

## INFORME DE 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 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, 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.

No auditamos los estados financieros de la subsidiaria Nueva Prensa Financiera, S.A. por los años terminados al 30 de setiembre de 2010 y 2009, los cuales reflejan un total de activos y de ventas que representan aproximadamente un 0,41% y 1,17%, respectivamente (4,45% y 4,46% respectivamente en el 2009), de las correspondientes cifras financieras consolidadas del 2010 y 2009, respectivamente. Tales estados financieros fueron auditados por otros auditores externos, cuyos informes de auditoría nos fueron proporcionados y nuestra opinión, en la medida que se relaciona con los montos incluidos con respecto a esa entidad, se basa exclusivamente en los informes de esos otros auditores. Esos informes reflejan una opinión limpia.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

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 seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes.

Una auditoría involucra realizar 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, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas

evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía 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 de la Compañía. 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, basados en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera consolidada de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2010 y 2009, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. ~~Jose A. Zuniga Taborda~~ - C.P.A. No.1491  
Póliza No. R-1153  
Vence: 30 de setiembre de 2011  
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

23 de noviembre de 2010



# LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1d, 4	¢ 2.571.725	¢ 2.631.785
Inversiones negociables a valor razonable con efecto en resultados	1e, 5	13.158.336	11.456.722
Cuentas por cobrar - neto	1f, 6	5.404.495	4.983.192
Efectos por cobrar		115.100	203.290
Inventarios, neto	1g, 7	5.502.150	4.861.016
Gastos pagados por anticipado	8	<u>259.819</u>	<u>386.000</u>
Total activo circulante		<u>27.011.625</u>	<u>24.522.005</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		226.343	546
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS	9	2.952.818	3.296.802
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	1h, 10	34.373.799	36.024.607
OTROS ACTIVOS	1i, 11	1.030.764	891.564
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	23	<u>195.525</u>	<u>182.115</u>
TOTAL		<u>¢65.790.874</u>	<u>¢64.917.639</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
PASIVO CIRCULANTE:			
Porción circulante de los préstamos a largo plazo	12	¢ 1.143.964	¢ 961.580
Cuentas por pagar comerciales	14	4.378.023	3.588.232
Intereses por pagar		136.763	186.137
Participaciones y bonificaciones por pagar	16	420.383	395.374
Ingresos diferidos por suscripciones	1k	870.916	960.372
Impuesto sobre la renta por pagar		269.194	178.220
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11, 15	<u>2.462.041</u>	<u>2.119.280</u>
Total pasivo circulante		9.681.284	8.389.195
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, EXCLUYENDO LA PORCIÓN CIRCULANTE	12	11.236.191	12.707.373
BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	13	5.600.620	5.582.810

(Continúa)

# LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009
ACUMULACIÓN PARA PRESTACIONES LEGALES		¢ 2.694	¢ 9.778
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	23	<u>1.821.269</u>	<u>1.855.151</u>
Total pasivo		<u>28.342.058</u>	<u>28.544.307</u>
CONTINGENCIAS	26		
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	17	4.543.834	4.539.574
Menos: Acciones en tesorería, al costo		<u>(222.167)</u>	<u>(222.167)</u>
Acciones comunes en circulación		4.321.667	4.317.407
Capital adicional pagado		298.907	287.857
Superávit por revaluación		8.174.045	8.252.989
Reserva legal	1o	1.061.876	1.009.777
Utilidades no distribuidas		22.624.450	21.205.123
Ajuste por traducción de estados financieros	1b	<u>(314.831)</u>	<u>40.795</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		36.166.114	35.113.948
Interés minoritario	1p	<u>1.282.702</u>	<u>1.259.384</u>
Total patrimonio		<u>37.448.816</u>	<u>36.373.332</u>
TOTAL		<u>¢65.790.874</u>	<u>¢64.917.639</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 2010 Y 2009 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2010	2009
<b>INGRESOS:</b>			
Publicidad		¢ 33.892.462	¢ 31.837.067
Circulación		14.288.862	14.007.288
Servicios de impresión		5.026.596	5.240.366
Ventas de papeles y cartulinas		4.080.546	5.478.705
Otros		<u>4.390.408</u>	<u>4.014.335</u>
Total ingresos	1q	<u>61.678.874</u>	<u>60.577.761</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costos directos de operación		(34.818.975)	(35.271.523)
Gastos de ventas	18	<u>(11.934.320)</u>	<u>(11.050.184)</u>
Total costos y gastos		<u>(46.753.295)</u>	<u>(46.321.707)</u>
UTILIDAD BRUTA		14.925.579	14.256.054
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	19	<u>(6.826.882)</u>	<u>(5.697.043)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN		8.098.697	8.559.011
<b>OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN:</b>			
Gastos financieros, neto	1r, 20	(1.901.043)	(1.959.233)
Depreciación	10	(3.077.485)	(2.955.747)
(Pérdida) ganancia neta en valuación de inversión en Asociadas	9	(33.123)	46.941
Dividendos recibidos		1.287.327	2.283.307
Ganancia por valuación de portafolio de inversiones	5		408.113
Otros gastos, neto	21	<u>(219.723)</u>	<u>(197.621)</u>
Total otros gastos de operación, neto		<u>(3.944.047)</u>	<u>(2.374.240)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		4.154.650	6.184.771
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1s, 23	<u>(1.212.764)</u>	<u>(1.045.287)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 2.941.886</u>	<u>¢ 5.139.484</u>
<b>UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:</b>			
Accionistas de La Nación, S.A.	17	¢ 2.442.102	¢ 4.263.169
Interés minoritario - participación en ganancias de subsidiarias	22	<u>499.784</u>	<u>876.315</u>
Total utilidad neta consolidada		<u>¢ 2.941.886</u>	<u>¢ 5.139.484</u>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:</b>			
Básica	1t, 17	<u>¢ 0.5426</u>	<u>¢ 0.9494</u>
Diluida	17	<u>¢ 0.5411</u>	<u>¢ 0.9458</u>

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 2010 Y 2009 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

---

	Notas	2010	2009
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 2.941.886</u>	<u>¢ 5.139.484</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero	1b	(355.626)	137.919
Ganancia en venta de subsidiaria		3.590	
Ganancia por revaluación de propiedades		<u>26.802</u>	<u>                    </u>
Otro resultado integral del año, neto de impuestos		<u>(325.234)</u>	<u>137.919</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>¢ 2.616.652</u>	<u>¢ 5.277.403</u>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.	17	¢ 2.116.868	¢ 4.401.088
Interés minoritario-participación en ganancias de subsidiarias	22	<u>499.784</u>	<u>876.315</u>
Total resultado integral consolidado		<u>¢ 2.616.652</u>	<u>¢ 5.277.403</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 2010 Y 2009

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	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.	Interés Minoritario	Patrimonio Neto
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008		<u>¢4.537.524</u>	<u>¢(222.167)</u>	<u>¢4.315.357</u>	<u>¢281.947</u>	<u>¢8.361.851</u>	<u>¢ 718.268</u>	<u>¢18.115.962</u>	<u>¢ (97.124)</u>	<u>¢31.696.261</u>	<u>¢1.247.157</u>	<u>¢32.943.418</u>
Dividendos en efectivo, ¢0.22 por acción común								(989.533)		(989.533)		(989.533)
Utilidad neta del año								4.263.169		4.263.169	876.315	5.139.484
Otro resultado integral del año, neto de impuestos									137.919	137.919		137.919
Resultado integral total del año								4.263.169	137.919	4.401.088	876.315	5.277.403
Emisión de 2.050 acciones comunes	17	2.050		2.050	5.910					7.960		7.960
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	17					(107.101)		105.273		(1.828)	1.828	
Impuesto sobre la renta diferido calculado sobre el superávit por revaluación						(1.761)		1.761				
Asignación a la reserva legal							291.509	(291.509)				
Interés minoritario:												
Dividendos pagados											(865.838)	(865.838)
Eliminación del interés minoritario por venta de subsidiaria											(78)	(78)
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009		<u>4.539.574</u>	<u>(222.167)</u>	<u>4.317.407</u>	<u>287.857</u>	<u>8.252.989</u>	<u>1.009.777</u>	<u>21.205.123</u>	<u>40.795</u>	<u>35.113.948</u>	<u>1.259.384</u>	<u>36.373.332</u>
Dividendos en efectivo, ¢0,06 por acción común								(1.080.012)		(1.080.012)		(1.080.012)
Utilidad neta del año								2.442.102		2.442.102	499.784	2.941.886
Otro resultado integral del año, neto de impuestos						26.802		3.590	(355.626)	(325.234)		(325.234)
Resultado integral total del año						26.802		2.445.692	(355.626)	2.116.868	499.784	2.616.652
Emisión de 4.260 acciones comunes	17	4.260		4.260	11.050					15.310		15.310
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	17					(105.746)		105.746				
Asignación a la reserva legal							52.099	(52.099)				
Interés minoritario:												
Dividendos pagados											(476.466)	(476.466)
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010		<u>¢4.543.834</u>	<u>¢(222.167)</u>	<u>¢4.321.667</u>	<u>¢298.907</u>	<u>¢8.174.045</u>	<u>¢1.061.876</u>	<u>¢22.624.450</u>	<u>¢(314.831)</u>	<u>¢36.166.114</u>	<u>¢1.282.702</u>	<u>¢37.448.816</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 2010 Y 2009 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2010	2009
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta consolidada	¢ 2.941.886	¢ 5.139.484
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación	3.077.485	2.955.747
Estimación para cuentas de dudoso cobro	155.530	325.362
Estimación para obsolescencia de inventarios	5.283	(6.669)
Diferencias de cambio no realizadas	(2.246)	2.511
Ganancia en disposición de activos productivos	(32.228)	(151.394)
Amortización de frecuencias de radio, software y otros intangibles	263.056	565.635
Pérdida (ganancia) neta en valuación de inversión en asociadas	33.123	(46.941)
Ajuste por traducción de estados financieros	(355.626)	137.919
Gasto por intereses	1.830.181	2.417.887
Gasto de impuesto sobre la renta	1.226.174	1.012.996
Amortización descuento en captación de bonos	17.810	17.809
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>(58.780)</u>	<u>(76.358)</u>
Total de partidas que no requieren efectivo	9.101.648	12.293.988
Efectivo provisto por (usado en) cambios en:		
Cuentas por cobrar	(209.636)	1.347.699
Cuentas por cobrar relacionadas	(91.275)	(175.800)
Efectos por cobrar a corto plazo	88.190	(157.487)
Inventarios	(646.417)	538.722
Gastos pagados por anticipado	126.181	(116.265)
Cuentas por pagar comerciales	784.570	(3.626.277)
Cuentas por pagar relacionadas	5.221	(4.478)
Participaciones y bonificaciones por pagar	25.009	(278.784)
Ingresos diferidos por suscripciones	(89.456)	9.469
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	214.088	(301.460)
Intereses pagados	(1.966.944)	(2.231.750)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(926.222)</u>	<u>(863.664)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6.414.957</u>	<u>6.433.913</u>

