personas)	642.212	

2012			
Tipo de Póliza	Bien Asegurado	Monto Asegurado	Valor en Libros
Automóviles	Vehículos	¢ 1.272.782	¢ 832.326
Todo riesgo y equipo Electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	53.269.751	30.102.816
Otras:			
Responsabilidad civil y "Umbrella"	Daños contra terceros (propiedad o personas)	640.904	

Al 30 de setiembre de 2013 y 2012, el inventario en tránsito corresponde a materia prima, la cual se mantiene en custodia en depósitos legales fiscales y el seguro es asumido por las compañías propietarias de esos depósitos fiscales.

Para los daños contra terceros (propiedad o personas) no se presenta el valor en libros de los activos asegurados con otros tipos de pólizas debido a que son montos muy variables.

10. EFECTOS POR COBRAR DE CORTO Y LARGO PLAZO

Al 30 de setiembre un detalle de los efectos por cobrar que se mantienen de corto y largo plazo son los siguientes:

	Notas	2013	2012
Corto plazo:			
Publicar del Caribe, S.A.	17	¢2.341.526	¢2.194.680
Producciones Talamanca Verde, S.A.	23	78.766	

(Continúa)

	Notas	2013	2012
Canjes con terceros		¢ 598.792	¢ 185.840
Intereses por cobrar		<u>74.969</u>	<u>72.811</u>
Total		<u>¢3.094.053</u>	<u>¢2.453.331</u>
Largo plazo:			
Publicar, S.A.	17		¢2.264.397
Payca, Papeles y Cartones de Nicaragua, S.A.		¢ 123.378	147.726
Producciones Talamanca Verde, S.A.	23	<u>700.000</u>	<u>800.000</u>
Total		<u>¢ 823.378</u>	<u>¢3.212.123</u>

Los efectos por cobrar de corto y largo plazo al 30 de setiembre de 2013 que se mantienen con Publicar, S.A. son producto de la venta de la subsidiaria Bloque Activo Centroamericano, S.A., tal como se detalla en la Nota 17.

Por otra parte, durante el período 2012 Grupo Nación GN, S.A. firmó un contrato de crédito con Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢800.000. Las principales cláusulas del mismo se detallan por medio de la Nota 23.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

Las inversiones en asociadas y otras participaciones al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	2013	2012
Inversiones en acciones valuadas por el método de interés participante:		
Sistema de Pagos Móviles, S.A. participación del 35% - constituida en el período 2013, sin operación	¢ 317.269	
ADITI, S.A. participación del 35% adquirida en el período 2013	428.183	
Participación en pérdida y resultado integral del año	(25.237)	
Producciones Talamanca Verde, S.A. (Costa Rica), participación del 33,33%:		
Participación acumulada - año anterior		
Aportes realizados durante el período	70.000	¢ 70.000
Efecto de pérdidas del período anterior	(50.340)	(54.879)
Participación en pérdida y resultado integral del año	<u>(19.660)</u>	<u>(15.121)</u>
Sub-total	<u>720.215</u>	
Inversiones en acciones mantenidas al costo:		
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. participación del 10,00%	562.713	562.713
Corporación La Prensa, S.A., participación del 1%	103.637	103.408
Otros	<u>138.456</u>	<u>138.444</u>
Sub-total	<u>804.806</u>	<u>804.565</u>
Total	<u>¢1.525.021</u>	<u>¢804.565</u>

Al 30 de setiembre de 2012 sobre las inversiones que se mantienen al costo se recibieron dividendos por ¢338.317, principalmente por la participación que se mantenía en Publicar del Caribe, S.A.

Producciones Talamanca Verde, S.A. - Producciones Talamanca Verde, S.A. es una asociada dedicada al desarrollo de proyectos promocionales, comercialización de distintos productos, diseño de catálogos y realización de eventos con distintos socios comerciales.

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de setiembre de 2008, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual adquirió una participación en la entidad Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. (NAVSAT) (constituida en el 2006 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica) equivalente al 10,00% (2012: 10,00%). En la adquisición de esa participación, el Grupo adquirió la obligación de realizar un aporte de capital por la suma de US\$1 millón (aproximadamente ¢562.713), el cual canceló en su totalidad el 9 de octubre de 2008. La actividad de NAVSAT es el desarrollo de toda clase de productos y servicios a través de la tecnología conocida como GPS o de geo-posicionamiento global, a través de satélites o cualquier otra tecnología similar. La incorporación del Grupo como accionista, obedece al objetivo de NAVSAT de involucrar en su negocio a socios estratégicos con los cuales impulsar la creación de productos y servicios innovadores, para aprovechar sinergias que beneficien a las partes. Esta inversión se mantiene al costo, ya que por la participación que mantiene el Grupo al 30 de setiembre de 2013 y 2012 no ejerce control ni influencia significativa.

Publicar del Caribe, S.A. - El principal activo de la subsidiaria Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC) es su inversión del 44% en la entidad Publicar del Caribe, S.A. (domiciliada en Panamá). Durante el período 2012 la subsidiaria de Bloque Activo Centroamericano, S.A. fue vendida según se detalla en la Nota 17, y por ende la disposición de la inversión de Publicar del Caribe, S.A. durante este año.

Sistema de Pagos Móviles, S.A. - El 28 de febrero de 2013, el Grupo adquiere una participación del 35% en la compañía Sistemas de Pagos Móviles de Costa Rica, S.A., realizándose un aporte de capital de ¢317.269 miles (equivalente a US\$640,000). La actividad de la compañía se basa en una aplicación que permite realizar transferencias y pagos entre teléfonos inteligentes, la cual se constituyó el 8 de octubre de 2012.

ADITI, S.A. - El 30 de julio de 2013, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual se adquiere una participación del 35% en la compañía Aditti, S.A., por un monto de ¢428.183 miles (equivalente a US\$845,750), producto de la transacción se generó un crédito mercantil por ¢207.293 miles. La actividad de la Compañía se concentra en tiendas encapsuladas dentro de máquinas de autoservicio tipo vending que permite a los consumidores adquirir productos de entretenimiento como películas, juegos de video, música, libros, tiquetes, entradas, cupones, entre otros.

Un resumen de la información financiera al 30 de setiembre de las inversiones en asociadas valuadas por el método de interés patrimonial, con la excepción de la inversión de Navegación Satelital de Costa Rica, S.A., la cual se mantiene al costo (cifras en miles), se presenta como sigue:

En Miles	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Aporte Accionistas	Capital Acciones	(Pérdidas) Utilidades Acumuladas	Total	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta del Período
Producciones Talamanca Verde, S.A.:													
2013 (no auditado)	<u>¢2.216.437</u>	<u>¢ 242.868</u>	<u>¢2.459.305</u>	<u>¢1.680.219</u>	<u>¢709.759</u>	<u>¢2.389.978</u>	<u>¢ 102.000</u>	<u>¢ 12</u>	<u>¢ (32.685)</u>	<u>¢2.459.305</u>	<u>¢3.917.082</u>	<u>¢3.906.706</u>	<u>¢ 10.376</u>
2012	<u>¢1.915.610</u>	<u>¢ 786.699</u>	<u>¢2.702.309</u>	<u>¢2.040.328</u>	<u>¢813.030</u>	<u>¢2.853.358</u>	<u>¢ 102.000</u>	<u>¢ 12</u>	<u>¢ (253.061)</u>	<u>¢2.702.309</u>	<u>¢4.278.149</u>	<u>¢4.479.329</u>	<u>¢(201.180)</u>
ADITI, S.A.:													
2013 (no auditado)	<u>¢ 502.857</u>	<u>¢ 203.859</u>	<u>¢ 706.716</u>	<u>¢ 107.542</u>	<u>¢ 39.977</u>	<u>¢ 147.519</u>	<u>¢ 235</u>	<u>¢631.113</u>	<u>¢ (72.151)</u>	<u>¢ 559.197</u>	<u>¢ 9.170</u>	<u>¢ 81.276</u>	<u>¢ (72.106)</u>
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A.:													
2013 (no auditado)	<u>¢ 595.777</u>	<u>¢1.032.202</u>	<u>¢1.627.979</u>	<u>¢1.010.044</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.010.044</u>	<u>¢1.677.580</u>	<u>¢592.261</u>	<u>¢(1.651.906)</u>	<u>¢1.627.979</u>	<u>¢1.519.795</u>	<u>¢1.613.000</u>	<u>¢ (93.205)</u>
2012	<u>¢ 776.825</u>	<u>¢1.055.709</u>	<u>¢1.832.534</u>	<u>¢1.087.803</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.087.803</u>	<u>¢1.927.432</u>	<u>¢526.813</u>	<u>¢(1.709.514)</u>	<u>¢1.832.534</u>	<u>¢1.894.266</u>	<u>¢2.638.997</u>	<u>¢(744.731)</u>

12. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - NETO

El movimiento durante los años 2013 y 2012 y los saldos de los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan de la siguiente manera:

	30 de Setiembre de 2012	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de Setiembre de 2013
Costo:					
Terreno	¢ 2.227.198	¢ 13.137		¢ 6.053.457	¢ 8.293.792
Edificios	7.499.031			2.911.436	10.410.467
Maquinaria y equipo	27.623.174	1.071.927	¢(118.496)	81.612	28.658.217
Mobiliario y equipo de oficina	2.064.883	1.568	(19.211)	275.254	2.322.494
Vehículos	1.447.413	283.509	(50.493)	76.910	1.757.339
Obras de arte	31.428				31.428
Mejoras a la propiedad arrendada	2.054.880	99.317	(142.914)	489.070	2.500.353
Obras en construcción y otros	<u>1.324.132</u>	<u>10.304.642</u>	<u>(51.797)</u>	<u>(10.532.757)</u>	<u>1.044.220</u>
Sub-total	<u>44.272.139</u>	<u>11.774.100</u>	<u>(382.911)</u>	<u>(645.018)</u>	<u>55.018.310</u>
Revaluación:					
Terreno	2.716.416	1.199.609			3.916.025
Edificios	8.795.236	246.258			9.041.494
Maquinaria y equipo	256.498		(8.126)		248.372
Mobiliario y equipo de oficina	86.053		(181)		85.872
Vehículos	3.746		(2.888)		858
Obras de arte	<u>7.583</u>				<u>7.583</u>
Sub-total	<u>11.865.532</u>	<u>1.445.867</u>	<u>(11.195)</u>		<u>13.300.204</u>
Total	<u>56.137.671</u>	<u>13.219.967</u>	<u>(394.106)</u>	<u>(645.018)</u>	<u>68.318.514</u>
Depreciación:					
Costo:					
Edificios	(1.452.036)	(167.875)			(1.619.911)
Maquinaria y equipo	(12.981.415)	(2.246.962)	289.559		(14.938.818)
Mobiliario y equipo de oficina	(1.609.872)	(159.324)	35.830		(1.733.366)
Vehículos	(615.277)	(241.001)	37.715		(818.563)
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>(1.268.803)</u>	<u>(350.345)</u>	<u>49.988</u>		<u>(1.569.160)</u>
Sub-total	<u>(17.927.403)</u>	<u>(3.165.507)</u>	<u>413.092</u>		<u>(20.679.818)</u>
Revaluación:					
Edificios	(1.987.278)	(222.341)			(2.209.619)
Maquinaria y equipo	(254.566)	(2.328)	8.128		(248.766)
Mobiliario y equipo de oficina	(86.111)	(2)	182		(85.931)
Vehículos	<u>(3.559)</u>		<u>2.773</u>		<u>(786)</u>
Sub-total	<u>(2.331.514)</u>	<u>(224.671)</u>	<u>11.083</u>		<u>(2.545.102)</u>
Total	<u>(20.258.917)</u>	<u>(3.390.178)</u>	<u>424.175</u>		<u>(23.224.920)</u>
Valor en libros	<u>¢ 35.878.754</u>	<u>¢ 9.829.789</u>	<u>¢ 30.069</u>	<u>¢ (645.018)</u>	<u>¢ 45.093.594</u>

