

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de La Nación, S.A. y Subsidiarias (“el Grupo”), los cuales incluyen los estados consolidados de posición financiera al 30 de setiembre de 2012 y 2011, 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.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera consolidada de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2012 y 2011, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Jose A. Zúñiga Taborda - C.P.A. No.1491
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2013
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



13 de noviembre de 2012

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2012	2011
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3f, 5	¢ 1.005.057	¢ 3.997.895
Inversiones negociables a valor razonable	3g, 6	7.378.533	12.235.906
Activos financieros mantenidos al vencimiento	3l, 14	300.755	
Cuentas por cobrar - neto	3h, 7	5.347.986	5.417.252
Efectos por cobrar	10	2.453.331	97.035
Inventarios - neto	3i, 8	6.121.437	5.865.937
Gastos pagados por anticipado	9	<u>634.423</u>	<u>680.933</u>
Total activo circulante		23.241.522	28.294.958
EFFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	10	3.212.123	178.072
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES	11	804.565	2.874.533
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	3j, 3n, 12	35.878.754	33.765.797
NEGOCIO CONJUNTO	3k, 13	563.795	
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO	3l, 14	4.715.439	
OTROS ACTIVOS	3m, 15	1.156.726	1.338.478
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3w, 29	<u>397.822</u>	<u>204.558</u>
TOTAL		<u>¢69.970.746</u>	<u>¢66.656.396</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE:			
Porción circulante de los préstamos a largo plazo	18	¢ 1.376.745	¢ 1.253.726
Documento por pagar	17	2.436.564	
Cuentas por pagar comerciales	20	3.610.010	4.068.290
Intereses por pagar		151.498	121.595
Participaciones y bonificaciones por pagar	3r	75.704	450.254
Ingresos diferidos por suscripciones	3o	935.922	838.237
Impuesto sobre la renta por pagar		271.337	151.289
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3p, 3q, 21	<u>2.964.565</u>	<u>2.626.150</u>
Total pasivo circulante		11.822.345	9.509.541

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2012	2011
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, EXCLUYENDO LA PORCIÓN CIRCULANTE	18	¢ 8.550.158	¢ 9.952.639
BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	19	5.636.238	5.618.429
ACUMULACIÓN PARA PRESTACIONES LEGALES			3.314
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3w, 29	<u>1.729.249</u>	<u>1.778.912</u>
Total pasivo		<u>27.737.990</u>	<u>26.862.835</u>
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	23	4.507.918	4.549.574
Menos: Acciones en tesorería, al costo			<u>(222.167)</u>
Acciones comunes en circulación		4.507.918	4.327.407
Capital adicional pagado	23	135.616	316.127
Superávit por revaluación		7.959.331	8.075.211
Reserva legal	3s	929.810	1.061.876
Utilidades no distribuidas		28.353.893	25.049.425
Ajuste por traducción de subsidiarias	3e	<u>(36.247)</u>	<u>(301.078)</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		41.850.321	38.528.968
Participación no controladora	3t	<u>382.435</u>	<u>1.264.593</u>
Total patrimonio		<u>42.232.756</u>	<u>39.793.561</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢69.970.746</u>	<u>¢66.656.396</u>
CONTINGENCIAS	32	<u>¢</u>	<u>¢</u>
			(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2012	2011
INGRESOS:			
Publicidad		¢ 43.589.037	¢ 38.917.481
Circulación		13.612.053	14.050.942
Servicios de impresión		4.961.017	4.798.782
Ventas de papeles y cartulinas		3.088.646	4.010.045
Otros		<u>5.299.004</u>	<u>4.941.117</u>
Total ingresos	3u	<u>70.549.757</u>	<u>66.718.367</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos directos de operación		(39.663.913)	(38.022.505)
Gastos de ventas	24	<u>(15.936.592)</u>	<u>(13.559.255)</u>
Total costos y gastos		<u>(55.600.505)</u>	<u>(51.581.760)</u>
UTILIDAD BRUTA		14.949.252	15.136.607
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	25	<u>(8.565.207)</u>	<u>(7.471.901)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN		6.384.045	7.664.706
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Gastos financieros - neto	3v, 26	(1.065.475)	(817.978)
Ganancia en venta de subsidiarias	16	3.036.314	
Depreciación	12	(3.417.162)	(3.098.449)
Pérdida neta en valuación de inversión en Asociadas		(15.121)	(104.653)
Dividendos recibidos	11	338.317	2.106.364
Otros gastos - neto	27	<u>(517.928)</u>	<u>(401.897)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(1.641.055)</u>	<u>(2.316.613)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		4.742.990	5.348.093
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	3w, 29	<u>(521.675)</u>	<u>(1.043.284)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 4.221.315</u>	<u>¢ 4.304.809</u>
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢ 4.192.713	¢ 3.396.596
Participación no controladora - en ganancias de subsidiarias	28	<u>28.602</u>	<u>908.213</u>
Total utilidad neta consolidada		<u>¢ 4.221.315</u>	<u>¢ 4.304.809</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	3x, 23	<u>¢ 0.9248</u>	<u>¢ 0.7542</u>
Diluida	23	<u>¢ 0.9233</u>	<u>¢ 0.7530</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 2012 Y 2011 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Nota	2012	2011
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢4.221.315</u>	<u>¢4.304.809</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero	3e	264.831	13.753
Efecto de disposición por pérdidas acumuladas en subsidiaria		270.368	
Otros ajustes por valuación de asociadas		<u>(54.184)</u>	<u>16.999</u>
Otro resultado integral del año		<u>481.015</u>	<u>30.752</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>¢4.702.330</u>	<u>¢4.335.561</u>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢4.673.728	¢3.421.104
Participación no controladora - en ganancias de subsidiarias		<u>28.602</u>	<u>914.457</u>
Total resultado integral consolidado		<u>¢4.702.330</u>	<u>¢4.335.561</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 2012 Y 2011