(Continúa)



# LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2010	2009
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Inversiones negociables	¢(1.701.614)	¢(5.718.372)
Aumento en documentos por cobrar de corto plazo a compañías asociadas	(275.922)	
Disminución (aumento) en inversiones en asociadas y otras	310.861	(169.427)
Producto de la disposición de inversión al costo y en asociada		(78)
Ganancia en venta de subsidiaria	3.590	
(Aumento) disminución en efectos por cobrar a largo plazo	(225.797)	900
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(1.651.344)	(2.094.660)
Producto de la venta de activos productivos	295.185	611.991
Aumento en otros activos	<u>(402.256)</u>	<u>(681.280)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(3.647.297)</u>	<u>(8.050.926)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Proveniente de la emisión de capital	15.310	7.959
Proveniente de emisión de bonos por pagar a largo plazo		5.565.000
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(1.286.552)	(739.936)
Dividendos pagados	<u>(1.556.478)</u>	<u>(1.855.371)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(2.827.720)</u>	<u>2.977.652</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(60.060)	1.360.639
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>2.631.785</u>	<u>1.271.146</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢ 2.571.725</u>	<u>¢ 2.631.785</u>
		(Concluye)

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

# LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

#### 1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Nación, S.A. (la Compañía) es una entidad domiciliada y constituida en noviembre de 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados de la Compañía al 30 de setiembre de 2010 y 2009, incluyen las cifras financieras de la Compañía 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, Vuelta en U y El Financiero), la elaboración de trabajos litográficos, edición y elaboración de directorios telefónicos y de todo tipo de materiales publicitarios, revistas e insertos, la radio difusión, distribución de papeles y cartulinas, así como la distribución de publicaciones y revistas. En el caso de Vuelta en U, circuló en forma impresa hasta el 9 de febrero de 2009 y la página web (www.vueltaenu.co.cr) cesó la operación a partir del 29 de octubre de 2010.

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.

Las entidades que integran el Grupo son las siguientes:

	Domicilio Legal	2010	2009
Grupo Nación GN, S.A. y Subsidiarias: (ABC Honduras, S.A. de C.V. (100%) y GN Interactividad Total, S.A. (90% Grupo Nación GN, S.A. y 10% Inmobiliaria Los Olivos, S.A., sin actividad	Costa Rica	100,00%	100,00%
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 Subsidiarias: Distribuidora Sueño Azul, S.A.	Costa Rica	100,00%	100,00%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y las siguientes Subsidiarias: Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A. (hasta agosto 2010 - finiquito compra venta)	Panamá	100,00%	100,00%
	Nicaragua	100,00%	100,00%

(Continúa)

	<b>Domicilio Legal</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Prensa Económica Panamá, S.A. y Subsidiaria:	Panamá	100,00%	100,00%
Nueva Prensa Financiera, S.A.	Panamá	88,05%	88,05%
Comunicación Integral El Salvador, S.A.	El Salvador	100,00%	100,00%
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	Panamá	62,65%	62,65%

El 28 de octubre de 2008 por acuerdo de Junta Directiva, se autorizó efectuar la venta de la participación accionaria que La Nación, S.A. mantenía sobre la subsidiaria MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A. (entidad dueña de un avión retirado en el 2009). La venta fue realizada a un tercero y generó una ganancia de US\$200,000 (Nota 21) y se completó en el período 2009.

A finales del mes de abril del 2009 se inició el proceso de disolución y liquidación de la subsidiaria C.A. Inversionistas, S.A. - Guatemala (participación del 100%), el cual concluyó en el mes de octubre del 2009. Esta disolución no tuvo impacto en los estados financieros del Grupo.

El 31 de julio de 2009 se concretó en la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. la venta total de las acciones que se mantenían sobre la compañía Corporación de Noticias, S.A. empresa con domicilio en Guatemala cuya participación correspondía a un 39,46% al 30 de setiembre de 2008. Su operación se basa en la edición de los periódicos Siglo XXI y Al Día en Guatemala. El endoso de los títulos se pactó por un precio de Q 100 (quetzales), esta decisión tiene un impacto mínimo en la inversión realizada por la subsidiaria por estar valorada en US\$1.00 (dólar). En operaciones su efecto es poco significativo por cuanto se consolidaba por el método de participación, donde únicamente afectaba la generación de utilidades.

Al 31 de agosto de 2010 se dio el finiquito para la compra - venta de acciones de la subsidiaria Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A. por un monto total de US\$57,771. Una vez firmado el acuerdo y presentado los documentos de cierre se cuenta con un plazo de 6 meses en los cuales si existe alguna contingencia u obligación que no se refleje en los estados financieros revisados a la fecha mencionada anteriormente serán reconocidos por el Grupo. Dentro del estado consolidado de resultados al 30 de setiembre de 2010 se incorpora el desempeño financiero de ¢30.200 (miles) generado por esta subsidiaria hasta la fecha de su venta.

### ***Bases de Preparación***

- a. ***Declaración de Cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b. ***Base de Elaboración*** - Los estados financieros consolidados se presentan sobre la base de costo histórico, excepto los instrumentos financieros clasificados como activos financieros a valor razonable, los cuales se presentan a su valor razonable. El método utilizado para determinar su valor razonable se detalla en la Nota 2.

**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 las subsidiarias Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A., ABC Honduras, S.A. de C.V., Prensa Económica Panamá, S.A., Nueva Prensa Financiera, S.A., Bloque Activo Centroamericano, S.A., cuya moneda funcional es su moneda local. 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.

a. **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. 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 su interés en esa asociada, el valor de su inversión se reduce hasta cero y se interrumpe el reconocimiento de pérdidas adicionales, excepto que el Grupo tenga la obligación de asumirlas o haya realizado pagos.
- **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. 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.

b. **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, El Salvador, Nicaragua 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 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 las siguientes entidades domiciliadas fuera de Costa Rica y cuya moneda funcional se indica entre paréntesis: Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A. (córdoba) (entidad vendida en agosto 2010), ABC Honduras, S.A. de C.V. (sin actividad), Prensa Económica Panamá, S.A. (dólar estadounidense), Nueva Prensa Financiera, S.A. (dólar estadounidense), Bloque Activo Centroamericano, S.A. - Panamá (dólar estadounidense) y Comunicación Integral El Salvador, S.A. (sin actividad). Para esas entidades, 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 2010 fue por la suma de (¢355.626); (¢137.919 en el 2009).

- 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 2010 por (¢751.099), (¢229.869 en el 2009), 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.

c. ***Instrumentos Financieros*** -

- **Instrumentos Financieros no Derivados** - Los instrumentos financieros no derivados comprenden inversiones en instrumentos patrimoniales y títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y otras, 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 mayor 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.
- **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.
  - *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.
- d. **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.
- e. **Inversiones Negociables al Valor Razonable con Efecto en Resultados** - 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.

- f. **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.
- g. **Inventarios** - Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor neto de realización, calculado de la siguiente forma: repuestos, 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.

h. **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 tres años, con base en estudios realizados por peritos independientes.

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.

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 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.
- **Depreciación** - Los edificios y las 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 los números 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 respectivo.

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

	<b>Vida Útil Estimada</b>
Edificios	50 años
Rotativas	15 años
Maquinaria y equipo	15 años
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años

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

- i. **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.
- j. **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 esta 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 usando 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 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 una 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.

- k. ***Ingresos Diferidos por Suscripciones*** - Los ingresos cobrados por anticipado provenientes de suscripciones de periódicos 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.
- l. ***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.

- m. ***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.
- n. ***Beneficios a Empleados*** -
- **Participación de los Empleados en las Utilidades** - Anualmente, se sigue la práctica de otorgar a los empleados una participación sobre las utilidades, la cual se calcula sobre las utilidades del Grupo antes del impuesto sobre la renta, siempre y cuando el remanente de las utilidades (una vez deducida la participación y el impuesto sobre la renta), sea suficiente para distribuir entre las acciones en circulación un dividendo mínimo del 10% sobre el valor nominal de las acciones. Si la utilidad neta del año no fuese suficiente para cubrir el dividendo del 10%, no se distribuye participación a los empleados. Para esa distribución, la Asamblea de Accionistas ha fijado un tope de un 15% sobre esas utilidades. Tal beneficio se otorga a funcionarios y empleados con un mínimo de cuatro años de servicio continuo con el Grupo y basado en una evaluación de desempeño. El Grupo provisiona el estimado de estas obligaciones llevando su efecto al resultados del año.
  - **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 con base en un mes de sueldo por cada año de servicio, con límites definidos en cada legislación.

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-empleado, 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 hacen 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. Aunque no constituye una restricción formal, el Grupo tiene la intención de cubrir estos pagos con fondos que se mantienen en Certificados de Depósito a Plazo (Nota 5). El gasto se registra conforme se realizan los pagos.

- o. **Reserva Legal** - De acuerdo con regulaciones vigentes, las compañías costarricenses deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones de conformidad a lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).
- p. **Interés Minoritario** - El interés minoritario representa la participación de los accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al interés minoritario, excedan el valor de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, estas se asignarán a la mayoría hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas que fueron previamente absorbidas en su calidad de mayoritarios.
- q. **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.

- r. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen en el estado consolidado de utilidades 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 utilidades conforme se incurren.

- s. ***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 el patrimonio neto, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio neto.

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 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 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 realizara.