	30 de Setiembre de 2011	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de Setiembre de 2012
Costo:					
Terreno	¢ 1.840.198	¢ 351.000		¢ 36.000	¢ 2.227.198
Edificios	7.487.476	11.555			7.499.031
Maquinaria y equipo	24.017.398	728.834	¢(183.162)	3.060.104	27.623.174
Mobiliario y equipo de oficina	2.047.034	49.836	(49.847)	17.860	2.064.883
Vehículos	1.171.838	388.709	(113.133)		1.447.414
Obras de arte	31.427				31.427
Mejoras a la propiedad arrendada	1.921.887	38.938	(211.427)	305.482	2.054.880
Obras en construcción y otros	<u>651.934</u>	<u>4.369.540</u>	<u>(277.896)</u>	<u>(3.419.446)</u>	<u>1.324.132</u>
Sub-total	<u>39.169.192</u>	<u>5.938.412</u>	<u>(835.465)</u>		<u>44.272.139</u>
Revaluación:					
Terreno	2.716.416				2.716.416
Edificios	8.795.236				8.795.236
Maquinaria y equipo	259.308		(2.810)		256.498
Mobiliario y equipo de oficina	88.962		(2.909)		86.053
Vehículos	3.746				3.746
Obras de arte	<u>7.583</u>				<u>7.583</u>
Sub-total	<u>11.871.251</u>		<u>(5.719)</u>		<u>11.865.532</u>
Total	<u>51.040.443</u>	<u>5.938.412</u>	<u>(841.184)</u>		<u>56.137.671</u>
Depreciación:					
Costo:					
Edificios	(1.284.826)	(167.210)			(1.452.036)
Maquinaria y equipo	(10.879.316)	(2.257.742)	155.643		(12.981.415)
Mobiliario y equipo de oficina	(1.427.691)	(228.345)	46.164		(1.609.872)
Vehículos	(459.142)	(206.062)	49.927		(615.277)
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>(1.072.489)</u>	<u>(371.580)</u>	<u>175.266</u>		<u>(1.268.803)</u>
Sub-total	<u>(15.123.464)</u>	<u>(3.230.939)</u>	<u>427.000</u>		<u>(17.927.403)</u>
Revaluación:					
Edificios	(1.805.203)	(182.075)			(1.987.278)
Maquinaria y equipo	(253.402)	(4.146)	2.982		(254.566)
Mobiliario y equipo de oficina	(89.018)	(2)	2.909		(86.111)
Vehículos	<u>(3.559)</u>				<u>(3.559)</u>
Sub-total	<u>(2.151.182)</u>	<u>(186.223)</u>	<u>5.891</u>		<u>(2.331.514)</u>
Total	<u>(17.274.646)</u>	<u>(3.417.162)</u>	<u>432.891</u>		<u>(20.258.917)</u>
Valor en libros	<u>¢ 33.765.797</u>	<u>¢ 2.521.250</u>	<u>¢(408.293)</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 35.878.754</u>

Durante el 2013 y basados en la política de contabilidad adoptada de revisar cada cinco años el valor de mercado de los inmuebles, se procedió a la revaluación de edificios y terrenos, con base en estudio pericial realizado por un perito independiente (Nota 24). Como resultado de esa revaluación, el valor de esos activos se incrementó en una suma neta de ¢1.445.867, generándose a su vez un superávit por revaluación de ¢1.369.480 neto del pasivo por impuesto sobre la renta diferido reconocido para los activos depreciables.

Adicionalmente, el 2 de julio de 2013 se dio la autorización por parte de la Junta Directiva para la compra de la propiedad que se conoce como “Autódromo La Guácima”, dicho inmueble tuvo un costo de US\$12 millones (aproximadamente a ¢6.053.457 miles), para el cual se plantea un rediseño con el fin de mejorar el espacio actual para que pueda utilizarse en eventos de gran magnitud y de clase mundial, especialmente ferias, exhibiciones, artes escénicas, conciertos, convenciones, deportes de motor, y toda clase de actividades deportivas.

Una parte de los inmuebles, maquinaria y equipo se encuentran cedidos en propiedad fiduciaria bajo la figura de fideicomisos de garantía, para respaldar obligaciones financieras a largo plazo (Nota 19). Un detalle de los activos cedidos en garantía y su valor en libros al 30 de setiembre de 2013 se presenta a continuación:

	Garantía a Banco Nacional de Costa Rica, S.A.	Garantía a Scotiabank de Costa Rica, S.A.	Garantía a Banco de Costa Rica	Total
Terrenos y edificios - neto	¢ 5.959.009	¢1.983.626	¢6.053.457	¢13.996.092
Maquinaria y equipo - neto	<u>4.209.637</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>4.209.637</u>
Total	<u>¢10.168.646</u>	<u>¢1.983.626</u>	<u>¢6.053.457</u>	<u>¢18.205.729</u>

Estos fideicomisos fueron constituidos únicamente para la custodia de los bienes que garantizan la operación de crédito y son administrados por entidades financieras privadas.

13. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2013, se mantienen operaciones de arrendamiento financiero por un monto de ¢141.454 miles, correspondiente a arrendamientos financieros de vehículos, negociados en dólares US\$, con tasas de interés que oscilan entre el 6% y el 6,95% anual y con vencimientos entre el 2015 y el 2018. Tales operaciones se encuentran garantizadas con el activo arrendado a la entidad financiera. La porción circulante de estos arrendamientos financieros al 30 de setiembre de 2013 corresponde a ¢41.687.

14. NEGOCIO CONJUNTO

El Grupo mantenía al 30 de setiembre de 2012 el siguiente interés en un negocio conjunto:

El 4 de noviembre de 2011, el Grupo firmó un contrato de “Fideicomiso de Administración”, con otras dos compañías, una de ellas la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA), para el desarrollo y explotación de una propiedad de inversión con el objetivo de obtener rentas futuras.

Las partes crean un fideicomiso irrevocable unilateralmente (50% cada uno). Las principales cláusulas del contrato se detallan:

a. ***Fideicomitentes y Fideicomisarios Principales son -***

- Grupo Nación GN, S.A.
- Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiaria y Afines.

- b. *Fideicomitente y Fideicomisario Subsidiario* - Umbria, S.A.
- c. *Fiduciaria es* - Intermanagement Costa Rica, LTDA.
- d. *El Patrimonio del Fideicomiso estará Constituido por* -
 - Propiedad inscrita en el registro público matrícula de Folio Real No.1-349374.
 - Los costos estimados de desarrollo de la obra US\$2 millones, a ser aportados por los Fideicomisarios principales contra detalle de avance de obra que formará parte del Fideicomiso.
 - El “know how” del proyecto será contribuido por el Fideicomitente subsidiario.
 - Los flujos provenientes del contrato de arrendamiento que se indican serán considerados como el pago de renta que se establezca.

Al 30 de setiembre de 2012 el Grupo había reconocido aportes al fideicomiso por un monto de ¢563.795, que incluyen los costos del terreno ¢295.545 así como la obra en desarrollo por un monto de ¢268.250, la cual se encuentra cerca de un 55% de avance y por lo tanto a esta fecha debido a que no ha iniciado operaciones, se mantiene al costo y no presenta un efecto por la valuación bajo el método de interés participante. Durante el período 2013 se dio la venta de la participación que se mantenía en el fideicomiso a ASENACSA. Dicha venta se realizó con base en el valor en libros de la participación del fideicomiso, sin generar una pérdida o ganancia en la venta.

15. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	2013	2012
Inversiones mantenidas al vencimiento a su costo amortizado:		
Corto plazo:		
Bonos corporativos de compañías en el exterior por US\$1,793,363 (US\$610,769 en el 2012) con vencimiento entre octubre del 2013 y setiembre del 2014, valor facial de US\$1,758,000 (US\$575,000 en el 2012), custodiados por Morgan Stanley Smith Barney LLC.	<u>¢ 885.042</u>	<u>¢ 300.755</u>
Largo plazo:		
Bonos corporativos de compañías en el exterior por un total de US\$9,148,176 (US\$9,576,050 en el 2012) con vencimiento entre 2015 y 2018, valor facial de US\$8,640,000 (US\$8,803,000 en el 2012) custodiados por Morgan Stanley Smith Barney LLC.	<u>¢4.514.716</u>	<u>¢4.715.439</u>

Como se indica en la Nota 18, algunas de estas inversiones se encuentran garantizando líneas de crédito utilizadas por el Grupo.

16. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan como sigue:

	2013	2012
Software - neto de amortización	¢ 886.677	¢ 583.896
Valores dados en garantía	39.552	28.457
Frecuencias de radio - neto de amortización	239.026	247.878
Derecho de marca La Boletería y Sabores	380.728	
Otros	<u>523.765</u>	<u>296.495</u>
Total	<u>¢2.069.748</u>	<u>¢1.156.726</u>

El software se amortiza bajo el método de línea recta en un plazo de tres años. Un resumen del movimiento contable del software durante los períodos terminados al 30 de setiembre, se muestra a continuación:

	Nota	2013	2012
Saldo al inicio del período		¢ 583.896	¢ 741.922
Adiciones		171.145	98.925
Traslados	12	645.018	
Retiros		(39.406)	(3.150)
Amortizaciones		<u>(473.976)</u>	<u>(253.801)</u>
Saldo al final del período		<u>¢ 886.677</u>	<u>¢ 583.896</u>

El saldo de las frecuencias de radio al 30 de setiembre de 2013 de ¢239.026 (¢247.878 en el 2012) corresponde al costo incurrido por la subsidiaria Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A. en la adquisición de las frecuencias de radio de sus emisoras, conocidas como “La Nueva 90.7 FM” (emisora que a partir del mes de octubre del 2009 cambió su nombre a “ADN”), 104.3 FM. “Los 40 Principales” y 89.9 FM “Bésame”, las cuales se amortizan de acuerdo con los años esperados de uso de la frecuencia. Sobre esas emisoras, el Grupo tiene un contrato firmado de cesión y uso exclusivo de tales marcas.

Durante el período 2013 se dio la adquisición de 2 unidades de negocios por parte de Grupo Nación GN, S.A. a la compañía relacionada Producciones Talamanca Verde, S.A. (Nota 23), sobre las cuales se pagó un monto de US\$2 millones. Para las unidades adquiridas se establecieron los siguientes precios de venta:

- Por la operación y los activos de la página web laboletería.co.cr la suma de US\$250,000.
- Por la operación y los activos del Centro Gastronómico Sabores la suma US\$1,750,000.

El precio de venta fue cancelado de la siguiente manera:

- Pago en efectivo por US\$400,369 equivalente a ¢200.000 miles
- Los restantes US\$1,599,631 equivalentes a ¢799.079 miles, fueron compensados contra saldos que Talamanca Verde, S.A. mantenía con la Compañía.

Al 30 de setiembre de 2013 producto de esta transacción, se reconoció un crédito mercantil por derechos de marcas para las unidades de negocios Laboleteria.co.cr y Sabores por un monto de ¢380.728 miles; el cual corresponde al monto neto del crédito mercantil pagado de ¢536.136 miles, menos el monto de ¢155.408 miles correspondiente a la eliminación de la ganancia no realizada en la venta por la parte proporcional al Grupo, reconocida en los resultados de la asociada.

17. SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS

Al 30 de setiembre, un detalle de las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo y su porcentaje de participación, se detalla como sigue:

	Domicilio Legal	Porcentaje de Participación	
		2013	2012
Grupo Nación GN, S.A. y Subsidiarias:	Costa Rica	100,00%	100,00%
ABC Honduras, S.A. de C.V. (100%) inactiva			
GN Seguridad Corporativa, Ltda. (100%)			
GN Interactividad Total, S.A. (90%) - sin actividad			
GN Bliss Entretenimiento, S.A. 100% - sin actividad			
Adnunciate, S.A. 50% inicio de operaciones en el 2013			
Prensa Económica, S.A.	Costa Rica	77,17%	77,17%
Grupo Latino de Radiodifusión CR, S.A.	Costa Rica	50,00%	50,00%
Inmobiliaria Los Olivos, S.A. y subsidiaria:	Costa Rica	100,00%	100,00%
GN Interactividad Total, S.A. (10%)			
Distribuidora Sueño Azul, S.A.	Costa Rica	100,00%	100,00%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y las siguientes Subsidiarias:	Panamá	100,00%	100,00%
Prensa Económica Panamá, S.A. y Subsidiaria:	Panamá		Vendida
Nueva Prensa Financiera, S.A.	Panamá		Vendida
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	Panamá		Vendida

- a. **Prensa Económica, S.A. y Subsidiaria** - El 27 de enero de 2012, se dio la firma del contrato de compra-venta en donde Desarrollo Los Olivos, S.A. dueña del 100% de las acciones de Prensa Económica Panamá, S.A. y a su vez Prensa Económica Panamá,

S.A. quien era dueña del 88,05% de las acciones de Nueva Prensa Financiera, S.A. dueña del semanario el Capital Financiero en Panamá, vende el 100% de las acciones de Prensa Económica Panamá, S.A. Los compradores retendrán un 5% del precio para pagar a las autoridades panameñas el tributo correspondiente.

Desarrollo Los Olivos, S.A. se hace responsable por contingencias y pasivos no indicados en los estados financieros de las compañías a la fecha de compra.

- b. ***Bloque Activo Centroamericano, S.A.*** - Desarrollo Los Olivos, S.A., dueña de un 62,65% del capital suscrito y pagado de Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC) organizada mediante las leyes de Panamá finiquitó durante el período 2012 un contrato de compra - venta por la participación en dicha subsidiaria.

Bloque Activo Centroamericano, S.A. a su vez es propietaria de una inversión en Publicar del Caribe, S.A. (Nota 11). Los accionistas del BAC tienen libre disposición de las acciones y no están sujetas a restricciones u obligaciones legales. La venta fue expresamente autorizada en acuerdo tomado en asamblea general.

Dentro de los acuerdos del contrato los vendedores se obligan a indemnizar a la compradora contra cualquier pérdida o reclamación.

El precio de venta es de US\$14,677,647 que será pagado mediante dos pagos, garantizados con un pagaré que vence el 15 de diciembre de 2012 y el segundo el 15 de diciembre de 2013. El precio de venta será distribuido entre los vendedores de acuerdo a su participación. Producto de la venta de Bloque Activo Centroamericano, S.A. y su participación (62,65%) el Grupo durante el período 2012 reconoció una ganancia en venta de subsidiaria de US\$6,132,604 equivalente a ¢3.036.314 miles.

El saldo de los efectos por cobrar a partir del 1° de abril de 2013 devengará intereses del 4% anual y un interés por mora del 2% anual. Al 30 de setiembre de 2013 el Grupo se mantiene efectos por cobrar de corto plazo según se detallan por medio de la Nota 10.

18. DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

El día 28 de junio de 2012 Grupo Nación GN, S.A. una de las subsidiarias del Grupo formalizó una línea de crédito con Morgan Stanley Smith Barney LLC, por US\$7,024,589 con intereses compuestos de tasa Libor más un 1,5% (1,97%), para financiar la compra de la máquina insertadora. El día 29 de junio de 2012 retiró un desembolso de US\$5,000,000.

Al 30 de setiembre de 2013 el saldo pendiente de pago de dicha línea de crédito es de US\$3,467,333 equivalente a ¢1.752.980 miles (en el 2012 US\$4,841,081 equivalente a ¢2.436.564 miles).

El Grupo se compromete a pagar las sumas adeudadas, los intereses, comisiones y honorarios de recaudación y otorgó como garantía un gravamen de primer grado sobre bonos, certificados de depósito y otros activos financieros en el exterior, mayores al valor de la línea de crédito. Estos títulos son propiedad de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. los

cuales se detallan por medio de las Notas 6 y 15. Las garantías deberán estar libres de gravámenes por terceros.

Estas obligaciones se clasifican como de corto plazo, debido a que cualquiera de las partes, podrá dar por terminado el presente contrato mediante aviso por escrito con 30 días de anticipación, por lo que se tendrán que cancelar las obligaciones contraídas.

19. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	Nota	2013	2012
Scotiabank de Costa Rica, S.A., préstamo en dólares estadounidenses por US\$2,084,864 (US\$2,369,834 en el 2012), con intereses del 2,75% anual, con vencimiento en abril del 2020, garantizado con fideicomiso de garantía y fianza solidaria e ilimitada de La Nación, S.A.	12	¢ 1.054.045	¢ 1.192.760
Banco de Costa Rica, S.A., préstamo en colones costarricenses por ¢5.000.000 (miles), con un interés equivalente a la Tasa Básica Pasiva a 6 meses plazo más dos puntos porcentuales anuales, 8,55% anual en el 2013; por un plazo de 15 años. Garantizado mediante fideicomiso de garantía hipotecaria	12	5.000.000	
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones costarricenses por ¢2.247.517 (miles), con un interés equivalente a la Tasa Básica Pasiva a 6 meses plazo más 2,57 puntos porcentuales anuales, 9,07% anual en el 2013; por un plazo de 15 años. Garantizado mediante fideicomiso de garantía hipotecaria y sobre maquinaria y equipo	12	2.247.517	
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa básica pasiva más dos puntos, 8,55% anual en el 2013 (12,50% anual en el 2012), con 24 meses de gracia, vencimiento en el 2018. Garantizado mediante fideicomiso de garantía sobre inmuebles y maquinaria y fiduciaria	12	<u>7.754.966</u>	<u>8.734.143</u>
Sub-total		16.056.528	9.926.903
Menos la porción circulante		<u>(670.162)</u>	<u>(1.376.745)</u>
Préstamos a largo plazo		<u>¢15.386.366</u>	<u>¢ 8.550.158</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo se detallan a continuación:

Año Terminado el 30 de Setiembre	2013	2012
2013		¢1.376.744
2014	¢ 670.162	1.540.599
2015	719.077	1.725.285
2016	774.152	1.897.813
2017 y subsiguientes	<u>13.893.137</u>	<u>3.386.462</u>
Total	<u>¢16.056.528</u>	<u>¢9.926.903</u>

El préstamo con el Banco Nacional de Costa Rica se derivó de un proceso de reestructuración de deuda realizado en el 2006, el cual conllevó a la obtención de un préstamo con ese banco por un monto de aproximadamente trece mil millones de colones (¢13.000.000), con el cual se cancelaron las obligaciones con otros acreedores, incluyendo bonos de deuda, y se adquirió maquinaria y equipo para impresión comercial. Con la suscripción de ese préstamo, el Grupo asumió varios compromisos, tales como cobertura de seguros sobre los bienes otorgados en garantía, apertura para el suministro de información que pueda ser requerida por los reguladores del sistema bancario nacional, y uso exclusivo de los recursos conforme al plan de inversión presentado al Banco, entre otros. Adicionalmente se suscribió un contrato de fideicomiso de garantía, al cual se transfirieron las fincas inscritas en el Registro Público, folios reales matrícula Nos.542388, 311270, 316851 y 144897, ubicadas en la provincia de San José, así como la máquina Rotativa Offset de bobinas Marca KBA (Nota 12).

El 26 de junio de 2013 realizó una readecuación del crédito y se amplió el plazo de vencimiento a marzo del 2028, con las mismas condiciones y garantías.

El contrato de préstamo con el Scotiabank de Costa Rica, S.A. por un monto de US\$4 millones de dólares, se destinó a la compra de un inmueble para la Unidad de Negocios Payca Papeles y Cartones y adecuación de sus pasivos. Con la obtención de ese préstamo, el Grupo absorbió varios compromisos, relacionados algunos de ellos con la conservación y cuidado de los activos otorgados en garantía, limitaciones en el pago de dividendos y préstamos a accionistas, entre otros. En conjunto con ese préstamo se suscribió un contrato de fideicomiso de garantía denominado “Fideicomiso Payca, Papeles y Cartones - Scotiabank - Dos mil Cinco”, al cual se transfirió la finca inscrita en el Registro Público, folio real matrícula No.203715, donde se localizan las instalaciones de Payca, Papeles y Cartones. (Nota 12).

El contrato de préstamo con el Banco de Costa Rica, S.A. por un monto de ¢5.000.000 (miles), se destinó a la compra del inmueble de la Guácima en la Provincia de Alajuela. En conjunto con ese préstamo se suscribió un contrato de fideicomiso de garantía denominado “Fideicomiso La Nación-BCR-Bancrédito-Dos mil trece”, al cual se transfirió la finca inscrita en el Registro Público, folio real matrícula No.146-618, representada por el mismo bien adquirido con el préstamo (Nota 12).

El contrato de préstamo con el Banco Nacional de Costa Rica por un monto de ¢2.250.000 (miles), se destinó para la construcción y adquisición de mobiliario del edificio de redacción. En conjunto con ese préstamo se suscribió un contrato de fideicomiso de garantía denominado “Fideicomiso Grupo Nación GN Sociedad Anónima/Banco Nacional de Costa Rica/Cuscatlán/Dos mil seis, al cual se transfirieron las fincas No.1-542388-000 del partido de San José para un valor venal de ¢10.908.032 (miles) con una responsabilidad de 80%, Finca No.1-144897-000 del partido de San José con un valor venal de ¢486.789(miles)con una responsabilidad legal de 80%, finca No.1-316851-000 del partido de San José por un valor venal de ¢67.244 (miles) con una responsabilidad legal de 80% y maquinaria y equipo al 13-2-2006 valorada en ¢6.367.000 (miles). En este crédito figuran como codeudoras las sociedades Grupo Nación GN, S.A., Inmobiliaria Los Olivos, S.A., GN Seguridad Corporativa S.R., Ltda., Distribuidora Sueño Azul, S.A. y Desarrollo Los Olivos, S.A. (Nota 12).

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas con entidades financieras por un monto de US\$10,025 (miles), las cuales al 30 de setiembre de 2013 están siendo utilizadas para adquisición de maquinaria y cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por US\$3,514 (miles) para respaldar licitaciones. Está garantizada fiduciariamente.

20. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al amparo de la resolución SGV-R-1923 emitida por la Superintendencia General de Valores el 8 de setiembre de 2008, se autorizó la oferta pública y la inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de un programa de emisiones de bonos en colones, por un valor total de ¢12.000.000.