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Total Acciones Comunes en Circulación	Capital Adicional Pagado	Superávit por Revaluación	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Ajustes por Traducción de Estados Financieros	Patrimonio Atribuible a los Accionistas de La Nación, S.A.	Participación No Controladora	Patrimonio Neto
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010		¢4.543.834	¢(222.167)	¢4.321.667	¢ 298.907	¢8.174.045	¢1.061.876	¢22.624.450	¢(314.831)	¢36.166.114	¢1.282.702	¢37.448.816
Dividendos en efectivo, ¢0,24 por acción común								(1.081.210)		(1.081.210)		(1.081.210)
Utilidad neta del año								3.396.596		3.396.596	908.213	4.304.809
Otro resultado integral del año								10.755	13.753	24.508	6.244	30.752
Resultado integral total del año								3.407.351	13.753	3.421.104	914.457	4.335.561
Emisión de 5.740 acciones comunes	23	5.740		5.740	17.220					22.960		22.960
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	23					(98.834)		98.834				
Participación no controladora: Dividendos pagados											(932.566)	(932.566)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011		4.549.574	(222.167)	4.327.407	316.127	8.075.211	1.061.876	25.049.425	(301.078)	38.528.968	1.264.593	39.793.561
Dividendos en efectivo, ¢0,30 por acción común								(1.352.375)		(1.352.375)		(1.352.375)
Absorción acciones en tesorería	23	(41.656)	222.167	180.511	(180.511)							
Disminución de la reserva legal							(132.066)	132.066				
Utilidad neta del año								4.192.713		4.192.713	28.602	4.221.315
Otro resultado integral del año								216.184	264.831	481.015		481.015
Resultado integral total del año								4.408.897	264.831	4.673.728	28.602	4.702.330
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	23					(115.880)		115.880				
Participación no controladora: Dividendos pagados											(43.376)	(43.376)
Disposición en venta de subsidiarias consolidadas	16										(867.384)	(867.384)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012		¢4.507.918	¢	¢4.507.918	¢ 135.616	¢7.959.331	¢ 929.810	¢28.353.893	¢ (36.247)	¢41.850.321	¢ 382.435	¢42.232.756