- t. ***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 dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

- u. ***Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas o Revisadas***

- **Normas e Interpretaciones que Afectan los Montos Reportados Durante el Presente Período y/o Períodos Anteriores** - A partir del 1° de enero de 2009, las siguientes Normas fueron adoptadas por el Grupo:

Norma	Efecto
NIC 1 (revisión 2007) <i>Presentación de Estados Financieros</i>	Introdujo cambios en la terminología (incluyendo los nombres de los estados financieros) y cambios en el formato y contenido de los estados financieros.
NIIF 8 <i>Segmentos de Operación</i>	Incorporó revelar la información por segmentos, basada en los informes internos habituales revisados por las Gerencias Operativas para establecer el desempeño de los segmentos y asignar recursos a los mismos.

La NIC 1 revisada, *Presentación de los estados financieros (2007)*, introduce el término “estado de utilidad comprensiva total” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). El Grupo presenta sus resultados globales en un único estado de resultados global en los estados financieros consolidados correspondientes al 2010 y 2009.

NIIF 8 Segmentos operativos. Un segmento se define como un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien, un conjunto de ellos que se encuentran relacionados, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

- **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 2009, pero que no fueron aplicables para el Grupo debido a la naturaleza actual de sus operaciones, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma	Efecto	Aplicación Obligatoria a Ejercicios Iniciados a Partir de:
Modificación NIIF 7	<i>Instrumentos Financieros: Información a Revelar</i>	1° de enero de 2009
Revisión NIC 23	<i>Costos de Préstamos</i>	1° de enero de 2009
Modificación NIIF 2	<i>Pagos Basados en Acciones</i>	1° de enero de 2009
Modificación NIC 38	<i>Activos Intangibles</i>	1° de enero de 2009

(Continúa)

<b>Norma</b>	<b>Efecto</b>	<b>Aplicación Obligatoria a Ejercicios Iniciados a Partir de:</b>
Modificación NIC 40	<i>Propiedades de Inversión</i>	1° de enero de 2009
Modificación NIC 20	<i>Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales</i>	1° de enero de 2009
CINIIF15	<i>Contratos para la Construcción de Bienes Inmuebles</i>	1° de enero de 2009
Revisión NIIF 3	<i>Combinaciones de Negocios</i>	1° de julio de 2009
Revisión NIC 27	<i>Estados Financieros Consolidados y Separados</i>	1° de julio de 2009
Revisión NIC 28	<i>Inversiones en Asociadas</i>	1° de julio de 2009
CINIIF 17	<i>Distribuciones de Activos que no son Efectivo a Propietarios</i>	1° de julio de 2009
CINIIF 18	<i>Transferencia de Activos por Parte de Clientes</i>	1° de julio de 2009

NIC 23 revisada, aplicada para los Costos por intereses, elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que el Grupo capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo capitalizable. La NIC 23 revisada es obligatoria para los estados financieros del 30 de setiembre de 2010 del Grupo, e implicó un cambio en la política contable. El Grupo aplica la NIC 23 revisada a aquellos activos para los cuales la capitalización de costos por intereses inicie en o con posterioridad a la fecha de vigencia.

La NIIF 3 revisada es obligatoria para los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de setiembre de 2010 y es aplicada de forma prospectiva. Su impacto no tuvo efecto en los estados financieros consolidados del Grupo de períodos anteriores al 2010.

La NIC 27 revisada, Estados financieros consolidados y separados (2008), requiere que los cambios en la participación en una subsidiaria, mientras la Compañía mantenga control sobre ella, sean registrados como transacciones de capital. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones que se mantengan en esa subsidiaria sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La actualización a la NIC 27 es obligatoria y se cumple con relación a la elaboración de los estados financieros consolidados correspondientes al 30 de setiembre de 2010.



La NIIF 2 revisada, pagos basados en acciones, condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 es de aplicación obligatoria para los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2010 y no tiene una aplicación retrospectiva.

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

<b>Norma</b>	<b>Vigencia a Partir de</b>
Modificación NIIF 5 <i>Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Descontinuadas</i>	1° de enero de 2010
Modificación NIC 7 <i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	1° de enero de 2010
Modificación NIC 17 <i>Arrendamientos</i>	1° de enero de 2010
Modificación NIIF 2 <i>Pagos Basados en Acciones</i>	1° de enero de 2010
NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	1° de enero de 2013
Modificación NIC 24 <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	1° de enero de 2011
Modificación CINIIF 14 <i>Pre pagos a un Requerimiento de Fondeo Mínimo</i>	1° de enero de 2011
Modificación CINIIF 19 <i>Extinción de Instrumentos de Pasivo y Patrimonio</i>	1° de julio de 2010
Modificación NIC 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión</i>	1° de febrero de 2010
Modificación NIC 39 <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</i>	1° de enero de 2010

La Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos, si los hubiese, que estas modificaciones pudiesen tener en sus estados financieros consolidados.

## 2. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

Ciertas políticas contables del Grupo así como la información a revelar, requieren 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 una capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo en el año 2008. 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 en 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.

## 3. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activos	US\$17,816	US\$18,525
Pasivos	<u>9,351</u>	<u>8,225</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$ 8,465</u>	<u>US\$10,300</u>

Al 30 de setiembre de 2010, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢502,55 y ¢512,94 (¢582,49 y ¢591,73 en el 2009), para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, de la valuación de los activos y pasivos y de la expresión en colones de las cifras de los estados financieros de la subsidiaria domiciliada en el exterior, durante el año terminado el 30 de setiembre de 2010 (miles), se reconocieron ganancias por un monto de ¢1.263.408 y pérdidas por un monto de ¢1.712.604 para pérdidas por diferencias de cambio netas de ¢449.196 (se reconocieron ganancias por un monto de ¢1.239.403 y pérdidas por un monto de ¢1.088.958 para ganancias por diferencias de cambio netas de ¢150.445 en el 2009) (Nota 20).

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo en cajas y bancos	<u>¢2.545.184</u>	<u>¢2.612.490</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Fondos overnight, mantenidos en BAC San José, S.A., con un interés anual del 2,25% (2,31% en el 2009)	24.339	9.475
Fondos overnight, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Costa Rica, S.A., con intereses de entre 0,40% y 1,26% anual (0,40% y 0,83% en el 2009)	<u>                    </u>	<u>5.533</u>
Sub-total	<u>24.339</u>	<u>15.008</u>
En dólares estadounidenses:		
Fondos overnight, mantenidos en BAC San José, S.A., con interés anual del 0,40% (1,00% en el 2009)	2.073	2.314
Fondos overnight, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de inversión Costa Rica, S.A. con un interés según el monto (0,00% en el 2010 y 0,18% en el 2009)	<u>129</u>	<u>1.973</u>
Sub-total	<u>2.202</u>	<u>4.287</u>
Total	<u>¢2.571.725</u>	<u>¢2.631.785</u>

El efectivo en cajas y bancos está compuesto por cuentas bancarias en bancos privados y públicos, devengando una tasa de interés de entre el 0,03% y 3,80% (0,0002% y 3,80% en el 2009).

#### 5. INVERSIONES NEGOCIABLES A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 30 de setiembre de 2010 y 2009 su composición se detalla a continuación:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
En Colones:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 5,25% y el 5,63% anual (entre el 7,15% y el 7,67% en el 2009)	¢ 5.395.968	¢ 3.800.099
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 8,23% y el 8,31% anual (entre el 3,68% y el 11,33% anual en el 2009)	1.783.442	807.600

(Continúa)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sector Privado-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 4,59% y el 5,31% anual (entre el 6,56% y el 7,18% en el 2009)	¢ 810.329	¢ 1.621.121
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 8,53% y 8,63% anual	<u>1.061.843</u>	<u>                    </u>
Sub-total	<u>9.051.582</u>	<u>6.228.820</u>
En Dólares Estadounidenses:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 0,42% y 0,44% anual (2,20% en el 2009)	676.358	861.317
Certificados de Depósitos a Plazo con rendimientos del 1,01% anual (2,99% en el 2009)	1.937	2.235
Sector Privado-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos del 0,37% anual (entre el 1,41% y 5,92% en el 2009)	602.089	804.820
Certificados de Depósitos a plazo entre el 1,75% y el 5,50% anual en el 2009		339.552
Sector Privado-Panamá:		
Certificados de Depósitos a plazo entre 2,88% y 5,50%	<u>26.101</u>	<u>                    </u>
Sub-total	<u>1.306.485</u>	<u>2.007.924</u>
En Dólares:		
Acciones corporativas de entidades públicas extranjeras, con un rendimiento anual de entre el 6,45% y el 8,125% anual en el 2009		1.548.433
Fondos de Inversión Monetario en el exterior, con un rendimiento anual promedio de 0,03% (6,04% en el 2009)	<u>2.800.269</u>	<u>1.671.545</u>
<b>Total</b>	<u>¢13.158.336</u>	<u>¢11.456.722</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 beneficios por pagos complementarios de pensiones aprobados por la Junta Directiva a ciertos ex - funcionarios (Nota 1n), y para cubrir los desembolsos que se tuviesen que incurrir para atender los efectos de algún siniestro, daño material o desastre natural, que afectasen los activos de la Compañía. Así, se tiene otros Certificados de Depósito a Plazo del Sector Público y Privado con fines de pago para aguinaldo e impuestos.

En el 2009 y sobre las inversiones en acciones corporativas en entidades públicas del exterior, se generó una ganancia de valuación por la suma de ¢408.113 (US\$724 en miles), la cual se registró en el estado consolidado de resultados. Durante el período 2010 las inversiones en acciones que se mantenían en el exterior fueron trasladadas a fondos de inversión en el exterior.

## 6. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Nota	2010	2009
Comerciales		¢4.502.772	¢4.794.787
Funcionarios y empleados		165.946	37.598
Cobro judicial		236.502	234.134
Empresas afiliadas	16	620.601	253.404
Otras		<u>150.163</u>	<u>107.524</u>
Sub-total		5.675.984	5.427.447
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>(271.489)</u>	<u>(444.255)</u>
Total		<u>¢5.404.495</u>	<u>¢4.983.192</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Sin vencer	¢4.641.829	¢4.155.167
De 1 - 30 días	397.596	468.910
De 31 - 60 días	166.756	194.253
De 61 - 90 días	72.372	122.343
Más de 91 días	<u>397.431</u>	<u>486.774</u>
Total	<u>¢5.675.984</u>	<u>¢5.427.447</u>

Como se indica en la Nota 1f, 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:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	¢ 444.255	¢ 255.121
Aplicación de la estimación	(328.296)	(136.228)
Aumento de la estimación	<u>155.530</u>	<u>325.362</u>
Saldo al final de año	<u>¢ 271.489</u>	<u>¢ 444.255</u>

## 7. INVENTARIOS - NETO

Los inventarios se detallan como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Producto terminado	¢ 885.483	¢ 927.526
Papel	1.127.839	1.281.958
Materiales de producción	633.504	625.831
Materiales y suministros	24.631	32.027
Productos en proceso	224.311	160.225
Repuestos	671.019	612.932
Otros	163.504	190.199
Mercaderías en tránsito	<u>1.778.755</u>	<u>1.031.931</u>
Sub-total	5.509.046	4.862.629
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(6.896)</u>	<u>(1.613)</u>
Total	<u>¢5.502.150</u>	<u>¢4.861.016</u>

El inventario de producto terminado incluye existencias compradas a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢362.667 (¢218.967 en el 2009). Esas existencias corresponden a materiales promocionales, tales como suplementos educativos y audiovisuales.