El 7 de octubre de 2008 La Nación, S.A. subastó las Series C y D y se emitieron bonos sobre las Serie C (con un plazo de 7 años y un rendimiento equivalente a la tasa básica pasiva más 1% anual) y Serie D (con un plazo de 9 años y rendimiento equivalente a la tasa básica pasiva más 1,30% anual) por un valor total de ¢7.000.000, la cual fue ejecutada en dicha fecha, captándose las sumas de:

	2013	2012
Bonos Serie C	¢3.725.000	¢3.725.000
Bonos Serie D	<u>1.975.000</u>	<u>1.975.000</u>
Total en captación	5.700.000	5.700.000
(-) Descuento en captación	<u>(45.952)</u>	<u>(63.762)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢5.654.048</u>	<u>¢5.636.238</u>

Sobre los bonos serie C y los bonos Serie D el precio promedio ponderado fue de 97,62% y 97,65%, respectivamente. El descuento en la captación de los bonos por pagar de deuda pública fue de ¢135.000, el cual es amortizado por el plazo de vencimiento de los títulos.

Cada una de las emisiones que forma parte del programa de emisiones de bonos estandarizados de La Nación, S.A. está representada mediante macrotítulos. El programa para la emisión de bonos emitidos cuenta con las siguientes condiciones:

- a. ***Fecha de Emisión para Cada Serie*** - 9 de octubre de 2008.
- b. ***Valor Facial para Cada Serie*** - ¢1.000.000 (un millón de colones).
- c. ***Precio de Redención para Cada Serie*** - 100% de su valor nominal.
- d. ***Fecha de Vencimiento Serie C*** - 9 de octubre de 2015 (plazo 7 años).
- e. ***Fecha de Vencimiento Serie D*** - 9 de octubre de 2017 (plazo 9 años).
- f. ***Código ISIN Serie C*** - CRNACIOB0134.
- g. ***Código ISIN Serie D*** - CRNACIOB0126.
- h. ***Tasa de Interés Neta para Cada Serie*** - Tasa de interés bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta.
- i. ***Factor de Cálculo para Cada Serie*** - 30/360.
- j. ***Periodicidad para Cada Serie*** - Cupón Trimestral.
- k. ***Opción de Redención Anticipada para Cada Serie*** - Total o parcial a partir del tercer año de la fecha de emisión de la serie.
- l. ***Calificación de Riesgo para Cada Serie:*** - scr AAA.
- m. ***La Calificación de Riesgo scr AAA*** - Se refiere a emisiones con la más alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel excelente, esta calificación es otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

La tasa básica pasiva sobre la que se cancelan los intereses sobre los bonos serie C y D, corresponde a la calculada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) un día hábil antes del inicio de cada período de pago de intereses.

El 27 de setiembre de 2011, se acuerda en Junta Directiva la desinscripción de las series A y B del programa de emisión de bonos estandarizados La Nación 2008. Así mismo, se actualizan los montos colocados de la serie C plazo 7 años de ¢5.000.000 a ¢3.725.000 y la serie D plazo 9 años de ¢2.000.000 a ¢1.975.000 por no haberse colocado en su totalidad.

21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	Nota	2013	2012
Comerciales		¢4.037.405	¢3.577.267
Relacionadas	23	<u>184.392</u>	<u>32.743</u>
Total		<u>¢4.221.797</u>	<u>¢3.610.010</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	2013	2012
Vencimientos de 1 a 30 días	¢3.956.087	¢3.378.643
Vencimientos de 31 a 60 días	140.454	31.323
Vencimientos de 61 a más días	<u>125.256</u>	<u>200.044</u>
Total	<u>¢4.221.797</u>	<u>¢3.610.010</u>

Los principales proveedores del Grupo son Resolute Forest Products, (anteriormente AbitibiBowater, Inc.) y Sappi Deutschland GmbH (proveedores de papel) y SunChemical (proveedor de tintas).

22. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	2013	2012
Contratos de nacionales	¢ 545.134	¢ 527.096
Retenciones a empleados	94.474	100.471
Cuotas patronales	433.264	451.121
Aguinaldos y sueldos por pagar	919.667	961.526
Vacaciones	441.813	434.308
Impuestos	293.934	253.551
Otros	<u>114.492</u>	<u>236.492</u>
Total	<u>¢2.842.778</u>	<u>¢2.964.565</u>

El saldo de contratos de nacionales corresponde a descuentos reconocidos a clientes, los cuales se aplican en la prestación de servicios futuros.

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 30 de setiembre y por los años terminados en esa fecha, se detallan como sigue:

	Notas	2013	2012
Saldos:			
Por cobrar:			
Producciones Talamanca Verde, S.A.		¢ 174.507	¢ 479.417
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.		472	472
GLR Networks, S.A.		<u>55.855</u>	<u>2.278</u>
Total	7	<u>¢ 230.834</u>	<u>¢ 482.167</u>
Efectos por cobrar:			
Producciones Talamanca Verde, S.A.	10	<u>¢ 778.766</u>	<u>¢ 800.000</u>
Por pagar:			
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A. (Colombia)		¢ 3.918	¢ 3.467
Sistema de Pagos Móviles, S.A.		126.039	
Grupo Latino de Radiodifusión Service, S.A. (Colombia)		46.748	24.394
Otras entidades relacionadas		<u>7.687</u>	<u>4.882</u>
Total	21	<u>¢ 184.392</u>	<u>¢ 32.743</u>
Transacciones:			
Ingresos:			
Ingresos de publicidad		<u>¢ 1.888</u>	<u>¢ 64.306</u>
Ingreso por interés		<u>¢ 185.934</u>	<u>¢ 162.517</u>
Comisiones de agencias		<u>¢ 147.713</u>	<u>¢ _____</u>
Ingresos por alquiler		<u>¢ 59</u>	<u>¢ _____</u>
Honorarios administrativos		<u>¢ 50.859</u>	<u>¢ 21.650</u>
Gastos:			
Alquiler		<u>¢ 5.945</u>	<u>¢ _____</u>
Compra de productos		<u>¢2.767.200</u>	<u>¢3.209.093</u>

Durante el período 2013, el Grupo adquirió 2 unidades de negocios a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A., sobre las cuales pagó un monto de US\$2 millones.

Al 30 de setiembre de 2013 producto de esta transacción se reconoció un crédito mercantil por derechos de marca para las unidades de negocios Laboleteria.co.cr y Sabores (Nota 16). El efecto de la eliminación de la ganancia no realizada entre compañías por ¢155.408 miles fue incluido en los resultados del período.

Durante el período 2012 Grupo Nación GN, S.A. firmó un contrato de crédito con Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢800.000 (miles), las principales cláusulas del mismo se detalla a continuación:

- a. ***Fideicomiso de Garantía sobre las Acciones de Talamanca Verde*** - Firma del fideicomiso 8 de marzo de 2012:

- **Fideicomitentes** -
 - Aventuras Digitales de Centroamérica, S.A.
 - Televisora de Costa Rica, S.A.
- **Fideicomisaria** - Grupo Nación GN, S.A.
- **Fiduciario** - Intermanagement Costa Rica, Ltda.

- b. ***El Fideicomiso Estará Garantizado*** - Por endoso de las acciones de la Compañía de los principales accionistas; Aventuras Digitales de Centroamérica, S.A. y Televisora de Costa Rica, S.A., como Fideicomisaria Grupo Nación GN, S.A.

El propósito del Fideicomiso es garantizar al Grupo el pago de los ¢800.000 (miles) para lo cual se le garantiza además, que en caso de requerir parcial o totalmente los fondos, los fideicomitentes deberán aportar su proporción de manera inmediata ya sea de forma directa o indirecta.

El plazo del fideicomiso es de 9 años a partir del 30 de abril de 2012 y hasta el 30 de abril de 2021. En el año 1 se mantiene un período de gracia en donde se cancelarán solo los intereses al saldo adeudado y posteriormente amortizaciones al principal por ¢100.000 (miles) más intereses.

Durante el año 2013, del total de ventas registradas por Producciones Talamanca Verde, S.A. un 71% (un 76%, en el 2012), se realizaron con Grupo Nación GN, S.A.

- c. ***Transacciones con Personal Gerencial Clave*** - En adición a sus salarios, y como se indica en la Nota 3s, el Grupo contribuye al Plan Voluntario de Pensión Complementaria, suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines y el empleado. Adicionalmente, anualmente recibe el beneficio derivado del plan de participaciones diseñado por el Grupo y por medio del cual el empleado percibe una “bonificación” por desempeño. De esa forma y durante los años terminados al 30 de setiembre, los montos cancelados por esos conceptos son los siguientes:

	2013	2012
Bonificaciones o participaciones	¢134.274	¢124.941
Plan voluntario de pensión complementaria	<u>64.135</u>	<u>75.530</u>
Total	<u>¢198.409</u>	<u>¢200.471</u>

Los salarios y aguinaldos devengados por personal clave en el período 2013 ascendieron a ¢1.985.848 miles (¢1.947.420 miles en el 2012).

En general y basados en el esquema de beneficios a empleados (mencionados en la Nota 3r), la administración del Grupo autorizó un monto de ¢32.000 en el 2013, (¢75.704 en el 2012), para el pago de participaciones a empleados, incluyendo a ejecutivos claves, reconocido en gastos acumulados, los cuales serán desembolsados durante el año 2013.

24. PATRIMONIO

Acciones Comunes - El capital accionario está conformado por 1.668.917 (miles) (1.655.046 en el 2012, en miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.839.000 (miles) (2.852.872 en el 2012 en miles) de acciones comunes y nominativas Serie B con un valor nominal de ¢1.00 cada una.

Por acuerdo tomado en Asamblea de Accionistas de La Nación, S.A. el 16 de junio de 1998, se decidió ofrecer a ejecutivos planes de opción de compra de acciones, los cuales deben ser ejercidos en las cantidades y fechas que la Junta Directiva determine. Tales opciones son ejercidas a un precio que debe ser mayor o igual al valor en libros, pero menor o igual al último precio de mercado a la fecha de ejecución de la opción.

De esa forma los ejecutivos que recibieron esas opciones, en el 2010 se ejecutaron una parte de este plan de opción de compra de acciones, lo que conllevó a la emisión de un total de 4.260.000 acciones, generando un capital aportado en exceso por una suma aproximada de ¢11.050.

Posteriormente, durante el año 2011 se ejecutaron acciones de la opción de compra a ejecutivos por un monto de 5.740.000 acciones, alcanzando con esto un capital aportado en exceso de ¢17.220.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 6 de diciembre de 2011, se procede con la disminución del capital social de La Nación, S.A. debido a las acciones que se mantenían en tesorería por parte de la subsidiaria Inmobiliaria Los Olivos, S.A. por ¢222.167, dándose en el período la reducción de las acciones comunes por ¢41.656 y capital adicional pagado en ¢180.511.

Acciones en Tesorería - Al 30 de setiembre de 2011, se incluyen 41.655.835 acciones en tesorería al costo. Para el período 2012 se tomó el acuerdo de Asamblea de Accionistas de la liquidación de las mismas.

Superávit por Revaluación de Activos Productivos - Al 30 de setiembre de 2013, el grupo revaluó sus terrenos y edificios incrementando el superávit por revaluación por un monto de ¢1.445.867, el cual fue disminuido por el consiguiente efecto por la determinación del impuesto sobre renta diferido sobre el superávit relacionado con activos depreciables por la suma de ¢76.378.

Asimismo se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la realización de dicho superávit por revaluación como resultado de retiro, venta o depreciación total del activo depreciable por ¢138.621 en el 2013 (¢115.880 en el 2012).