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 2012 Y 2011 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta consolidada		¢ 4.221.315	¢ 4.304.809
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación	12	3.417.162	3.098.449
Estimación para cuentas de dudoso cobro	7	180.670	60.038
Estimación para obsolescencia de inventarios	8	(11.465)	6.529
Diferencias de cambio no realizadas		199.789	29.130
Ganancia en venta de subsidiarias	16	(3.036.314)	
Pérdida (ganancia) en disposición de activos fijos productivos		26.162	(1.222)
Amortización de frecuencias de radio, software y otros intangibles	15	253.801	365.623
Pérdida en valuación de inversión en asociadas	11	15.121	104.653
Gasto por intereses	26	1.642.376	1.507.664
Impuesto sobre la renta corriente	29	764.602	1.094.674
Impuesto sobre la renta diferido	29	(242.927)	(51.390)
Amortización de descuento en captación de bonos		<u>17.809</u>	<u>17.809</u>
Sub-total		7.448.101	10.536.766
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas y efectos por cobrar		(283.958)	23.821
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		195.569	(38.518)
Inventarios		(244.035)	(370.315)
Gastos pagados por anticipado		46.510	(421.114)
Cuentas por pagar comerciales		(487.556)	(304.479)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		29.276	11.745
Participaciones y bonificaciones por pagar		(374.550)	29.871
Ingresos diferidos por suscripciones		97.685	(32.679)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>415.904</u>	<u>167.637</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		6.842.946	9.602.735
Intereses pagados		(1.612.473)	(1.522.832)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(725.357)</u>	<u>(1.215.487)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4.505.116</u>	<u>6.864.416</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones negociables		¢ 922.430
Aumento en documentos por cobrar de corto plazo a compañías asociadas	¢ (23.015)	(40.033)
Aumento de inversiones en asociadas		(26.368)
Inversión en negocio conjunto	(563.795)	
Aumento de activos financieros mantenidos al vencimiento	(158.821)	
(Aumento) disminución en efectos por cobrar a largo plazo	(950.386)	48.271
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(5.938.412)	(3.036.474)
Efectivo recibido por la venta de activos productivos	382.131	547.249
Aumento en otros activos	<u>(72.049)</u>	<u>(673.337)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(7.324.347)</u>	<u>(2.258.262)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Proveniente de la emisión de capital		22.960
Nuevos préstamos	2.462.100	
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(1.239.956)	(1.189.168)
Dividendos pagados	<u>(1.395.751)</u>	<u>(2.013.776)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>(173.607)</u>	<u>(3.179.984)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(2.992.838)	1.426.170
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>3.997.895</u>	<u>2.571.725</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢ 1.005.057</u>	<u>¢ 3.997.895</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

TRANSACCIONES QUE NO REQUIRIERON O GENERARON EFECTIVO DURANTE EL 2012

1. Durante el período 2012 se dió la venta de la subsidiaria Bloque Activo Centroamericano, S.A., la cual generó una ganancia por venta de inversiones en subsidiaria por ¢3.036.314. Al 30 de setiembre de 2012 esta transacción originó efectos por cobrar de corto y de largo plazo según se detalla en la Nota 16.
2. El 6 de diciembre de 2011 en Asamblea Extraordinaria de Accionistas se tomó el acuerdo de la disminución del capital social de La Nación, S.A., como resultado de la absorción de las acciones que se mantenían en tesorería por la subsidiaria Inmobiliaria Los Olivos, S.A., por un monto de ¢222.167. Lo anterior ocasionó en el período, la reducción de las acciones comunes por ¢41.656 y capital adicional pagado en la suma de ¢180.511.

(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. (“el Grupo”) es una entidad domiciliada y constituida en octubre de 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Llorente de Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de setiembre de 2012 y 2011, incluyen las cifras financieras de la compañía tenedora y las de sus subsidiarias (en conjunto referidas como el “Grupo” e individualmente como “entidades del Grupo”), así como el interés del Grupo en entidades asociadas.

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

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

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

Al 30 de setiembre de 2012, las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Enmiendas a las NIIF que no Afectan los Montos Reportados en los Estados Financieros - Las siguientes enmiendas a las NIIF, han sido aplicadas durante el año actual, sin embargo, no han tenido un efecto en los montos reportados en los estados financieros.

Enmiendas a la NIIF 7 Revelaciones - Transferencia de Activos Financieros - Las enmiendas incrementan los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros con el objetivo de proveer mayor transparencia sobre la exposición al riesgo cuando los activos financieros son transferidos.

Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral” - La enmienda introduce nueva terminología sobre el estado de resultado integral y el estado de resultados. Bajo la enmienda a la NIC 1, el “estado de resultado integral”, será denominado “estado de ganancias y pérdidas y otros resultados integrales” y el “estado de resultados”

será denominado “estado de ganancias y pérdidas”. La enmienda a la NIC 1, mantiene la opción de presentar las ganancias y pérdidas y otro resultado integral, en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, la enmienda a la NIC 1, requiere que partidas de otro resultado integral, sean agrupadas en dos categorías; (a) partidas que no serán posteriormente reclasificadas a ganancias y pérdidas y, (b) partidas que serán posteriormente reclasificadas a ganancias y pérdidas, cuando algunas condiciones específicas se cumplen. El impuesto sobre la renta aplicable sobre partidas del resultado integral deberá también aplicar el mismo tratamiento. La enmienda no modifica la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes del impuesto sobre la renta o neto del mismo. Aún cuando la enmienda puede ser aplicada de forma anticipada, el Grupo considera que será aplicada hasta el año que terminará al 30 de setiembre de 2013 de forma retrospectiva, y por consiguiente la presentación de partidas en otro resultado integral será modificada para reflejar estos cambios.

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros (como Parte del Ciclo de Mejoras Anuales a las NIIF 2009-2011, Emitidas en Mayo del 2012) - La NIC 1 requiere presentar el estado de posición financiera al inicio del período comparativo (tercer estado de posición financiera) para una entidad que cambie las políticas contables retrospectivamente, o que realice una reestructuración o reclasificación retrospectiva. Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que se requerirá que la entidad presente un tercer estado de posición financiera solamente cuando la aplicación retrospectiva, reestructuración o reclasificación tenga un efecto material en la información del tercer estado de posición financiera, y además que las notas relativas no son requeridas para acompañar el tercer estado de posición financiera. La enmienda no tiene impacto en los estados financieros del Grupo.

NIIF Nuevas y Revisadas y Enmiendas a las NIIF, Emitidas pero no en Vigencia - El Grupo no ha aplicado aún las siguientes NIIF nuevas y revisadas, que han sido emitidas, debido a que aún no se encuentran vigentes:

NIIF Nueva o Revisada y Enmiendas	Efectiva para Períodos que Inician el:
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i>	1° de enero de 2015
NIIF 10 - <i>Consolidación de Estados Financieros</i>	1° de enero de 2013
NIIF 11 - <i>Acuerdos Conjuntos</i>	1° de enero de 2013
NIIF 12 - <i>Revelaciones de Intereses en Otras Entidades</i>	1° de enero de 2013
NIIF 13 - <i>Medición al Valor Razonable</i>	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7 - <i>Revelaciones - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 - <i>Fecha Efectiva Mandatoria de la NIIF 9 y Revelaciones Transitorias</i>	1° de enero de 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - <i>Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Intereses en Otras Entidades: Guía de Transición</i>	1° de enero de 2013

(Continúa)

NIIF Nueva o Revisada y Enmiendas	Efectiva para Períodos que Inician el:
NIC 19 (Revisada en 2011) - <i>Beneficios a Empleados</i>	1° de enero de 2013
NIC 27 (Revisada en 2011) - <i>Estados Financieros Separados</i>	1° de enero de 2013
NIC 28 (Revisada en 2011) - <i>Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos</i>	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 32 - <i>Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	1° de enero de 2014
Enmiendas a las NIIF - <i>Ciclos de Mejoramiento Anual a las NIIF 2009-2011 Excepto por las Enmiendas a la NIC 1</i>	1° de enero de 2013

NIIF 9 Instrumentos Financieros - La NIIF 9, emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue enmendada en octubre del 2012, para incluir nuevos requisitos en la clasificación y medición de pasivos financieros y su desreconocimiento.

Los principales requisitos de la NIIF 9 son:

- Todos los activos financieros reconocidos y que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, posteriormente medidos al costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, instrumentos de deuda que son mantenidos dentro del modelo de negocio y cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo contractuales y que tienen los flujos de efectivo contractuales solamente para el pago del principal e intereses sobre el principal, son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables subsecuentes. Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de capital son medidos a su valor razonable al final de los períodos contables subsecuentes. En adición, bajo la NIIF 9, las entidades pueden tomar la elección irrevocable de presentar los cambios subsecuentes en el valor razonable de instrumentos de capital (que no son mantenidos para negociar) en otro resultado integral, solamente reconociendo en el resultado del año, los ingresos por dividendos.
- Con relación a la medición de pasivos financieros designados a su valor razonable con efecto en resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentado en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral, cree o incremente una disociación contable en la utilidad. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son subsecuentemente reclasificados a los resultados del año. Previamente, de acuerdo con la NIC 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con reconocimiento en resultados, era presentado en los resultados de cada año.