## 8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 30 de setiembre de 2010 y 2009, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢112.336 y ¢135.092, respectivamente, cuyas coberturas para el 2010 se detallan como sigue:

<b>2010</b>			
<b>Tipo de Póliza</b>	<b>Bien Asegurado</b>	<b>Monto Asegurado</b>	<b>Valor en Libros</b>
Automóviles	Vehículos	¢ 941.933	¢ 506.986
Todo riesgo y equipo Electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	45.729.619	29.310.202
Otras:			
Responsabilidad civil y "Umbrella"	Daños contra terceros (propiedad o personas)	753.570	

2009			
Tipo de Póliza	Bien Asegurado	Monto Asegurado	Valor en Libros
Automóviles	Vehículos	¢ 469.373	¢ 386.533
Todo riesgo y equipo Electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	54.076.113	31.117.722
Otras:			
Responsabilidad civil y "umbrella"	Daños contra terceros (propiedad o personas)	869.855	

Al 30 de setiembre de 2010 y 2009, 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.

## 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS

Tales inversiones se detallan como sigue:

	2010	2009
Inversiones en acciones valuadas por el método de participación:		
Producciones Talamanca Verde, S.A. (Costa Rica), participación del 33,33%:		
Participación acumulada - año anterior	¢ 137.776	¢ 76.586
Ganancia no realizada en inventarios		14.249
Participación en utilidad y resultado integral del año	<u>(33.123)</u>	<u>46.941</u>
Sub-total	<u>104.653</u>	<u>137.776</u>
Inversiones en acciones al costo:		
Publicar del Caribe, S.A. (Panamá), participación del 44%	2.010.200	2.329.961
Bloque Activo Nicaragüense, S.A. participación 50%	16.232	18.814
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. participación del 11,9782%	559.629	559.629
Corporación La Prensa, S.A., participación del 1%	115.414	115.414
Otros	<u>146.690</u>	<u>135.208</u>
Sub-total	<u>2.848.165</u>	<u>3.159.026</u>
Total	<u>¢2.952.818</u>	<u>¢3.296.802</u>

***Producciones Talamanca Verde, S.A.*** - Producciones Talamanca Verde, S.A. es una asociada dedicada al desarrollo de proyectos promocionales. Un detalle de la información financiera individual de esta entidad para el año terminado el 30 de setiembre de 2010 y 2009 se presenta adelante.

El 1° de octubre de 2008 Producciones Talamanca Verde, S.A. vendió la participación del 51% en la entidad Guiados (CR), S.A., cuya actividad principal es ofrecer un sistema de entretenimiento por medio del cual se informa al público a través de página web, call center, mensajería de texto y correo electrónico. Producto de esta transacción la asociada registró una ganancia en disposición de acciones en subsidiaria por un monto de ¢10.504.

***Publicar del Caribe, S.A.*** - El principal activo de Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC) es su inversión del 44% en la entidad Publicar del Caribe, S.A. (domiciliada en Panamá). El valor de esa inversión reflejado en los estados financieros auditados del BAC para el año terminado el 30 de setiembre de 2010, asciende a la suma de US\$4 millones (aproximadamente ¢2.010.200). La actividad principal de Publicar del Caribe, S.A. es la producción de directorios telefónicos y su comercialización en Guatemala, El Salvador y Nicaragua. BAC valúa esa inversión en Publicar del Caribe, S.A. por el método de costo, lo anterior pues el Grupo no interviene en las decisiones de política financiera y de operación en Publicar del Caribe, S.A. Un resumen de esa información financiera auditada de Publicar del Caribe, S.A., expresada en dólares estadounidenses, al 30 de junio de 2010 y 2009 se detalla adelante.

***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 11,9782%. 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 ¢559.629), 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 benefician a las partes.



Resumen de la Información Financiera de las inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial, con la excepción de la inversión en Publicar del Caribe, S.A. la cual se valúa por el método del costo (cifras en miles).

En Miles	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Aporte Accionistas	Capital Acciones	Utilidades no Distribuidas	Total	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta del Período
Producciones Talamanca Verde, S.A.:													
2010	<u>€2.387.647</u>	<u>€ 43.880</u>	<u>€2.431.527</u>	<u>€2.117.539</u>	<u>€</u>	<u>€2.117.539</u>	<u>€102.000</u>	<u>€ 12</u>	<u>€211.976</u>	<u>€313.988</u>	<u>€4.016.930</u>	<u>€4.130.010</u>	<u>€(113.080)</u>
2009	<u>€1.965.724</u>	<u>€ 30.442</u>	<u>€1.996.166</u>	<u>€1.569.097</u>	<u>€</u>	<u>€1.569.097</u>	<u>€</u>	<u>€ 12</u>	<u>€427.056</u>	<u>€427.068</u>	<u>€3.459.107</u>	<u>€3.304.568</u>	<u>€ 154.539</u>
Publicar del Caribe, S.A.:													
2010	<u>US\$16.564</u>	<u>US\$ 935</u>	<u>US\$17.499</u>	<u>US\$12.712</u>	<u>US\$34</u>	<u>US\$12.746</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$(2.443)</u>	<u>US\$7.196</u>	<u>US\$4.753</u>	<u>US\$17.795</u>	<u>US\$10.788</u>	<u>US\$7.007</u>
2009	<u>US\$19.016</u>	<u>US\$1.130</u>	<u>US\$20.146</u>	<u>US\$13.027</u>	<u>US\$36</u>	<u>US\$13.063</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$(1.181)</u>	<u>US\$8.264</u>	<u>US\$7.083</u>	<u>US\$21.194</u>	<u>US\$13.032</u>	<u>US\$8.162</u>

## 10. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

Los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan de la siguiente manera:

	30 de Setiembre de 2009	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de Setiembre de 2010
<b>Costo:</b>					
Terreno	¢ 1.852.313			¢ 12.301	¢ 1.864.614
Edificios	7.191.249	¢ 1.120		(12.301)	7.180.068
Maquinaria y equipo	23.300.316	403.134	¢ (604.676)	410.178	23.508.952
Mobiliario y equipo de oficina	1.700.961	162.414	(72.822)	(58.694)	1.731.859
Vehículos	623.747	337.178	(157.745)	6.101	809.281
Obras de arte	31.427				31.427
Mejoras a la propiedad arrendada	1.764.418	9.100	(96.985)	7.880	1.684.413
Obras en construcción y otros	105.750	738.398	(54.548)	(365.465)	424.135
Sub-total	<u>36.570.181</u>	<u>1.651.344</u>	<u>(986.776)</u>		<u>37.234.749</u>
<b>Revaluación:</b>					
Terreno	2.668.038			23.962	2.692.000
Edificios	8.789.672	38.290		(23.962)	8.804.000
Maquinaria y equipo	301.641		(17.264)		284.377
Mobiliario y equipo de oficina	94.915		(4.061)		90.854
Vehículos	<u>4.336</u>				<u>4.336</u>
Sub-total	<u>11.858.602</u>	<u>38.290</u>	<u>(21.325)</u>		<u>11.875.567</u>
Total	<u>48.428.783</u>	<u>1.689.634</u>	<u>(1.008.101)</u>		<u>49.110.316</u>
<b>Depreciación:</b>					
<b>Costo:</b>					
Edificios	(963.254)	(160.001)			(1.123.255)
Maquinaria y equipo	(7.848.110)	(2.024.279)	564.784		(9.307.605)
Mobiliario y equipo de oficina	(1.110.496)	(225.508)	62.732		(1.273.272)
Vehículos	(200.523)	(137.627)	34.628		(303.522)
Avión					
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>(466.027)</u>	<u>(340.341)</u>	<u>61.558</u>		<u>(744.810)</u>
Sub-total	<u>(10.588.410)</u>	<u>(2.887.756)</u>	<u>723.702</u>		<u>(12.752.464)</u>
<b>Revaluación:</b>					
Edificios	(1.440.115)	(182.508)			(1.622.623)
Maquinaria y equipo	(276.868)	(6.959)	17.358		(266.469)
Mobiliario y equipo de oficina	(94.805)	(160)	4.084		(90.881)
Vehículos	<u>(3.978)</u>	<u>(102)</u>			<u>(4.080)</u>
Sub-total	<u>(1.815.766)</u>	<u>(189.729)</u>	<u>21.442</u>		<u>(1.984.053)</u>
Total	<u>(12.404.176)</u>	<u>(3.077.485)</u>	<u>745.144</u>		<u>(14.736.517)</u>
Valor en libros	<u>¢ 36.024.607</u>	<u>¢(1.387.851)</u>	<u>¢ (262.957)</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 34.373.799</u>

En el 2008 y basados en la política de contabilidad adoptada de revisar cada tres 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 17). Como resultado

de esa revaluación, el valor de esos activos se incrementó en una suma neta de ¢7.001.644, generándose a su vez un superávit por revaluación por el mismo monto, el cual se incluye en la sección patrimonial del estado de posición financiera consolidado.

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 12). Un detalle de los activos cedidos en garantía y su valor en libros al 30 de setiembre de 2010 se presenta a continuación:

Valor en Libros (Miles)	Garantía a Banco Nacional de Costa Rica, S.A	Garantía a Scotiabank de Costa Rica, S.A.	Total
Terrenos y edificios - neto	¢3.079.246	¢1.806.918	¢ 4.886.164
Maquinaria y equipo - neto	<u>5.975.029</u>	<u>                    </u>	<u>5.975.029</u>
Total	<u>¢9.054.275</u>	<u>¢1.806.918</u>	<u>¢10.861.193</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.