Utilidades no Distribuidas Restringidas - Al 30 de setiembre de 2008 las utilidades restringidas del Grupo ascendían a la suma de ¢3.625 millones. El 11 de noviembre de 2008, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Nación GN, S.A. se autoriza restringir la suma de ¢1.000 millones de utilidades retenidas igualmente para mejorar indicadores de deuda. El 14 de noviembre de 2008, producto de la desinscripción de Grupo Nación GN, S.A. como entidad pública, la Asamblea de Accionistas acordó eliminar la restricción de utilidades por ¢2.875 millones. Por lo anterior, al 30 de setiembre de 2013 y 2012, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ¢1.750 millones.

Utilidad por Acción - La utilidad básica por acción se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A. por ¢1.187.128 (¢4.192.713 en el 2012) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2013 y 2012. En la utilidad diluida por acción se adicionan las acciones disponibles para ejecutar la opción de compra de acciones otorgada a los ejecutivos del Grupo.

	2013	2012
Utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>¢1.187.128</u>	<u>¢4.192.713</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio del año	4.507.918	4.549.574
Más: Efecto por disminución de capital social por retiro de acciones en tesorería.	_____	_____(16.092)
Total promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año	<u>4.507.918</u>	<u>4.533.482</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 0.2633</u>	<u>¢ 0.9248</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	4.507.918	4.533.482
Más: Efecto de opciones a ejecutivos sobre acciones pendientes de ejercer		7.360
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>4.507.918</u>	<u>4.540.842</u>
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 0.2633</u>	<u>¢ 0.9233</u>

25. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas para los años terminados al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	2013	2012
Publicidad y promoción	¢ 2.699.605	¢ 2.559.492
Comisiones de ventas, nacionales y vales de descuento	7.884.927	7.623.486
Gastos de distribución	3.857.621	2.950.546
Descuentos sobre ventas	2.647.949	2.728.629
Otros gastos de ventas	<u>382.060</u>	<u>74.439</u>
Total	<u>¢17.472.162</u>	<u>¢15.936.592</u>

26. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos generales y de administración para los años terminados al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	2013	2012
Mantenimiento y vehículos	¢1.288.403	¢1.510.008
Servicios y suministros	2.140.440	2.209.770
Honorarios profesionales	1.173.422	1.908.592
Comunicaciones, viajes y transportes	982.219	1.140.340
Seguros e impuestos	668.765	684.964
Alquileres	625.180	486.136
Otros	<u>999.878</u>	<u>625.397</u>
Total	<u>¢7.878.307</u>	<u>¢8.565.207</u>

27. GASTOS FINANCIEROS - NETO

Los gastos financieros, netos para los años terminados al 30 de setiembre, se detallan como sigue:

	2013	2012
Gastos por intereses	¢1.554.428	¢1.642.376
Ingresos por intereses	(993.326)	(901.838)
Comisiones	393.255	338.602
Diferencias de cambio - netas	(286.010)	15.842
Otros	<u>(2.784)</u>	<u>(29.507)</u>
Neto	<u>¢ 665.563</u>	<u>¢1.065.475</u>

28. OTROS GASTOS - NETO

Los otros gastos, netos se detallan como sigue:

	2013	2012
Pérdida neta en venta de activos	¢ 4.006	¢ 26.162
Diferencias en inventarios	18.834	109.129
Descuentos de contado		176.768
Otros	<u>88.769</u>	<u>205.869</u>
Total	<u>¢111.609</u>	<u>¢517.928</u>

29. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

La propiedad patrimonial de algunas subsidiarias es compartida con accionistas minoritarios. Al 30 de setiembre, los resultados de operación atribuibles a la participación no controladora se detallan como sigue:

	2013	2012
Prensa Económica, S.A.	¢ 62.945	¢ 41.615
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	23.735	(13.013)
Adnunciate, S.A.	<u>(14.844)</u>	<u> </u>
Total	<u>¢ 71.836</u>	<u>¢ 28.602</u>

30. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 30 de setiembre, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de la participación minoritaria y del impuesto sobre la renta (tasa del 30%), se concilia como sigue:

	2013	2012
Efecto impositivo calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢ 530.991	¢1.422.897
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	<u>324.991</u>	<u>401.632</u>
Sub-total	855.982	1.824.529
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(124.346)	(170.115)
Utilidad neta de subsidiarias en el exterior, no sujeta a impuesto	<u>(130.047)</u>	<u>(889.812)</u>
Impuesto sobre la renta regular	601.589	764.602
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(90.584)</u>	<u>(242.927)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>¢ 511.005</u>	<u>¢ 521.675</u>

El Grupo ha reconocido un activo por impuesto sobre la renta diferido como resultado de la estimación para incobrables, obsolescencia de inventarios, provisión para vacaciones y contratos nacionales. De esa forma, ese activo por impuesto diferido, se desglosa así:

Activo por Impuesto Diferido -

	Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	Estimación para Obsolescencia de Inventarios	Provisión Para Vacaciones	Contratos Nacionales	Total
Saldo al 30 de setiembre de 2011	¢ 72.929	¢ 4.027	¢127.602		¢204.558
Aumentos (disminuciones)	<u>35.436</u>	<u>(3.439)</u>	<u>3.138</u>	<u>¢158.129</u>	<u>193.264</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2012	108.365	588	130.740	158.129	397.822
Aumentos (disminuciones)	<u>6.416</u>	<u>18.602</u>	<u>(5.937)</u>	<u>12.096</u>	<u>31.177</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2013	<u>¢114.781</u>	<u>¢19.190</u>	<u>¢124.803</u>	<u>¢170.225</u>	<u>¢428.999</u>

El pasivo por impuesto diferido se origina en el superávit por revaluación generado de la revaluación de activos depreciables y cuya depreciación de la parte revaluada no es deducible para efectos fiscales. Ese pasivo, el cual asciende a una cifra neta de ¢1.746.220 en el 2013 (¢1.729.249 en el 2012) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

Pasivo por Impuesto Diferido -

	Revaluación de Activos
Saldo al 30 de setiembre de 2011	¢1.778.912
Disminución	<u>(49.663)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2012	1.729.249
Incremento por revaluación de inmuebles	76.378
Disminución	<u>(59.407)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2013	<u>¢1.746.220</u>

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las entidades domiciliadas en Costa Rica, presentan su declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 30 de setiembre de cada año. Las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los ejercicios fiscales no prescritos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las autoridades fiscales costarricenses.

31. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Al 30 de setiembre de 2013 y 2012 se presenta la información de los activos y pasivos, así como el desempeño financiero de los principales segmentos de operación con que cuenta el Grupo, que comprenden las actividades desarrolladas por: a) Periódicos y Revistas, que incluye los diarios La Nación, Al Día, La Teja y El Financiero. Dentro de sus principales publicaciones de revistas están; Perfil, Su Casa, Novias, entre otras, b) Impresión Comercial, que se encarga de la elaboración de trabajos litográficos, edición y elaboración de directorios telefónicos y de todo tipo de materiales publicitarios, c) Papeles y Cartones, producción y distribución de papeles y cartulinas, d) Radio, que considera las emisoras de radio por la venta de pautas publicitarias y otros eventos, e) Portafolio, considera las inversiones negociables que se mantienen en el exterior por su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., f) Plataformas Digitales, que desarrolla productos y servicios de naturaleza comercial, en diversas plataformas digitales. Sus principales productos son Yuplón y Puro Vino.

A continuación se presenta un detalle de los activos, pasivos y resultados consolidados por segmentos:

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Plataformas Digitales	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS							
ACTIVOS POR SEGMENTO:							
Activo circulante	¢ 14.195.897	¢ 958.497	¢ 417.033	¢ 308.006	¢ 7.091.759		¢ 22.971.192
Cuentas por cobrar a largo plazo	823.378						823.378
Inversiones en asociadas	1.550.258						1.550.258
Inmuebles maquinaria y equipo - neto	41.649.731	2.855.169	60.300	478.586		¢ 49.808	45.093.594
Inversiones negociable					4.514.716		4.514.716
Negocio conjunto							
Otros activos	<u>1.803.995</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>265.753</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>2.069.748</u>
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 60.023.259</u>	<u>¢ 3.813.666</u>	<u>¢ 477.333</u>	<u>¢ 1.052.345</u>	<u>¢ 11.606.475</u>	<u>¢ 49.308</u>	<u>¢ 77.022.886</u>
PASIVOS POR SEGMENTO:							
Pasivo circulante	¢ 10.432.779	¢ 21.106		¢ 276.230	¢ 710	¢ 112.562	¢ 10.843.387
Pasivo largo plazo	20.959.250			81.164			21.040.414
Otros pasivos	<u>1.746.220</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1.746.220</u>
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 33.138.249</u>	<u>¢ 21.106</u>	<u>¢ </u>	<u>¢ 357.394</u>	<u>¢ 710</u>	<u>¢ 112.562</u>	<u>¢ 33.630.021</u>
RESULTADOS POR SEGMENTOS							
INGRESOS:							
Publicidad	¢ 39.867.686			¢ 4.175.349			¢ 44.043.035
Circulación	13.419.640						13.419.640
Servicios de impresión	16.473	¢ 4.379.235					4.395.708
Ventas de papeles y cartulinas	73.317		¢ 1.426.165				1.499.482
Otros	<u>4.438.375</u>	<u>23.812</u>	<u> </u>	<u>60.787</u>	<u> </u>	<u>¢ 1.496.327</u>	<u>6.019.301</u>
Total ingresos	<u>57.815.491</u>	<u>4.403.047</u>	<u>1.426.165</u>	<u>4.236.136</u>	<u> </u>	<u>1.496.327</u>	<u>69.377.166</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Plataformas Digitales	Total
COSTOS Y GASTOS:							
Costos directos de operación	¢(32.244.002)	¢(3.512.499)	¢(1.138.373)	¢ (591.746)		¢ (402.453)	¢(37.889.073)
Gastos de ventas	<u>(13.982.161)</u>	<u>(43.268)</u>	<u>(142.709)</u>	<u>(3.188.712)</u>		<u>(115.312)</u>	<u>(17.472.162)</u>
Total costos y gastos	<u>(46.226.163)</u>	<u>(3.555.767)</u>	<u>(1.281.082)</u>	<u>(3.780.458)</u>		<u>(517.765)</u>	<u>(55.361.235)</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>11.589.328</u>	<u>847.280</u>	<u>145.083</u>	<u>455.678</u>		<u>978.562</u>	<u>14.015.931</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	<u>(6.419.284)</u>	<u>(486.710)</u>	<u>(65.470)</u>	<u>(328.915)</u>	¢ (422.190)	<u>(155.738)</u>	<u>(7.878.307)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	<u>5.170.044</u>	<u>360.570</u>	<u>79.613</u>	<u>126.763</u>	<u>(422.190)</u>	<u>822.824</u>	<u>6.137.624</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:							
Gastos financieros - netos	(1.357.650)	(1.514)	(4.211)	(1.901)	831.165	(131.452)	(665.563)
Ganancia en venta de subsidiarias							
Depreciaciones y amortizaciones	(2.617.813)	(639.484)	(35.932)	(74.443)		(22.506)	(3.390.178)
Ganancia neta en valuación de inversión en Asociada	(200.305)						(200.305)
Dividendos recibidos							
Otros gastos - neto	<u>(94.362)</u>		<u>(17.247)</u>				<u>(111.609)</u>
Total otros (gastos) ingresos de operación - neto	<u>(4.270.130)</u>	<u>(640.998)</u>	<u>(57.390)</u>	<u>(76.344)</u>	<u>831.165</u>	<u>(153.958)</u>	<u>(4.367.655)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	<u>¢ 899.914</u>	<u>¢ (280.428)</u>	<u>¢ 22.223</u>	<u>¢ 50.419</u>	<u>¢ 408.975</u>	<u>¢ 668.866</u>	<u>¢ 1.769.969</u>
IMPUESTO SOBRE RENTA							<u>(511.005)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA ATRIBUIBLE A:							<u>¢ 1.258.964</u>
Accionistas de La Nación, S.A.							¢ 1.187.128
Participación no controladora - ganancias de subsidiarias							<u>71.836</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA							<u>¢ 1.258.964</u>