Normas Nuevas y Revisadas sobre Consolidación, Acuerdos Conjuntos, Asociadas y sus Revelaciones - En mayo del 2011, un grupo de cinco normas sobre consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones fueron emitidas y revisadas, incluyendo la NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (revisada en 2011) y la NIC 28 (revisada en 2011).

Los principales requerimientos de estas cinco normas se describen a continuación:

La NIIF 10, reemplaza las partes de la NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* que tratan sobre estados financieros consolidados. La SIC-12 *Consolidación - Entidades de Propósito Especial* estará vigente hasta la fecha efectiva y entrada en vigencia de la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, existe solamente una base para la consolidación, que es la tenencia de control. En adición, bajo la NIIF 10 se incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) poder sobre la inversión (b) exposición, o derechos a los retornos variables producto de su involucramiento con la inversión y (c) la habilidad de utilizar el poder sobre la inversión para afectar el monto del retorno del inversor. Guías extensivas han sido agregadas a la NIIF 10 para tratar con escenarios complejos.

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 *Participaciones en Negocios Conjuntos*. La NIIF 11 trata acerca de como debe ser clasificado un acuerdo conjunto sobre el cual dos o mas partes tienen control conjunto. La SIC-13 *Entidades Controladas Conjuntamente - Contribuciones No -Monetarias por parte de los inversores*, estará vigente hasta la fecha efectiva y entrada en vigencia de la NIIF 11.

Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos serán clasificados como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes incluidas en el acuerdo. En contraste, bajo la NIC 31 existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Adicionalmente, la NIIF 11 requiere que los negocios conjuntos sean contabilizados utilizando el método de interés participante, mientras que las entidades controladas conjuntamente bajo la NIC 31 pueden ser contabilizadas utilizando el método de interés participante o la consolidación proporcional.

La NIIF 12 es una norma principalmente de revelación y es aplicable para entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación en la NIIF 12 son mas extensivos que los de las normas actuales.

En junio del 2012, las enmiendas a las NIIF 10, 11 y 12 fueron emitidas para aclarar ciertos lineamientos de transición en la aplicación por primera vez de estas NIIF.

Estas cinco normas, en conjunto con las enmiendas relacionadas con las guías de transición, son efectivas para períodos anuales que inicien el 1° de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida en el tanto todas estas normas sean aplicadas al mismo tiempo. El Grupo se encuentra evaluando el impacto que existiría al momento de aplicar dichas normas y los cambios en los estados financieros consolidados.

NIIF 13 Medición de Valor Razonable - La NIIF 13 establece una fuente única de lineamientos para mediciones de valor razonable y sus revelaciones. La Norma define valor razonable, establece un marco de referencia para la medición de valor razonable, y requiere las revelaciones acerca de las mediciones de valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio y aplica tanto para para partidas de instrumentos financieros como no financieros para las cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones de valor razonable y las revelaciones acerca de dichas mediciones, excepto en circunstancias específicas. En general los requerimientos de revelación en la NIIF 13 son mas amplios que aquellos requeridos en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en los tres niveles jerárquicos de valor razonable que actualmente son requeridas solo para instrumentos financieros según la NIIF 7, *Instrumentos financieros: Revelaciones*, serán ampliadas por la NIIF 13 para que cubran todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que inicien en o con posterioridad al 1° de enero de 2013, con aplicación anticipada permitida.

La Administración del Grupo anticipa que la aplicación de esta nueva Norma podría afectar ciertos montos reportados en los estados financieros y resultaría en revelaciones mas amplias en los estados financieros.

Enmiendas a la NIIF 7 y NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros y las Revelaciones Relacionadas - Las enmiendas a la NIC 32 aclaran los problemas de aplicación existentes relativos a los requerimientos de compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “tiene actualmente los derechos legales de compensación” y “realización y finiquito simultáneo”.

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información acerca de los derechos de compensación y acuerdos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo de compensación maestro exigible o acuerdos similares.

Las enmiendas a la NIIF 7 son efectivas para períodos anuales que inician en o con posterioridad al 1° de enero de 2013 y para los períodos intermedios dentro de esos períodos anuales. Las revelaciones deben ser provistas retrospectivamente para todos los períodos comparativos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas sino hasta los períodos anuales que inician en o con posterioridad al 1° de enero de 2014, con aplicación retrospectiva requerida.