## 11. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan como sigue:

	2010	2009
Software, neto de amortización	¢ 637.783	¢525.304
Crédito mercantil, neto	29.783	45.710
Valores dados en garantía	18.039	21.924
Frecuencias de radio, neto de amortización	265.584	274.436
Otros	<u>79.575</u>	<u>24.190</u>
Total	<u>¢1.030.764</u>	<u>¢891.564</u>

El software se amortiza en línea recta en un plazo de tres años. Un resumen del movimiento de software durante el período se muestra a continuación:

	2010	2009
Saldo al inicio del período	¢ 525.304	¢ 377.586
Adiciones	370.546	718.482
Retiros	(3.863)	(5.129)
Amortizaciones	<u>(254.204)</u>	<u>(565.635)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 637.783</u>	<u>¢ 525.304</u>

El saldo de las frecuencias de radio de ¢265.584 (¢274.436 en el 2009) 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 de 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.

## 12. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo se detallan como sigue:

	2010	2009
Scotiabank de Costa Rica, S.A., préstamo en dólares estadounidenses por US\$2,916,646 (US\$3,178,895 en el 2009), 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.	¢ 1.496.064	¢ 1.881.047
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa básica pasiva más dos puntos, 9,50% anual en el 2010 (13,50% anual en el 2009), con 24 meses de gracia y vencimiento en el 2018. Garantizado mediante fideicomiso de garantía sobre inmuebles y maquinaria (Nota 10) y fiduciaria	<u>10.884.091</u>	<u>11.787.906</u>
Sub-total	12.380.155	13.668.953
Menos la porción circulante	<u>1.143.964</u>	<u>961.580</u>
Préstamos a largo plazo, excluyendo la porción circulante	<u>¢11.236.191</u>	<u>¢12.707.373</u>

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

<b>Año terminado el 30 de setiembre</b>	<b>2010</b>
2011	¢ 1.143.964
2012	1.246.481
2013	1.360.690
2014 y subsiguientes	<u>8.629.020</u>
Total	<u>¢12.380.155</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 trece mil millones de colones, con el cual se canceló 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 10).

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, S.A. (Nota 10).

El Grupo mantiene una línea de crédito aprobada con una entidad financiera por un monto de US\$2,000 (miles), la cual al 30 de setiembre de 2010 está siendo utilizada para cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por US\$46 (miles) para respaldar licitaciones. Está garantizada fiduciariamente.

### **13. 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 ¢3.725.000 sobre los bonos serie C y ¢1.975.000 sobre los bonos Serie D, a un precio promedio ponderado de 97,62% y 97,65%, respectivamente.

El descuento en la captación de los bonos por pagar de deuda pública fue de ¢135.000 en total para los certificados Serie C y D, el cual es amortizado por el plazo de vencimiento de los títulos. Al 30 de setiembre de 2010 el descuento en captación registrado en libros es de ¢99.381.

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:

- Fecha de emisión para cada serie: 9 de octubre de 2008.
- Valor Facial para cada serie: ¢1.000.000 (un millón de colones).
- Precio de redención para cada serie: 100% de su valor nominal.
- Fecha de vencimiento Serie C: 9 de octubre del 2015 (plazo 7 años).

- Fecha de vencimiento Serie D: 9 de octubre del 2017 (plazo 9 años).
- Código ISIN Serie C: CRNACIOB0134.
- Código ISIN Serie D: CRNACIOB0126.
- Tasa de interés neta para cada serie: Tasa de interés bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta.
- Factor de Cálculo para cada serie: 30/360.
- Periodicidad para cada serie: Cupón Trimestral.
- Opción de redención anticipada para cada serie: Total o parcial a partir del tercer año de la fecha de emisión de la serie.
- Calificación de Riesgo para cada serie: scr AAA.

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.

#### 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Comerciales		¢4.369.302	¢3.584.732
Relacionadas	16	<u>8.721</u>	<u>3.500</u>
Total		<u>¢4.378.023</u>	<u>¢3.588.232</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Vencimientos de 1 a 30 días	¢4.272.456	¢2.496.909
Vencimientos de 31 a 60 días	22.020	592.451
Vencimientos de 61 a más días	<u>83.547</u>	<u>498.872</u>
Total	<u>¢4.378.023</u>	<u>¢3.588.232</u>

Los principales proveedores de la Compañía son AbitibiBowater, Inc y Sappi Deutschland GmbH (proveedores de papel) y SunChemical (proveedor de tintas).

Durante el período 2009 se pagaron las obligaciones con Koenig & Bauer Aktiengesellschaft por un monto de ¢1.794 millones por la cancelación del pasivo por la compra de maquinaria y equipo que al 30 de setiembre de 2008 se encontraba en tránsito.

Adicionalmente se cancelaron durante el período 2009 pasivos al proveedor AbitibiBowater por ¢1.105 millones por suministro de inventario de papel, debido a una estrategia de abastecimiento por parte de la Gerencia en el período anterior.

En los meses de agosto y setiembre del 2010 se dieron compras importantes de papel a AbitibiBowater, Inc., las cuales se reflejan en el aumento del inventario en tránsito y las cuentas por pagar comerciales al cierre del período.

## 15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Contratos de nacionales	¢ 387.656	¢ 318.938
Retenciones a empleados	106.840	100.052
Cuotas patronales	382.894	333.317
Aguinaldos y sueldos por pagar	828.891	757.664
Vacaciones	387.265	324.389
Impuestos	285.306	213.281
Otros	<u>83.189</u>	<u>71.639</u>
Total	<u>¢2.462.041</u>	<u>¢2.119.280</u>

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

## 16. PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se detallan como sigue:

	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Saldos:			
Por cobrar:	6		
Producciones Talamanca Verde, S.A.		¢ 616.615	¢ 252.290
Navegación Satelital de Costa Rica		220	224
Sociedad Española de Radio, S.A.			890
GLR Networks		<u>3.766</u>	<u>          </u>
Total		<u>¢ 620.601</u>	<u>¢ 253.404</u>

(Continúa)

	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Por pagar:	14		
Radio Caracol, S.A.		¢ 2.798	¢ 2.650
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A. (Colombia)		178	205
Grupo Latino de Radiodifusión Service (Colombia)		5.145	
Producciones Talamanca Verde, S.A.			645
BAC Nicaragua		<u>600</u>	
Total		<u>¢ 8.721</u>	<u>¢ 3.500</u>
Transacciones:			
Ingresos:			
Ingresos de publicidad		<u>¢ 88.166</u>	<u>¢ 64.270</u>
Ingreso por interés		<u>¢ 100.244</u>	<u>¢ 45.100</u>
Honorarios por derechos de marca		<u>¢ 71.327</u>	<u>¢ 71.348</u>
Honorarios administrativos		<u>¢ 118.916</u>	<u>¢ 83.159</u>
Gastos:			
Compra de productos		<u>¢2.761.279</u>	<u>¢2.493.106</u>
Gastos por intereses		<u>¢</u>	<u>¢ 9.063</u>

Dentro del saldo por cobrar a Producciones Talamanca Verde, S.A., se incluye un saldo de ¢340.693 correspondiente a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales. Igualmente se posee una letra de cambio por un monto de ¢275.922, la cual devenga una tasa de interés del 13,75% anual y corresponde a un préstamo para capital de trabajo, acordado entre las partes.

En el 2010, del total de ventas registradas por Producciones Talamanca Verde, S.A. un 67% (un 68%, en el 2009) aproximadamente fueron con Grupo Nación GN, S.A.

Todos los saldos pendientes con partes relacionadas, fueron ejecutados bajo condiciones normales de mercado.

**Transacciones con Personal Gerencial Clave** - En adición a sus salarios, y como se indica en la Nota 1n, 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 el 2010 y 2009, los montos cancelados por esos conceptos son como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Bonificaciones o participaciones	¢191.097	¢240.304
Plan voluntario de pensión complementaria	<u>68.712</u>	<u>65.496</u>
Total	<u>¢259.809</u>	<u>¢305.800</u>

Los salarios y aguinaldos devengados por personal clave en el período 2010 ascendieron a ¢1.663.076.417 (¢1.454.076 en el 2009).



En general y basados en el esquema de beneficios a empleados (mencionados en la Nota 1n), autorizado por La Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva del Grupo autorizó un monto de ¢420.383 en el 2010, (¢395.374 en el 2009), para el pago de participaciones a empleados, incluyendo a ejecutivos claves, reconocido en gastos acumulados, los cuales serán desembolsados en el año 2011.

## 17. PATRIMONIO

**Acciones Comunes** - El capital accionario está conformado por 1.585.524 (miles) (1.242.561 en el 2009, en miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.958.310 (miles) (3.297.013 en el 2009 en miles) de acciones comunes y nominativas Serie B. con un valor nominal de ¢1.00 cada una.

En el 2009 se dio un aumento en la cantidad de acciones en circulación (2.050.000 acciones), derivado de acuerdos de Junta Directiva del 25 de marzo y 29 de abril de 2008, amparados en acuerdo tomado en Asamblea de Accionistas de La Nación, S.A. el 16 de junio de 1998, en el cual se decidió ofrecer a ejecutivos planes de opción de compra de acciones, los cuales deben ser ejercidas 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, ejecutaron en el 2009 una parte de las mismas, lo que conllevó a la emisión de un total de 2.050.000 acciones, generando un capital aportado en exceso por una suma aproximada de ¢5.910. Asimismo, en el 2010 se ejecutó otra parte de este plan de opción de compra, 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.

**Acciones en Tesorería** - Al 30 de setiembre del 2010, se incluye 41.655.835 acciones en tesorería al costo (41.395.588 en el 2009).

**Superávit por Revaluación de Activos Productivos** - Al 30 de setiembre de 2008, el grupo revaluó sus terrenos y edificios incrementando el superávit por revaluación por un monto de ¢7.001.644, 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 ¢1.721.751.

Asimismo se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la realización de dicho superávit por revaluación por retiro de activos depreciables por ¢105.746 en el 2010 (¢107.101 en el 2009).

**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 des inscripción

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 2010, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ¢1.750 millones.

**Utilidad por Acción** - La utilidad por acción básica se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A. por ¢2.442.102 (¢4.263.169 en el 2009) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2010 y 2009. 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.