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Plataformas Digitales	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS							
ACTIVOS POR SEGMENTO:							
Activo circulante	¢ 16.410.529	¢ 944.224	¢ 1.205.313	¢ 316.016	¢ 4.365.440		¢ 23.241.522
Cuentas por cobrar a largo plazo	800.000		147.726		2.264.397		3.212.123
Inversiones en asociadas	707.865				96.700		804.565
Inmuebles maquinaria y equipo - neto	28.928.753	4.164.670	2.223.725	527.234		¢ 34.372	35.878.754
Inversiones negociable					4.715.439		4.715.439
Negocio conjunto	563.795						563.795
Otros activos	<u>1.291.951</u>		<u>2.286</u>	<u>260.311</u>			<u>1.554.548</u>
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 48.702.893</u>	<u>¢ 5.108.894</u>	<u>¢ 3.579.050</u>	<u>¢ 1.103.561</u>	<u>¢ 11.441.976</u>	<u>¢ 34.372</u>	<u>¢ 69.970.746</u>
PASIVOS POR SEGMENTO:							
Pasivo circulante	¢ 9.845.017	¢ 610.741	¢ 675.170	¢ 325.381	¢ 176.070	¢ 189.966	¢ 11.822.345
Pasivo largo plazo	13.137.056		1.049.340				14.186.396
Otros pasivos	<u>1.729.249</u>						<u>1.729.249</u>
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 24.711.322</u>	<u>¢ 610.741</u>	<u>¢ 1.724.510</u>	<u>¢ 325.381</u>	<u>¢ 176.070</u>	<u>¢ 189.966</u>	<u>¢ 27.737.990</u>
RESULTADOS POR SEGMENTOS							
INGRESOS:							
Publicidad	¢ 39.559.689			¢ 4.029.348			¢ 43.589.037
Circulación	13.612.053						13.612.053
Servicios de impresión		¢ 4.961.017					4.961.017
Ventas de papeles y cartulinas			¢ 3.088.646				3.088.646
Otros	<u>4.068.277</u>	<u>2.167</u>	<u>139.619</u>	<u>104.769</u>		<u>¢ 984.172</u>	<u>5.299.004</u>
Total ingresos	<u>57.240.019</u>	<u>4.963.184</u>	<u>3.228.265</u>	<u>4.134.117</u>		<u>984.172</u>	<u>70.549.757</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Plataformas Digitales	Total
COSTOS Y GASTOS:							
Costos directos de operación	¢(32.389.496)	¢(3.570.191)	¢(2.858.728)	¢ (527.507)		¢(317.991)	¢(39.663.913)
Gastos de ventas	<u>(12.112.673)</u>	<u>(347.334)</u>	<u>(218.803)</u>	<u>(3.221.210)</u>		<u>(36.572)</u>	<u>(15.936.592)</u>
Total costos y gastos	<u>(44.502.169)</u>	<u>(3.917.525)</u>	<u>(3.077.531)</u>	<u>(3.748.717)</u>		<u>(354.563)</u>	<u>(55.600.505)</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>12.737.850</u>	<u>1.045.659</u>	<u>150.734</u>	<u>385.400</u>		<u>629.609</u>	<u>14.949.252</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	<u>(7.289.515)</u>	<u>(306.485)</u>	<u>(286.712)</u>	<u>(294.801)</u>	¢ (249.282)	<u>(138.412)</u>	<u>(8.565.207)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	<u>5.448.335</u>	<u>739.174</u>	<u>(135.978)</u>	<u>90.599</u>	<u>(249.282)</u>	<u>491.197</u>	<u>6.384.045</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:							
Gastos financieros - netos	(757.495)		(65.694)	(378)	(144.000)	(97.908)	(1.065.475)
Ganancia en venta de subsidiarias					3.036.314		3.036.314
Depreciaciones y amortizaciones	(2.660.484)	(635.257)	(44.955)	(63.173)		(13.293)	(3.417.162)
Ganancia neta en valuación de inversión en Asociada					(15.121)		(15.121)
Dividendos recibidos					338.317		338.317
Otros gastos - neto	<u>(491.436)</u>			<u>(11.172)</u>	<u>(15.310)</u>	<u>(10)</u>	<u>(517.928)</u>
Total otros (gastos) ingresos de operación - neto	<u>(3.909.415)</u>	<u>(635.257)</u>	<u>(110.649)</u>	<u>(74.723)</u>	<u>3.200.200</u>	<u>(111.211)</u>	<u>(1.641.055)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	<u>¢ 1.538.920</u>	<u>¢ 103.917</u>	<u>¢ (246.627)</u>	<u>¢ 15.876</u>	<u>¢ 2.950.918</u>	<u>¢ 379.986</u>	4.742.990
IMPUESTO SOBRE RENTA							<u>(521.675)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA ATRIBUIBLE A:							<u>¢ 4.221.315</u>
Accionistas de La Nación, S.A.							¢ 4.192.713
Participación no controladora - ganancias de Subsidiarias							<u>28.602</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA							<u>¢ 4.221.315</u>

32. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

32.1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para su reconocimiento, la base para su medición y la base sobre la cual son reconocidos los ingresos y gastos sobre cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de capital se discuten en la Nota 3z a los estados financieros consolidados.

32.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las categorías de los instrumentos financieros al 30 de setiembre son las siguientes:

	2013	2012
Activos financieros:		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	¢ 7.678.707	¢ 7.378.533
Efectos y cuentas por cobrar al costo amortizado (incluyen efectivo y equivalentes)	9.701.018	12.018.497
Activos financieros mantenidos al vencimiento registrados al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva	<u>5.399.758</u>	<u>5.016.194</u>
Total activos financieros	<u>¢22.779.483</u>	<u>¢24.413.224</u>
Pasivos financieros al costo amortizado	<u>¢27.860.624</u>	<u>¢21.824.975</u>

32.3 RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con la Administración y el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo crediticio.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado (tipos de cambio y tasas de interés).

Seguidamente, se presenta la información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo, así como la administración del capital. Las revelaciones cuantitativas son incluidas en las notas a los estados financieros consolidados.

La Junta Directiva tiene la responsabilidad total por el establecimiento y vigilancia del marco conceptual de los riesgos del Grupo. A su vez ha delegado en las diferentes Direcciones el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos del Grupo. Estas Direcciones reportan sus actividades a la Junta Directiva.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son establecidas para identificar y analizar los riesgos, establecer los límites y controles apropiados, y monitorear esos riesgos y su adherencia a esos límites. Esas políticas de riesgos son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y actividades del Grupo.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la manera en que la Dirección controla el cumplimiento de las políticas y procedimientos de gestión de riesgos del Grupo, y revisa si la política de gestión de riesgos es apropiada respecto de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo. Este Comité es asistido por la Auditoría Interna en función de supervisor, la cual realiza revisiones de los controles y procedimientos de gestión del riesgo, cuyos resultados se comunican al Comité de Auditoría.

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros que se relacionan con los diferentes riesgos que afectan al Grupo, tales como los riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado, las cuales se detallan a continuación:

- a. **Riesgo Crediticio** - El riesgo del crédito es el riesgo al que se enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente en los deudores comerciales y en los títulos de inversión del Grupo.
 - **Cuentas por Cobrar** - La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos y la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, las garantías recibidas, el historial y las referencias del cliente.

La máxima exposición al riesgo crediticio de deudores y cuentas por cobrar está representada por el saldo de cada activo financiero. En la Nota 7 se hace un desglose de las cuentas por cobrar netas por tipo de cliente, así como un detalle por antigüedad.

La Administración ejecuta una provisión mensual suficiente para cubrir cualquier contingencia crediticia.

A continuación se presenta un detalle del saldo por cobrar y el límite de crédito autorizado para los principales clientes del Grupo (miles):

Cliente	Límite de Crédito	2013 Saldo	2012 Saldo
Cliente A	Ilimitado	¢ 83.525	¢122.315
Cliente B	¢100 millones	73.179	86.235
Cliente C	120 millones	34.204	77.848

(Continúa)

Cliente	Límite de Crédito	2013 Saldo	2012 Saldo
Cliente D	150 millones	¢119.807	¢ 82.545
Cliente E	200 millones	75.001	135.586
Cliente F	200 millones	163.436	72.805
Cliente G	192 millones	49.081	37.792
Cliente H	180 millones	170.684	80.713
Cliente I	60 millones	56.110	30.031

- **Inversiones Financieras** - El Grupo busca siempre realizar inversiones en valores líquidos y con entidades que tengan una capacidad de pago (credit rating) igual o mejor que la del Grupo. Las entidades en que realizan sus inversiones, usualmente están representadas por entidades multinacionales o nacionales, ampliamente reconocidas en cuanto a su solvencia y capacidad de pago.

Al 30 de setiembre de 2013 y 2012, no existe una concentración importante del riesgo crediticio con terceros.

- b. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando ellas vencen. El objetivo del Grupo es asegurarse, hasta donde sea posible, de disponer de la liquidez suficiente para cancelar sus obligaciones en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como en situaciones adversas, sin incurrir por ello en pérdidas inaceptables ni arriesgar la situación del Grupo.

Este riesgo es manejado centralmente por la Dirección Financiera Corporativa para las compañías ubicadas en Costa Rica, la cual para mitigar este riesgo monitorea constantemente y en forma centralizada los flujos de caja, estableciendo las fechas y flujos necesarios para cumplir con las obligaciones, así como para monitorear los ingresos recuperados por la gestión de cobro y poder utilizar los fondos de una manera óptima. Su objetivo es siempre cumplir en forma adecuada y oportuna con todas las obligaciones adquiridas, sean financieras o de otra índole. El proceso de inversión (en caso de flujos excedentes), así como el proceso de toma de deuda (en caso de falta de fondos) es responsabilidad de la Dirección Financiera Corporativa para las compañías locales. Para las compañías en el exterior principalmente su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. en donde se tiene un portafolio de inversiones, el riesgo es manejado y controlado por el Presidente de la Junta Directiva del Grupo.

El Grupo utiliza diversas proyecciones financieras que le permiten manejar su flujo de efectivo operacional de forma tal que se asegura de tener suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas, incluyendo las obligaciones financieras. Adicionalmente mantiene líneas de crédito revolutivas, a disposición para cubrir faltantes por situaciones imprevistas hasta por US\$10,025 (en miles).

La empresa se asegura contar con recursos financieros suficientes para así tener liquidez para atender cada vencimiento. Tal como se puede observar en el cuadro adjunto se muestran las cifras del estado de posición financiera consolidado en lo correspondiente al corto plazo:

	2013	2012
Pasivos corrientes	<u>¢10.843.387</u>	<u>¢11.822.345</u>
Activos corrientes	<u>¢22.971.192</u>	<u>¢23.241.522</u>

El Grupo tiene una liquidez suficiente para atender sus obligaciones. En los dos últimos años no se ha visto deteriorada, y se tienen buenos indicadores financieros.

La Nación, S.A. y subsidiarias, no tiene como política brindar fianzas a terceros.