La Administración del Grupo anticipa que la aplicación de estas enmiendas a la NIC 32 y la NIIF 7 podría resultar en mayores revelaciones con relación a la compensación de activos financieros y pasivos financieros en el futuro.

NIC 19 Beneficios a Empleados - Las enmiendas a la NIC 19 cambian la contabilidad para planes de beneficios definidos y para los beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilidad de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y los activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de cambios en

las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y por lo tanto, eliminan el “enfoque del corredor” permitido bajo la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de los servicios pasados. Las enmiendas requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente en otro resultado integral con el fin de que el activo o pasivo neto por pensión reconocido en el estado consolidado de posición financiera, refleje el valor total del superávit o el déficit del plan. Adicionalmente, el costo de interés y el retorno esperado sobre los activos del plan, usados en la versión previa de la NIC 19, son reemplazados con un monto de “interés neto”, el cual es calculado aplicando la tasa de descuento al activo o pasivo neto por beneficios definidos.

Las enmiendas a la NIC 19 requieren de aplicación retrospectiva. Basados en una evaluación preliminar, la Administración del Grupo ha concluido que cuando aplique por primera vez las enmiendas a la NIC 19, no se tendrá un impacto significativo en las cifras de los estados financieros consolidados.

Ciclo de Mejoramiento Anual de las NIIF 2009 - 2011 Emitidas en Mayo del 2012 - El Ciclo de Mejoramiento Anual de las NIIF 2009-2011 incluye un número de enmiendas a varias NIIF. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que inicien en o con posterioridad al 1° de enero de 2013. Las enmiendas a las NIIF incluyen:

- Enmiendas a la NIC 16 - *Propiedad, Planta y Equipo* y,
- Enmiendas a la NIC 32 - *Instrumentos Financieros* - Presentación.

Enmiendas a la NIC 16 - Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que los repuestos, el equipo de repuesto y el equipo de servicio debe ser clasificado como propiedad, planta y equipo cuando cumplen la definición de propiedad, planta y equipo bajo la NIC 16, o en su lugar como inventario. La Administración del Grupo no anticipa que las enmiendas a la NIC 16 tendrán un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

Enmiendas a la NIC 32 - Las enmiendas a la NIC 32 aclaran que el impuesto sobre la renta relativo a la distribución de beneficios a los tenedores de instrumentos de capital y a los costos de transacción de una transacción de capital, debe ser contabilizado de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a la Ganancias. La Administración del Grupo anticipa que las enmiendas a la NIC 32 no tendrán un efecto en los estados financieros consolidados.

3. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de Presentación** - Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b. **Base de Medición** - Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros clasificados como activos financieros a valor razonable, los cuales se presentan a su valor razonable, activos financieros mantenidos al vencimiento a su costo amortizado y los inmuebles,

maquinaria y equipo los cuales se presentan a su valor revaluado. Ciertas políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable para los activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando sea necesario, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas a cada activo o pasivo.

- c. **Moneda Funcional y de Presentación** - Los estados financieros consolidados y sus notas se presentan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de La Nación, S.A. y sus subsidiarias, excepto para el caso de la subsidiaria, ABC Honduras, S.A. de C.V., cuya moneda funcional es su moneda local (Lempira Hondureño). Toda la información financiera se presenta en miles de colones.

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

- d. **Bases de Consolidación** -

- **Subsidiarias** - Las subsidiarias o entidades dependientes son entidades controladas por el Grupo. El control existe cuando el Grupo tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad, obteniendo beneficios de sus actividades. En la determinación de ese control, los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos, son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el momento en que se inicia el control y hasta que éste cese (Nota 16). 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 participante excede el valor de su interés en esa asociada, el resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirá a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. Este resultado integral se atribuirá a los propietarios aún si esto diera lugar a un saldo deficitario.

- **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.

e. ***Moneda Extranjera*** -

- **Transacciones en Moneda Extranjera** - Los registros de contabilidad de La Nación, S.A. y los de sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, Panamá, y Honduras se mantienen en las monedas locales de cada uno de esos países. En aquellas entidades del Grupo, donde su moneda funcional es la moneda local, las transacciones en moneda extranjera son traducidas a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas, vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte, son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de compra y venta, respectivamente, vigente a esa fecha.