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>¢2.442.102</u>	<u>¢4.263.169</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio del año	¢4.539.540	¢4.529.704
Más: Efecto de operaciones a ejecutivos sobre acciones ejercidas	2.397	2.016
Menos: Promedio ponderado de acciones en tesorería	(41.396)	(41.396)
Menos: Efecto operaciones de acciones en tesorería por traspaso	<u>(146)</u>	<u>                    </u>
Total promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año	<u>¢4.500.395</u>	<u>¢4.490.324</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 0.5426</u>	<u>¢ 0.9494</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>4.513.496</u>	<u>4.507.684</u>
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 0.5411</u>	<u>¢ 0.9458</u>

## 18. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas se detallan como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Publicidad, promoción y nacionales	¢ 2.402.125	¢ 2.279.385
Comisiones de ventas agencias y gastos de distribución	7.170.991	6.405.369
Descuentos sobre ventas de proyectos promocionales	411.446	478.628
Otros	<u>1.949.758</u>	<u>1.886.802</u>
Total	<u>¢11.934.320</u>	<u>¢11.050.184</u>

## 19. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos generales y de administración se detallan como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Mantenimiento y vehículos	¢1.276.729	¢1.146.565
Comunicaciones, viajes y transportes	801.279	730.193
Servicios y suministros	2.093.908	1.811.097
Honorarios profesionales	922.678	499.601
Seguros e Impuestos	551.616	563.949
Alquileres	261.992	236.426
Otros	<u>918.680</u>	<u>709.212</u>
Total	<u>¢6.826.882</u>	<u>¢5.697.043</u>

## 20. GASTOS FINANCIEROS - NETO

Los gastos financieros, neto se detallan como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Gastos por intereses	¢1.830.181	¢2.417.887
Ingresos por intereses	(654.930)	(759.155)
Comisiones	269.495	248.304
Diferencias de cambio, netas	449.196	(150.445)
Otros	<u>7.101</u>	<u>202.642</u>
Neto	<u>¢1.901.043</u>	<u>¢1.959.233</u>

## 21. OTROS GASTOS - NETO

Los otros gastos, neto se detallan como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ganancia neta en venta de activos	¢ (32.228)	¢(151.394)
Diferencias en inventarios	42.728	69.982
Descuentos de contado	86.712	168.931
Trámites bancarios	25.041	6.591
Otros	<u>97.470</u>	<u>103.511</u>
Total	<u>¢219.723</u>	<u>¢ 197.621</u>

Al 30 de setiembre de 2009 la ganancia neta en la venta de activos incluye la suma de ¢110.016 (US\$200,000), correspondientes a la venta de la entidad MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A.

## 22. INTERÉS MINORITARIO

La propiedad patrimonial de algunas subsidiarias es compartida con accionistas minoritarios. Durante el 2010 y 2009, los resultados de operación atribuibles al interés minoritario se detallan como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Prensa Económica, S.A.	¢ 29.472	¢ 11.103
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	(1.549)	24.377
Nueva Prensa Financiera, S.A.	162	
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	<u>471.699</u>	<u>840.835</u>
Total	<u>¢499.784</u>	<u>¢876.315</u>

Referente a la subsidiaria del Grupo conocida como Nueva Prensa Financiera, S.A., las pérdidas atribuibles a los minoritarios exceden el importe del interés minoritario en el patrimonio de esas entidades. Tal exceso correspondiente a los minoritarios fue asignado al interés mayoritario (el Grupo). En el 2009 las pérdidas atribuibles al Grupo ascendieron a (¢7.071) (miles).

## 23. IMPUESTOS

Al 30 de setiembre de 2010 y 2009, 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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efecto impositivo calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢1.246.395	¢1.855.432
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	289.047	294.314
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias domiciliadas en el exterior	<u>30.940</u>	<u>72.592</u>
Sub-total	1.566.382	2.222.338
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(291.591)	(197.084)
Utilidad neta de subsidiarias en el exterior, no sujeta a impuesto	<u>(3.247)</u>	<u>(903.609)</u>
Impuesto sobre la renta regular	1.271.544	1.121.645
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(58.780)</u>	<u>(76.358)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>¢1.212.764</u>	<u>¢1.045.287</u>

La Compañía ha reconocido un activo por impuesto sobre la renta diferido como resultado de la estimación para incobrables, vacaciones y prestaciones sociales. De esa forma, ese activo por impuesto diferido, se desglosa así:

### *Activo por Impuesto Diferido*

	<b>Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso</b>	<b>Estimación para Obsolescencia de Inventarios</b>	<b>Provisión para Vacaciones</b>	<b>Total</b>
Saldo al 30 de setiembre de 2008	¢69.340	¢ 2.485	¢ 79.011	¢150.836
Aumentos (disminuciones)	<u>19.281</u>	<u>(2.001)</u>	<u>13.999</u>	<u>31.279</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2009	88.621	484	93.010	182.115
Aumentos (disminuciones)	<u>(8.592)</u>	<u>1.585</u>	<u>20.417</u>	<u>13.410</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2010	<u>¢80.029</u>	<u>¢ 2.069</u>	<u>¢113.427</u>	<u>¢195.525</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 ¢1.821.269 en el 2010 (¢1.855.151 en el 2009) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

### *Pasivo por Impuesto Diferido*

	<b>Revaluación de Activos</b>
Saldo al 30 de setiembre de 2008	¢1.900.230
Disminución	<u>(45.079)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2009	<u>1.855.151</u>
Efecto de actualización de la revaluación	11.488
Disminución	<u>(45.370)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2010	<u>¢1.821.269</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.

## **24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

Al 30 de setiembre de 2010 y 2009 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 comprende las actividades desarrolladas por: a) Periódicos y Revistas, que incluye los diarios La Nación, Al Día, La Teja y el semanario El Financiero. Dentro de sus principales publicaciones de revistas están Perfil, SOHO 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, 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 localmente por sus subsidiarias Grupo Nación GN, S.A. y en el exterior por su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. A continuación se presenta un detalle de los activos, pasivos y resultados por segmentos según se detalla:

## LA NACIÓN, S.A.Y SUBSIDIARIAS

### ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
<b>POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS</b>						
<b>ACTIVOS POR SEGMENTO</b>						
Activo circulante	¢ 18.695.878	¢ 1.047.320	¢ 1.921.433	¢ (17.866)	¢5.364.860	¢ 27.011.625
Cuentas por cobrar a largo plazo			226.147	196		226.343
Inversiones en asociadas	866.418				2.086.400	2.952.818
Inmueble. maquinaria y equipo - neto	27.091.734	5.047.049	1.981.929	253.087		34.373.799
Otros activos	<u>870.690</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>355.599</u>	<u>                    </u>	<u>1.226.289</u>
<b>TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS</b>	<b><u>¢ 47.524.720</u></b>	<b><u>¢ 6.094.369</u></b>	<b><u>¢ 4.129.509</u></b>	<b><u>¢ 591.016</u></b>	<b><u>¢7.451.260</u></b>	<b><u>¢ 65.790.874</u></b>
<b>PASIVOS POR SEGMENTO:</b>						
Pasivo circulante	¢ 8.268.380	¢ 155.073	¢ 1.113.289	¢ 52.068	¢ 92.474	¢ 9.681.284
Pasivo largo plazo	15.408.298		1.428.513			16.836.811
Otros pasivos	<u>1.823.963</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>1.823.963</u>
<b>TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS</b>	<b><u>¢ 25.500.641</u></b>	<b><u>¢ 155.073</u></b>	<b><u>¢ 2.541.802</u></b>	<b><u>¢ 52.068</u></b>	<b><u>¢ 92.474</u></b>	<b><u>¢ 28.342.058</u></b>
<b>RESULTADOS POR SEGMENTOS</b>						
<b>INGRESOS:</b>						
Publicidad	¢ 31.404.816			¢ 2.487.646		¢ 33.892.462
Circulación	14.288.862					14.288.862
Servicios de impresión		¢ 5.026.596				5.026.596
Ventas de papeles y cartulinas			¢ 4.080.546			4.080.546
Otros	<u>4.261.409</u>	<u>2.074</u>	<u>14.414</u>	<u>112.511</u>	<u>                    </u>	<u>4.390.408</u>
Total ingresos	<u>49.926.878</u>	<u>5.028.670</u>	<u>4.094.960</u>	<u>2.600.157</u>	<u>                    </u>	<u>61.678.874</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>						
Costos directos de operación	(27.326.752)	(3.645.584)	(3.514.543)	(332.096)		(34.818.975)
Gastos de ventas	<u>(9.773.249)</u>	<u>(68.650)</u>	<u>(188.787)</u>	<u>(1.903.634)</u>	<u>                    </u>	<u>(11.934.320)</u>
Total costos y gastos	<u>(37.100.001)</u>	<u>(3.714.234)</u>	<u>(3.703.330)</u>	<u>(2.235.730)</u>	<u>                    </u>	<u>(46.753.295)</u>

(Continúa)

## LA NACIÓN, S.A.Y SUBSIDIARIAS

### ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
UTILIDAD BRUTA	<u>¢12.855.086</u>	<u>¢ 1.314.436</u>	<u>¢ 391.630</u>	<u>¢ 364.427</u>		<u>¢14.925.579</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	<u>(5.149.886)</u>	<u>(1.060.335)</u>	<u>(149.719)</u>	<u>(276.353)</u>	<u>¢ (190.589)</u>	<u>(6.826.882)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN	<u>7.705.200</u>	<u>254.101</u>	<u>241.911</u>	<u>88.074</u>	<u>(190.589)</u>	<u>8.098.697</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN						
Gastos financieros (ingresos) - neto	(2.101.866)	1.439	138.411	(2.215)	63.188	(1.901.043)
Depreciaciones	(2.976.782)		(48.389)	(52.314)		(3.077.485)
Ganancia neta en valuación de inversión en asociada					(33.123)	(33.123)
Dividendos recibidos					1.287.327	1.287.327
Otros gastos (ingresos) - neto	<u>107.895</u>		<u>(311.832)</u>	<u>(15.761)</u>	<u>(25)</u>	<u>(219.723)</u>
Total gastos (ingresos) de operación - neto	<u>(4.970.753)</u>	<u>1.439</u>	<u>(221.810)</u>	<u>(70.290)</u>	<u>1.317.367</u>	<u>(3.944.047)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	<u>¢ 2.734.447</u>	<u>¢ 255.540</u>	<u>¢ 20.101</u>	<u>¢ 17.784</u>	<u>¢1.126.778</u>	<u>¢ 4.154.650</u>
IMPUESTO SOBRE RENTA						<u>(1.212.764)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 2.941.886</u>
ATRIBUIBLE A:						
Accionistas de La Nación, S.A.						2.442.102
Interés minoritario-participación en ganancias de subsidiarias						<u>499.784</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 2.941.886</u>

## LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
<b>POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS</b>						
<b>ACTIVOS POR SEGMENTO</b>						
Activo circulante	¢ 15.184.370	¢ 905.422	¢ 2.907.864	¢ 43.091	¢5.481.258	¢ 24.522.005
Cuentas por cobrar a largo plazo				546		546
Inversiones en asociadas	832.613				2.464.189	3.296.802
Inmueble. maquinaria y equipo - neto	28.246.317	5.575.632	1.961.024	241.634		36.024.607
Otros activos	<u>739.021</u>		<u>36.676</u>	<u>297.982</u>		<u>1.073.679</u>
<b>TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS</b>	<b><u>¢ 45.002.321</u></b>	<b><u>¢ 6.481.054</u></b>	<b><u>¢ 4.905.564</u></b>	<b><u>¢ 583.253</u></b>	<b><u>¢7.945.447</u></b>	<b><u>¢ 64.917.639</u></b>
<b>PASIVOS POR SEGMENTO:</b>						
Pasivo circulante	¢ 6.179.473	¢ 424.383	¢ 1.549.697	¢ 43.898	¢ 191.744	¢ 8.389.195
Pasivo largo plazo	16.504.610		1.785.573			18.290.183
Otros pasivos	<u>1.864.929</u>					<u>1.864.929</u>
<b>TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS</b>	<b><u>¢ 24.549.012</u></b>	<b><u>¢ 424.383</u></b>	<b><u>¢ 3.335.270</u></b>	<b><u>¢ 43.898</u></b>	<b><u>¢ 191.744</u></b>	<b><u>¢ 28.544.307</u></b>
<b>RESULTADOS POR SEGMENTOS</b>						
<b>INGRESOS:</b>						
Publicidad	¢ 29.997.829			¢ 1.839.238		¢ 31.837.067
Circulación	14.007.288					14.007.288
Servicios de impresión		¢ 5.240.366				5.240.366
Ventas de papeles y cartulinas			¢ 5.478.705			5.478.705
Otros	<u>3.872.921</u>	<u>3.230</u>	<u>36.181</u>	<u>102.003</u>		<u>4.014.335</u>
Total ingresos	<u>47.878.038</u>	<u>5.243.596</u>	<u>5.514.886</u>	<u>1.941.241</u>		<u>60.577.761</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>						
Costos directos de operación	(26.896.741)	(3.732.581)	(4.468.050)	(174.151)		(35.271.523)
Gastos de ventas	<u>(9.054.022)</u>	<u>(118.339)</u>	<u>(471.858)</u>	<u>(1.405.965)</u>		<u>(11.050.184)</u>
Total costos y gastos	<u>(35.950.763)</u>	<u>(3.850.920)</u>	<u>(4.939.908)</u>	<u>(1.580.116)</u>		<u>(46.321.707)</u>

(Continúa)



## LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
UTILIDAD BRUTA	<u>¢ 11.927.275</u>	<u>¢ 1.392.676</u>	<u>¢ 574.978</u>	<u>¢ 361.125</u>		<u>¢ 14.256.054</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	<u>(4.550.208)</u>	<u>(460.854)</u>	<u>(296.596)</u>	<u>(231.710)</u>	<u>¢ (157.675)</u>	<u>(5.697.043)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN	<u>7.377.067</u>	<u>931.822</u>	<u>278.382</u>	<u>129.415</u>	<u>(157.675)</u>	<u>8.559.011</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN						
Gastos financieros (ingresos) - neto	(2.117.392)	496	(216.185)	3.002	370.846	(1.959.233)
Depreciaciones	(2.252.651)	(601.913)	(55.885)	(45.298)		(2.955.747)
Ganancia neta en valuación de inversión en asociada						46.941
Dividendos recibidos					2.283.307	2.283.307
Ganancia en valuación de portafolio de inversiones					408.113	408.113
Otros gastos (ingresos) - neto	<u>(63.611)</u>		<u>(161.504)</u>	<u>(3.236)</u>	<u>30.730</u>	<u>(197.621)</u>
Total gastos (ingresos) de operación - neto	<u>(4.386.713)</u>	<u>(601.417)</u>	<u>(433.574)</u>	<u>(45.532)</u>	<u>3.092.996</u>	<u>(2.374.240)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	<u>¢ 2.990.354</u>	<u>¢ 330.405</u>	<u>¢ (155.192)</u>	<u>¢ 83.883</u>	<u>¢2.935.321</u>	<u>¢ 6.184.771</u>
IMPUESTO SOBRE RENTA						<u>(1.045.287)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 5.139.484</u>
ATRIBUIBLE A:						
Accionistas de La Nación, S.A.						¢ 4.263.169
Interés minoritario-participación en ganancias de subsidiarias						<u>876.315</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 5.139.484</u>

## 25. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**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 1c a los estados financieros consolidados.

**Categorías de Instrumentos Financieros** - Las categorías de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

	2010	2009
Activos financieros:		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	¢13.158.336	¢11.456.722
Efectos y cuentas por cobrar (incluyen efectivo y equivalentes)	<u>8.317.663</u>	<u>7.818.813</u>
Total	<u>¢21.475.999</u>	<u>¢19.275.535</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Costo amortizado	<u>¢23.015.324</u>	<u>¢23.538.696</u>

**Riesgos Financieros** - El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Esta nota presenta la información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos del Grupo, políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo, y la administración del capital del Grupo. 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. La Junta Directiva 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 que enfrenta el Grupo, establecer los límites y controles de riesgos 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 Auditoría Interna en su función como supervisor. Auditoría Interna 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 6 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 de la Compañía (miles):

Cliente	Límite de Crédito	2010 Saldo	2009 Saldo
Cliente A	∅160 millones	∅107.004	∅125.095
Cliente B	Ilimitado	162.202	66.297
Cliente C	192 millones	24.263	12.680
Cliente D	60 millones	59.040	55.017
Cliente E	180 millones	100.991	99.198
Cliente F	60 millones	43.773	36.834
Cliente G	100 millones	12.233	15.354
Cliente H	150 millones	29.216	31.041
Cliente I	220 millones	44.837	16.950
Cliente J	60 millones	39.343	1.451

- **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 2010 y 2009, no existe una concentración importante del riesgo crediticio con terceros. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero.

- b. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es el riesgo que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando ellas vencen. El objetivo del Grupo es asegurarse, hasta donde sea posible, que siempre tendrá disponible 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\$2,000 (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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Pasivos corrientes	<u>¢ 9.681.284</u>	<u>¢ 8.389.195</u>
Activos corrientes	<u>¢27.011.625</u>	<u>¢24.522.005</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 en compras de materias primas, activos y préstamos a largo plazo en dólares. Al 30 de setiembre del 2010, se mantienen activos monetarios denominados en U.S. dólares (miles) por US\$17,816 y pasivos en dólares por US\$9,351, para una posición neta de US\$8,465 (Nota 3).

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.

- **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 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 depende 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 2010:

	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	1d,4	0.40% a 3.80%	¢ 462.195				¢ 462.195
Efectivo y equivalentes de efectivo dólares	1d,4	0.03% a 0.40%	2.109.530				2.109.530
Activos financieros a valor razonable en colones	5	4.59% a 8.75%	9.049.282	¢ 2.300			9.051.582
Activos financieros a valor razonable en U.S. dólares	5	0.03% a 5.50%	4.106.754				4.106.754
Instrumentos que no generan tasa de interés			<u>5.519.595</u>	<u>226.343</u>			<u>5.745.938</u>
Total activos financieros			<u>¢21.247.356</u>	<u>¢228.643</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢21.475.999</u>

	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			¢4.935.169				¢ 4.935.169
Préstamos a largo plazo en colones	12	9,50%	1.005.115	¢2.319.396	¢2.802.631	¢ 4.756.949	10.884.091
Préstamo a largo plazo en U.S. dólares	12	2,75%	138.849	287.775	304.652	764.788	1.496.064
Certificados por pagar a largo plazo	13	9,25% a 9,55%				<u>5.700.000</u>	<u>5.700.000</u>
Total pasivos financieros			<u>¢6.079.133</u>	<u>¢2.607.171</u>	<u>¢3.107.283</u>	<u>¢11.221.737</u>	<u>¢23.015.324</u>

**Análisis de Sensibilidad** - Al 30 de setiembre de 2010 se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, harían decrecer las utilidades después de impuestos en colones por un monto de ¢130.182 (miles).

Estimando un incremento general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, las utilidades después de impuestos del Grupo se incrementarían aproximadamente en ¢29.781 (miles) en el 2010.

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.

**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 de la Compañía.

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo al 30 de setiembre de 2010 y 2009:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Total préstamos	¢17.980.775	¢19.251.763
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2.571.725</u>	<u>2.631.785</u>
Deuda neta	15.409.050	16.619.978
Total patrimonio	<u>¢37.448.816</u>	<u>¢36.373.332</u>
Razón de apalancamiento	<u>41%</u>	<u>46%</u>

**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.
- **Préstamos por Pagar y Certificados por Pagar** - 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 instrumentos financieros es de un 16% colones.