- c. **Riesgo de Mercado** - El riesgo del mercado es el riesgo de los cambios en los precios del mercado, tales como tipos de cambio en moneda extranjera, tasas de interés y precios de materias primas. El objetivo es manejar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado dentro de los parámetros aceptables.
- **Riesgo de Tipo de Cambio** - El Grupo está expuesto a riesgos de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior por compras de materias primas, y por los activos y préstamos a largo plazo en dólares.

El Grupo busca continuamente asegurarse que su posición neta se mantenga a un nivel aceptable, manteniendo un control sobre las expectativas de variaciones de tipo de cambio. Con respecto al dólar, en el país rige un sistema de bandas cambiarias, que hace que el tipo de cambio sea menos predecible, lo cual incrementa este riesgo. El Grupo no utiliza ningún tipo de instrumento de cobertura que pueda mitigar el riesgo de tipo de cambio por una posición neta cambiaria.

El resumen de los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América (miles) es el siguiente:

	2013	2012
Activos	US\$24,486	US\$ 25,089
Pasivos	<u>(9,686)</u>	<u>(12,139)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$14,800</u>	<u>US\$ 12,950</u>

Al 30 de setiembre de 2013, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢493,51 y ¢505,57 (¢492,42 y ¢503,31 en el 2012), para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

- **Riesgo de Tasa de Interés** - Es el riesgo de que el valor de mercado o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen, como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado.

El Grupo mantiene activos y pasivos importantes, representados principalmente por equivalentes de efectivo, activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, obligaciones bancarias y títulos de deuda emitidos, los cuales están sujetos a variaciones en las tasas de interés.

El comportamiento de las tasas de interés internas y externas, activas y pasivas, también juegan un papel importante en la gestión financiera del Grupo, de ello depende el monto total de intereses incurridos y ganados en el período. Las operaciones de deuda vigentes tienen un componente fijo y otro variable que dependen del comportamiento de las tasas, tales como la tasa básica pasiva, prime rate y los rendimientos de las inversiones negociables dependerán en forma general del comportamiento de mercado de las tasas de interés.

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2013:

Activos Financieros	Notas	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo colones	3f, 5	0,22% a 3,50%	¢ 365.253				¢ 365.253
Efectivo y equivalentes de efectivo dólares	3f, 5	0,01% y 0,07%	70.562				70.562
Activos financieros a valor razonable en colones	6	2,45% a 6,83%	3.730.313				3.730.313
Activos financieros a valor razonable en U.S. dólares	6	2,10% a 5%	3.948.394				3.948.394
Efectos por cobrar en colones y U.S. dólares			823.378	¢3.019.084			3.842.462
Instrumentos que no generan tasa de interés			5.422.741				5.422.741
Activos financieros mantenidos al vencimiento en U.S. dólares		2,3% a 8,63%	<u>63.316</u>	<u>1.007.904</u>	<u>¢3.849.327</u>	<u>¢479.211</u>	<u>5.399.758</u>
Total activos financieros			<u>¢14.423.957</u>	<u>¢4.026.988</u>	<u>¢3.849.327</u>	<u>¢479.211</u>	<u>¢22.779.483</u>

Pasivos Financieros	Notas	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés			¢4.351.116				¢ 4.351.116
Documentos por pagar de corto plazo en U.S. dólares							
Préstamos a largo plazo en colones	18	8,55% a 12,25%	522.085	¢1.184.641	¢1.406.893	¢11.888.863	15.002.482
Préstamo a largo plazo en U.S. Dólares	18	1,77% a 2,75%	1.901.057	308.589	326.067	271.313	2.807.026
Bonos por pagar a largo plazo	19	7,60% a 12,3%	<u> </u>	<u> </u>	<u>3.725.000</u>	<u>1.975.000</u>	<u>5.700.000</u>
Total pasivos financieros			<u>¢6.774.258</u>	<u>¢1.493.230</u>	<u>¢5.457.960</u>	<u>¢14.135.176</u>	<u>¢27.860.624</u>

- d. **Análisis de Sensibilidad** - Al 30 de setiembre de 2013 se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, harían aumentar las utilidades antes de impuestos en colones por un monto de ¢1.935 (miles).

Estimando un incremento general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, las utilidades antes de impuestos del Grupo se incrementarían aproximadamente en ¢71.871 (miles) en el 2013.

El Grupo no mantiene mecanismos de cobertura que puedan mitigar el riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, pues lo considera bajo.

El Grupo tiene la política de revisión de las condiciones de los créditos anualmente, así como la revisión de la estructura de costos y gastos, buscando eficiencias y aprovechando oportunidades del mercado.

Riesgo de la Concentración de Proveedores y Origen de Materia Prima y Precio - Las negociaciones que mantiene el Grupo con su principal proveedor de papel han permitido que en más de 50 años se haya obtenido un suministro constante, una entrega puntual, una calidad acorde con los requerimientos solicitados y una negociación de precios de largo plazo. Se comprende que un único proveedor implica un riesgo; sin embargo, el proveedor es el número uno a escala mundial y una de las ventajas de este proveedor es tener centros de producción en puntos estratégicos en distintas partes del mundo. Para el Grupo, ha dispuesto bodegas alternas de papel para el abastecimiento de emergencia en territorio nacional.

El Grupo tiene como política cotizar las diferentes materias primas con un mínimo de tres proveedores y basar su escogencia por la calidad de los bienes, condiciones de entrega, capacidad de respuesta y precio.

- e. **Administración del Capital** - La política de la Administración es mantener una base de capital sólida, de manera que los inversionistas, y el mercado en general, mantengan la confianza y sustentar el desarrollo futuro del Grupo. Los rendimientos sobre el patrimonio son monitoreados por la Junta Directiva. También se controla el nivel de dividendos pagados a los tenedores de las acciones comunes.

El objetivo de la Administración es maximizar los rendimientos de sus accionistas mediante una posición financiera adecuada entre el nivel de endeudamiento y capital invertido, tratando de disminuir el riesgo de los accionistas y acreedores.

Durante este año no ha habido cambios en la forma de administrar el capital del Grupo.

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo al 30 de setiembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
Total préstamos	¢23.650.962	¢18.063.467
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(435.815)</u>	<u>(1.005.057)</u>
Deuda neta	<u>¢23.215.147</u>	<u>¢17.058.410</u>
Total patrimonio	<u>¢43.722.097</u>	<u>¢42.232.756</u>
Razón de apalancamiento	<u>53%</u>	<u>40%</u>

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

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

- **Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Activos Financieros al Valor Razonable** - Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento publicado en la bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.
- **Cuentas por Cobrar, Efectos por Cobrar, Cuentas por Pagar, Intereses por Pagar y Cuentas por Pagar a Funcionarios y Empleados** - El valor en libros de estos activos y pasivos financieros a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.
- **Activos Financieros Mantenidos al Vencimiento, Préstamos por Pagar y Bonos por Pagar a Largo Plazo** - El valor razonable estimado de los préstamos por pagar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- **Tasas de Interés Usadas en la Determinación del Valor Justo** - La tasa de retorno utilizada por la Administración en la determinación de los valores justos de mercado de sus activos financieros a largo plazo es de un 9% en dólares y pasivos financieros es de un 13% en colones.

Al 30 de setiembre de 2013 el valor justo de mercado y el valor en libros de los activos y pasivos financieros mostrados en el estado consolidado de posición financiera se detallan a continuación:

	Valor Justo	Valor Libros
<i>Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados:</i>		
Activos financieros a valor razonable	¢ 7.678.707	¢ 7.678.707
<i>Activos y Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	435.815	435.815
Activos financieros mantenidos al vencimiento a corto plazo	887.079	885.042
Cuentas por cobrar	5.347.772	5.347.986
Efectos por cobrar corto plazo	3.015.287	3.015.287
Efectos por cobrar a largo plazo	795.025	902.144
Activos financieros mantenidos al vencimiento a largo plazo	4.525.637	4.514.716
Cuentas por pagar comerciales	4.221.797	4.221.797
Intereses por pagar	129.319	129.319
Préstamos a largo plazo y a corto plazo	14.069.021	17.809.508
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo C	3.361.082	3.725.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo D	1.651.525	1.975.000

33. CONTINGENCIAS Y LITIGIOS

Un resumen de los litigios más significativos (expresados en miles), que están pendientes de resolución sobre los cuales no existe a la fecha una posibilidad mayor de perder los casos, y que por consiguiente no se ha considerado necesario el registro de una provisión al 30 de setiembre de 2013, se presentan a continuación:

- a. ***Banco Central de Costa Rica*** - Proceso Contencioso Administrativo presentado por La Nación, S.A. con el fin de anular la sanción que le impusiera el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), que consiste en la suspensión por un año como miembro del mercado organizado. A la fecha del informe de los auditores, el juzgado había dictado sentencia en primera instancia a favor del Grupo, anulando esa resolución junto a otra conexas. El fundamento del fallo es que dicha sanción fue impuesta basándose en una interpretación analógica y en una norma derogada. Asimismo, se determinó que hubo falta de fundamentación administrativa al declarar la supuesta infracción de la Norma Internacional de Contabilidad No.17 “Arrendamientos”, determinándose que, la aducida infracción nunca existió, por cuanto el contrato de arrendamiento del equipo de rotativas realizado entre el arrendador Leasing Capital Corporation y la empresa es de carácter operativo y no financiero. La parte denunciante interpuso recurso de apelación y fue rechazado confirmándose la sentencia en primera y segunda instancia a favor de la Compañía. Visto que el demandado no presentó recurso de casación el proceso se dio por finalizado y la sentencia se encuentra en firme.

- b. **Revisión Realizada por la Dirección General de Tributación** - A través de la sección de Fiscalización de Grandes Contribuyentes la DGT, realizó una revisión sobre los períodos fiscales 2001 y 2002 de La Nación, S.A., lo cual generó una investigación en el Ministerio Público para determinar la existencia o no de un delito tributario y eventual responsabilidad individual de personas físicas. El proceso está en la fase de investigación o etapa preparatoria en la cual se están recabando pruebas e indicios. En el año 2012 se indagó a tres imputados. En el presente año se han impuesto diversas gestiones procesales con la finalidad de excluir prueba ilícita que se ha incorporado al proceso, así como la anulación de la declaratoria de indagación realizada a uno de los investigados. Como este caso se debe a la presunta omisión en el debido pago de impuestos, la Compañía procedió a realizar el pago por tercero. Este pago ha sido reconocido por la Procuraduría General de la República. Así mismo, la Compañía ha presentado diversas gestiones como una solicitud de prescripción de la causa, así como la extinción de la acción penal por la existencia de una excusa legal absoluta. Además se ha solicitado la recepción de los testimonios de las personas que elaboraron el informe que sustenta la denuncia, otros testigos claves para el caso. El 28 de febrero del presente año se presentó una coadyuvancia, a favor de una acción de inconstitucionalidad en contra del Artículo 92 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, la cual está pendiente de resolución. Así mismo el 17 de junio de 2013 se presentó otra coadyuvancia a favor de una acción de inconstitucionalidad contra la directriz Presidencial 30-P del 12 de abril de 2012, esta fue rechazada. Aun no se ha presentado acción civil resarcitoria alguna por parte de la representación del Estado. La Compañía ha mostrado una posición de transparencia y colaboración con las diligencias de prueba y documentos requeridos. Lo mismo que ha gestionado diversas diligencias probatorias con la finalidad de resolver el conflicto de la manera más expedita y favorable.
- c. **Procesos Abreviados** -

La Parisiana, S.A., Inversiones Suyapa, S.A., Grupo Censa, S.A., Inversiones Dama, S.A., contra La Nación, S.A. - Interpusieron dos procesos abreviados según se detallan:

- Proceso interpuesto con el fin de que se declare nulidad absoluta de los acuerdos de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de La Nación, S.A., realizadas el día 21 de diciembre de 2010, ya que en criterio de las empresas se presentaron vicios, irregularidades, infracciones en la constitución, instalación, celebración y realización de las Asambleas en la toma de decisiones y acuerdos de los accionistas. Se contestó la demanda negativamente y se interpusieron las excepciones pertinentes. Sobre el elenco de excepciones opuestas, se declaró con lugar la incompetencia, por lo que el Juez Tercero Civil trasladó a conocimiento el expediente al Juzgado Civil del Segundo Circuito Judicial. Se interpuso un Recurso de Apelación por la excepción de caducidad. Las empresas actoras solicitaron una medida cautelar atípica, la cual fue acogida y por ende se ordenó la suspensión provisional de la ejecución de los acuerdos adoptados en las asambleas, en el sentido de la desinscripción de La Nación, S.A. en su condición de emisor accionario de la Superintendencia General de Valores.