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el estado consolidado de posición financiera se detallan a continuación:

	Valor Justo	Valor Libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 2.571.725	¢ 2.571.725
Activos financieros a valor razonable	13.158.336	13.158.336
Cuentas por cobrar	5.404.495	5.404.495
Efectos por cobrar	115.100	115.100
Cuentas por cobrar a largo plazo	188.679	226.343
Cuentas por pagar comerciales	4.378.023	4.378.023
Intereses por pagar	136.763	136.763
Por pagar a funcionarios y empleados	420.383	420.383
Préstamos a largo plazo	9.606.660	12.380.155
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo C	2.870.721	3.725.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo D	1.444.334	1.975.000

## 26. CONTINGENCIAS

Un resumen de los litigios más significativos, que en algunos casos están pendientes de resolución al 30 de setiembre de 2010 expresados en (miles), se presenta a continuación:



- a. ***Banco Central de Costa Rica*** - En 1982 el Banco Central de Costa Rica estableció un litigio declarando supuesta lesividad de los acuerdos de su Junta Directiva, mediante los cuales se acordó entregar divisas a La Nación al tipo de cambio oficial de ₡8,60 por US\$1.00 para la importación de maquinaria. El importe del litigio se estimó originalmente en ₡100.000. Desde su origen tal litigio fue apelado en diferentes instancias por parte de La Nación, S.A. sin embargo el 27 de noviembre de 2007 se recibió notificación de parte de la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia, en la cual se obligó a La Nación, S.A. al pago de US\$608,655 (aproximadamente ₡305.776) al Banco Central de Costa Rica. así como el pago de costas no liquidadas. Por su parte, ese banco debió reintegrar a La Nación, S.A. ₡10.791. De esa forma se dio por concluido tal proceso, y se procedió a efectuar el depósito judicial correspondiente en el Juzgado Contencioso. A la fecha el monto consiste en costas personales que ya fueron depositadas, por lo que no se adeuda suma alguna.
- b. ***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 ₡179.000. Desde que se recibieron las notificaciones, el Grupo opuso las excepciones ofreciendo prueba testimonial y documental para juicio. Al 30 de setiembre de 2010, según el asesor legal, algunas de esas querellas han sido falladas, en una se ha reducido considerablemente la pretensión del demandante y otra quedó pendiente únicamente por condena en costas que la parte actora civil deberá cancelar. A continuación un detalle de las mismas:
- ***Bienvenido Venegas Porras ₡50.000*** - Demanda a dos periodistas y al director de La Teja por la publicación de unas fotografías, un reportaje y una columna en abril del 2007. Mediante sentencia del 27 de agosto del 2008 se condenó a los periodistas y al director, y en forma solidaria al Grupo Nación GN, S.A., a un pago total por multas, daño moral y costas por un monto total de ₡12.600. Contra esa sentencia se interpuso recurso de casación, el cual fue resuelto el 12 de febrero de 2010, en la cual se declaró la prescripción de la acción penal, absolviendo a los imputados, sin embargo, se confirma la acción civil resarcitoria y costas por ₡12.000, suma que ya fue pagada.
  - ***Cheong Ming Ne Tse ₡54.000*** - Demanda interpuesta en contra de Grupo Nación y periodistas de los periódicos La Nación y Al Día. El demandante considera que con la publicación de reportajes en dichos diarios durante el último trimestre de 2007 se le injurió y difamó. Junto con esta demanda se interpone una acción civil resarcitoria contra los periodistas y la compañía donde se reclama el pago antes indicado más costas personales y procesales. Mediante sentencia del 9 de febrero de 2010 se absolvió por certeza de los delitos a los periodistas y se declaró sin lugar la acción civil resarcitoria. El querellante interpuso recurso de casación al cual se opuso la compañía, por lo cual aún se está en espera de la resolución del recurso de casación. El asesor legal del Grupo afirma que existirá probable pasivo únicamente en el caso que la sala tercera anule la sentencia dictada por el Tribunal de Juicio, en el caso del periódico Al Día al no impugnarse la declaratoria de rechazo a la acción civil resarcitoria únicamente queda la condena en costas que se le imputó a la parte actora.

- *Luis Aguilar Herrera* ¢75.000 - Proceso penal por delito de acción privada interpuesto contra la compañía y dos periodistas de La Nación, por considerar que se le difamó con la publicación de un reportaje el 24 de diciembre de 2009 en dicho diario. Junto con esta demanda se interpone una acción civil resarcitoria por el monto indicado más el pago de costas personales y procesales. Actualmente se está a la espera del señalamiento para realizar el juicio oral y público.
- c. ***Juicios Ordinarios Civiles*** -
- *Proceso Ordinario Civil de las Damas Comunitarias* por ¢250.000 - El Tribunal del Juicio Penal del II Circuito de San José dio la demanda por desistida, luego de no haber comparecido a una audiencia; alegando que no fueron debidamente notificados, las Damas Comunitarias procedieron a demandar a los jueces, a los periodistas y a Editorial Los Olivos, S.A. El litigio tiene una alta probabilidad de ser rechazado dada su naturaleza.
  - *Eddy Barquero Solano y Metro Cuadrado Bienes Raíces, S.A.* - Proceso abreviado por infracción de marcas, interpuesto en contra de Grupo Nación GN, S.A. y La Nación, S.A. por utilización de la marca Metro Cuadrado en uno de sus suplementos, ya que el actor considera que se utilizó su marca. Ya hubo sentencia absolutoria para las empresas del Grupo, por lo que el actor apeló. Se está a la espera de la resolución del Tribunal Civil correspondiente.
- d. ***Traslados de Cargos*** - Respecto de los períodos de 1997 y 1998 el Grupo fue notificado de dos traslados de cargos por parte de las Autoridades Tributarias, por las sumas de ¢63.527 y ¢34.775. asociados 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. Para el traslado por ¢34.775 el día 15 de enero de 2010 se presentaron los recursos de revocatoria, con apelación ante el Tribunal Fiscal Administrativo. El 27 de agosto de 2010 se notificó la resolución 274 emitida por el Tribunal, la cual confirma los ajustes realizados por la administración tributaria, por lo que el caso concluyó en la vía administrativa. El Grupo incluye en sus estados financieros ¢34.775 como provisión para cubrir la sentencia del Tribunal Fiscal Administrativo relacionado con el litigio “Modificación de la declaración del impuesto sobre la renta - 1997” entablado en contra de Distribuidora Los Olivos, S.A. por las costas procesales concluida la apelación y resolución final del tribunal proceso que se encuentra concluido al 30 de setiembre de 2010.
- e. ***Juicios Laborales*** - Los procesos laborales que enfrenta la compañía ascienden a la suma de ¢114.551 y provienen de demandas planteadas por ex - trabajadores principalmente, los cuales se detallan a continuación los más relevantes:

- *Eugenia María Sancho Montero* ¢77.769 - Proceso ordinario laboral en contra de La Nación. La actora demanda el pago de vacaciones y aguinaldo de toda la relación laboral, un mes de preaviso, 102.24 días de cesantía y salarios caídos. más costas procesales e intereses legales. El proceso se encuentra en fase conclusiva, en fecha 22 de enero de 2009 el Juzgado de trabajo del Segundo Circuito Judicial declaró sin lugar en todos sus extremos la presente demanda. La actora apeló dicha resolución y se confirmó la sentencia recurrida. Contra esa sentencia se interpuso recurso de casación, por lo que actualmente está en espera de resolución por parte de la sala II de la Corte Suprema de Justicia.
  - *Ana Calderón Murillo* ¢11.299 - 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 situación de desigualdad salarial, daños y perjuicios, más costos procesales e intereses legales. El proceso se encuentra en fase inicial, en fecha 2 de setiembre de 2010 se contestó en tiempo y forma la demanda. Actualmente se está en espera de que el Juzgado de Trabajo convoque a las partes a audiencia de conciliación y recepción de pruebas.
  - *Edgar Salazar Fernández* ¢25.483 - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, días feriados, descanso semanal, aguinaldo, preaviso, cesantía, intereses y costas del proceso. Se recibió la sentencia de primera instancia a favor de la compañía pero fue apelada por el demandante ante el Tribunal Superior.
- f. ***Revisión Realizada por la Dirección General de Tributación el 22 de Octubre de 2004*** - La Dirección General de Tributación, a través de la sección de Fiscalización de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes, 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 aún no identificadas. El caso está en etapa procesal inicial.

Sobre ese caso, el asesor legal señala que se han presentado escritos a las autoridades respectivas y que se está en espera de un dictamen. Además indica, que existe una buena posibilidad de que el asunto no pase de la etapa de investigación de la denuncia, y que no existen consecuencias económicas, ya que los montos requeridos fueron cancelados en su oportunidad. Se espera que con el avance del proceso se logre dilucidar correctamente la verdad de los hechos acaecidos y se compruebe que ni la compañía ni ninguno de sus personeros han incurrido en ningún ilícito penal tributario.

- g. ***Procedimiento Administrativo Iniciado por Parte de la Superintendencia General de Valores*** - El 1° de abril de 2005, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) inició un procedimiento administrativo en contra de La Nación, S.A. en el cual se le acusa de infracciones conforme a la Ley Reguladora del Mercado de Valores, específicamente en materia de incumplimiento de la normativa contable de

los emisores de valores y revelación de información imponiéndole como sanción la suspensión de miembro del mercado organizado por un año, suspensión que opera únicamente en relación con la condición de emisor en el mercado primario.

Ante tal resolución, La Nación, S.A. presentó un escrito de interposición de demanda, en el cual se solicitó la suspensión del acto administrativo (sanción impuesta a La Nación, S.A.), por considerar que el acto tiene efectos en su ejecución de imposible o difícil reparación. Se ha continuado con el litigio en vía judicial, Ordinaria, contenciosa administrativa y es criterio del asesor legal del Grupo, que existe una probabilidad razonable de que sea exitoso para La Nación, S.A. ya que existe una probabilidad de que el juez le dé la razón a La Nación, S.A. ya que la sanción se basa en interpretaciones que dadas por la SUGEVAL, referente a hechos relacionados con una venta de equipos y su revelación contable, donde la compañía considera que las operaciones fueron legítimas y estaban convenientemente reveladas. Está pendiente de resolución la acción de inconstitucionalidad.

- h. ***Lesiones Culposas*** - Proceso penal por delito de acción pública interpuesto por el Sr. David Chaves Romero contra Grupo Nación GN, S.A. por considerar que se le produjo lesiones a consecuencia de un accidente de tránsito en colisión con un camión de la compañía, hecho suscitado el 9 de octubre de 2008, también se interpuso una acción civil resarcitoria contra el chofer del camión y la compañía. La demanda asciende en total a ¢36.935. El proceso se encuentra en fase intermedia. La Fiscalía tiene formulada la acusación y solicitud de apertura a juicio por lo que el juez determinará si existe mérito en tal gestión.

Adicional a la provisión indicada anteriormente el Grupo no incluye dentro de sus estados financieros consolidados provisión alguna para cubrir cualquier pérdida que pudiese surgir en la resolución final y proceso legales anteriores, debido a la incertidumbre de los resultados de estos procesos.

## **27. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros de la Compañía fueron aprobados por la Administración el 23 de noviembre de 2010.

\* \* \* \* \*