Se interpuso, contra dicha medida cautelar un recurso de apelación por carecer de fundamento legal, el cual fue rechazado, La Nación, S.A. presentó un recurso de apelación por inadmisión, el cual fue declarado sin lugar. Se fija la cuantía por un monto de ¢10.000, se dicta la resolución donde se fijan las fechas de audiencia para recibir la prueba documental, testimonial y confesional tanto de la parte actora como de la demandada. Se notificaron a las partes para audiencia el día 10 de julio de 2013 donde solo se presentó el Lic. Claudio Murillo, actualmente el expediente se encuentra en trámite.

- Proceso que surge como una medida cautelar de las empresas actoras en contra de La Nación, S.A., en busca de suspender provisionalmente los acuerdos adoptados en las Asambleas Generales y ordinarias de accionistas celebrada el día 8 de mayo del año 2012, en la cual se aprobó la compra del 10% de las acciones de la misma sociedad. El Juzgado Civil de Mayor Cuantía dio curso a la medida cautelar, ordenando que se suspenda la subasta señalada por medio de acuerdo en Asamblea para el día 24 de mayo de 2012. La Nación, S.A. contestó la medida cautelar por medio de un incidente, solicitando el levantamiento de la misma, el cual a la fecha no ha sido resuelto. Se interpone un recurso de apelación mismo que de plano es rechazado. El 6 de agosto de 2013 se pide que se declare la deserción del proceso lo que fue rechazado. Actualmente el expediente se encuentra en trámite, fue pasado para fallo desde el día 22 de agosto del año en curso. La cuantía es de ¢9.000 colones.
 - **Eddy Barquero, contra La Nación, S.A.** - Proceso interpuesto por infracción de marcas, en la que la sentencia del Tribunal no le concedió ningún monto sobre los ¢400.000 pretendidos, por lo que presentó también recurso de casación el 24 de octubre de 2012. A la fecha se encuentra a la espera que la Sala dé resolución, sin embargo de acuerdo a lo informado por el asesor legal que lleva el caso, se considera que es poco probable que falle de una manera diferente a la manifestada por el Tribunal.
- d. ***Querellas por Delitos Contra el Honor*** - El monto total de indemnizaciones solicitadas por ese concepto, según estimaciones de los querellantes, asciende a la suma de ¢50.000 y US\$2,554 (miles). Actualmente se está a la espera de que se realicen las audiencias de conciliación de tres de los procesos y a espera de que se realice la notificación correspondiente de dos querellas junto con las acciones civiles interpuestas. El probable pasivo de la compañía sería solo si el Tribunal de Juicio condena a la compañía al pago de daños y perjuicios.
- e. ***Asuntos Administrativos*** -
- Tribunal Supremo de Elecciones** - La Inspección Electoral inició un proceso administrativo contra el Director del periódico Al Día, por supuesta infracción al Artículo No.138 del Código Electoral, en relación con los Artículos Nos.286 y 289 inciso a) del mismo cuerpo normativo. Alegando que el periódico Al Día publicó una encuesta de carácter electoral en momentos en que la empresa encuestadora no se

encontraba inscrita y autorizada para realizar encuestas como la publicada. En fecha 5 de mayo de 2010 se presentó Recurso de Revocatoria con Apelación en Subsidio, en contra de la resolución administrativa que inició el procedimiento. Posteriormente, los días 3 y 29 de junio de 2010 se evacuó prueba testimonial y pericial en una audiencia oral y privada, en la cual se argumentó que la encuesta publicada no era una encuesta de carácter electoral. El día 30 de junio de 2010 se presentaron las conclusiones por escrito, siendo que hasta la fecha la Compañía no ha sido notificada de la resolución final tomada por el órgano decisor del procedimiento. Se encuentra a la espera de la resolución final del procedimiento administrativo. En caso de ser encontrados responsables de la prohibición de difundir encuestas político-electorales, el posible pasivo de la Compañía sería las multas establecidas en el Código Electoral. Al director del Medio correspondería eventualmente, de dos a diez salarios base, mientras que al Medio, la eventual sanción sería de diez a cincuenta salarios base. Actualmente se encuentra a la espera de la resolución final del procedimiento administrativo.

f. ***Juicios Ordinarios Civiles -***

Proceso Ordinario Civil de las Damas Comunitarias por ¢400.000 - El Tribunal Penal del II Circuito de San José dio la demanda por desistida luego de no haber comparecido a una audiencia. Ellas alegaron que no fueron debidamente notificadas, por lo que procedieron a demandar a los jueces, a los periodistas y a Editorial Los Olivos, S.A. (empresa fusionada por Grupo Nación) ante el Juzgado Contencioso Administrativo mismo que fue rechazado en primera instancia. Actualmente el proceso se encuentra en apelación ante el Tribunal Contencioso Administrativo donde muy probable se confirmará el rechazo.

Proceso Ordinario Civil por Supuesta Responsabilidad Extracontractual por ¢40.000 - Interpuesto por la Licda. Andreína Vincenzi, contra periodistas de La Nación y Grupo Nación, por considerar que se le ha perjudicado su honor, su imagen y reputación profesional. El 30 de setiembre de 2013 se convocó a las partes a una audiencia de conciliación para el 13 de noviembre del presente año.

g. ***Traslados de Cargos*** - Respecto al período 1998 el Grupo fue notificado de un traslado de cargos por parte de las Autoridades Tributarias, por la suma de ¢63.527 asociado a créditos rechazados y originados en inversiones turísticas realizadas por el Grupo, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros considerados no deducibles por esas autoridades. En el 2001 se presentó el correspondiente Reclamo Administrativo y se han ido ejerciendo todas las acciones legales que el ordenamiento jurídico tributario permite. A la fecha la Administración Tributaria no se ha pronunciado al respecto. Por las gestiones realizadas hasta el momento, los argumentos de defensa levantados contra los ajustes y las pruebas ofrecidas, las posibilidades de éxito son posibles.

h. ***Juicios Laborales*** - Los procesos laborales que enfrenta el Grupo ascienden a la suma de ¢47.574 y provienen de demandas planteadas por una periodista con empresa propia, unas ex - empleadas que se despidieron por causa y un ex corresponsal independiente, los más relevantes, se detallan a continuación:

- **Ana Calderón Murillo €11.799** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se demanda el pago de salarios dejados de percibir y rubros concomitantes por la presunta situación de desigualdad salarial, daños y perjuicios, más las costas procesales e intereses legales. El proceso se encuentra en espera de que el juzgado dicte sentencia de primera instancia después de la audiencia celebrada el 25 de setiembre del presente año.
 - **Roger Amoretti Balladares €17.411** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, aguinaldo, preaviso, cesantía, disponibilidad laboral en el 40% de su salario de toda la relación laboral, salarios caídos a título de daños y perjuicios, intereses y costas del proceso. El proceso está en su fase demostrativa a espera de la fecha para la audiencia y la recepción de pruebas.
 - **Sonsirre Vargas Madriz €4.710** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones proporcionales, preaviso, cesantía, pago de salarios caídos, pago de daño moral. Se está a la espera de que el juzgado señale fecha y hora para la audiencia de conciliación y recepción de pruebas.
 - **María Cristina Morales Vega €10.707** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, preaviso, aguinaldo, cesantía, pago de salarios caídos, Se está a la espera de que el juzgado señale fecha y hora para la audiencia de conciliación y recepción de pruebas.
 - **Nancy Reyes Diaz €2.947** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, preaviso, aguinaldo, cesantía, pago de salarios caídos, Se está a la espera de que el juzgado señale fecha y hora para la audiencia de conciliación y recepción de pruebas.
- i. **Recursos de Amparo** - Para el período 2013 se interpusieron en contra del Grupo varios recursos de amparo, en los cuales los recurrentes consideran que se violentaron sus derechos fundamentales de intimidad, privacidad, confidencialidad, autodeterminación informativa y rectificación y respuesta. En los casos de los amparos que hayan sido declarados con lugar, la sentencia remite a un pago abstracto de daños y perjuicios, que debe liquidarse en la jurisdicción Contencioso Administrativa, previa ejecución de sentencia, por lo que cualquier pasivo quedaría sujeto a esa liquidación y comprobación efectiva de los daños y perjuicios.

34. EVENTOS SUBSECUENTES

El 9 de octubre de 2013 La Nación, S.A. emitió bonos Serie A del Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados 2012 en colones, debidamente aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante la Resolución SGV-2752 (con un plazo de 5 años y un rendimiento bruto de 9,51% anual) por un valor de €10.000.000 miles, la cual fue ejecutada en dicha fecha, captándose la suma de:

	2013
Bonos Serie A	¢10.000.000
Intereses incurridos	<u>12.153</u>
Total en captación	10.012.153
(-) Costos por comisión Underwriter (0,40%)	<u>(40.000)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢ 9.972.153</u>

La emisión que forma parte del programa de emisiones de bonos estandarizados de La Nación, S.A. está representada mediante macrotítulos. El programa para la emisión de bonos emitidos cuenta con las siguientes condiciones:

- n. ***Fecha de Emisión*** - 9 de octubre de 2013.
- o. ***Valor Facial*** - ¢10.000.000.
- p. ***Precio de Colocación*** - 100% de su valor nominal.
- q. ***Fecha de Vencimiento Serie A*** - 9 de octubre de 2018 (plazo 5 años).
- r. ***Código ISIN Serie A*** - CRNACIOB0142.
- s. ***Tasa de Interés Neta*** - 8,75%.
- t. ***Tasa de Interés Bruta*** - 9,51%.
- u. ***Periodicidad*** - Cupón Trimestral.
- v. ***Calificación de Riesgo*** - scr AAA.
- w. ***La Calificación de Riesgo scr AAA*** - Se refiere a emisiones con la más alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel excelente, esta calificación es otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

Este programa se colocó totalmente a un precio del 100% el 9 de octubre de 2013, mediante suscripción en firme con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A. y los recursos captados de la emisión Serie A, se destinaron al pago parcial de dos deudas con Bancos del sistema bancario nacional por ¢5.000 millones deudas con el Banco Nacional de Costa Rica y ¢2.000 millones con el Banco de Costa Rica. El monto restante de la captación se utilizará para atender requerimientos en el Proyecto La Guácima.

35. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del Grupo fueron aprobados por la Administración para su emisión el 18 de noviembre de 2013.

* * * * *