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

- **Negocios en el Extranjero** - De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”), los estados financieros de las subsidiarias en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:
 - El Grupo incluye la entidad domiciliada fuera de Costa Rica y cuya moneda funcional se indica entre paréntesis: ABC Honduras, S.A. de C.V. - sin actividad (Lempira). Para esa entidad, cuya moneda funcional es su moneda local, sus estados financieros fueron traducidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, denominados en moneda local, fueron traducidos a dólares estadounidenses y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros; el patrimonio fue traducido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron traducidos a dólares estadounidenses utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local con respecto al dólar estadounidense y luego traducidos a colones.

El efecto de las diferencias de cambio originadas de ese proceso de traducción de esos estados financieros, es registrado como un componente separado en el estado consolidado de resultado integral de cada año, bajo

la cuenta denominada “Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero”, el cual durante el 2012 fue por la suma de ¢264.831; (2011: ¢13.753).

- 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 2012 por ¢(431.907) (2011: ¢66.654), que se incluye en el estado consolidado de resultados como diferencias de cambio, en conjunto con aquellas originadas de transacciones en moneda extranjera.

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

- f. ***Efectivo y Equivalentes de Efectivo*** - El efectivo incluye el saldo en caja y bancos. Todas las inversiones transitorias a la vista se consideran como equivalentes de efectivo, así como cualquier otra inversión cuyo vencimiento original a la fecha de adquisición sea menor a tres meses.
- g. ***Inversiones Negociables al Valor Razonable*** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con efecto en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial.
- h. ***Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso*** - La estimación para cuentas de cobro dudoso se registra con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base a una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, basada en la morosidad existente y el criterio de la administración sobre la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, los informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración.

- i. **Inventarios** - Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor neto de realización, calculado de la siguiente forma: repuestos, papel, tintas, materiales y suministros al costo promedio; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; mercaderías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

m. **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.

n. **Deterioro** -

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

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

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

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

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

mercantil adquirido en una combinación de negocios, se asigna a las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

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

- o. ***Ingresos Diferidos por Suscripciones*** - Los ingresos cobrados por anticipado provenientes de suscripciones de periódicos, semanarios y revistas se diferencian, y se amortizan en el término de la suscripción pagada. Los gastos relacionados con la recaudación de las suscripciones se cargan a los resultados en el período en que se incurren.
- p. ***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.

- q. ***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.
- r. ***Beneficios a Empleados*** -
 - **Participación de los Empleados en las Utilidades** - En Asamblea General de Accionistas de La Nación, S.A. celebrada el 6 de diciembre de 2011, se decidió autorizar a la Junta Directiva para actualizar y mejorar el sistema de participación de utilidades a sus colaboradores, según las variaciones, modificaciones y metodologías que a su mejor criterio sean procedentes y necesarias para mantener la competitividad.

- **Beneficios de Despido o de Terminación - Prestaciones Legales** - En general y en los diferentes países donde opera el Grupo, las legislaciones requieren el pago de cesantía al personal cuando se retira o cesa su función con el Grupo. En algunos países, tal pago debe ser reconocido solamente cuando el empleado se despide sin justa causa, se retira por pensión o fallece y en otros representa un derecho adquirido que debe ser pagado independientemente de las condiciones que mediaron en su despido o retiro.

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

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

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

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

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

El impuesto de renta diferido se establece utilizando el método pasivo del estado 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 realizará.

- x. **Utilidad por Acción** - La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios mayoritarios del Grupo entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La utilidad por acción diluida tiene el mismo tratamiento, considerando además los efectos diluidos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.
- y. **Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable y consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y efectos por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar, préstamos y bonos por pagar a largo plazo. Al 30 de setiembre de 2012 y 2011, el Grupo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).

- **Instrumentos Financieros no Derivados** - Los instrumentos financieros no derivados comprenden inversiones en instrumentos patrimoniales y títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y otras, 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, usando el método de interés efectivo.
- **Capital Acciones**
 - *Acciones Comunes* - Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.

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

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

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

4. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

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

- a. **Inmuebles** - Peritos externos e independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo 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. Durante los períodos 2012 y 2011 no se han presentado variaciones importantes en los precios del mercado que afecten los valores de los inmuebles del Grupo.
- b. **Inversiones en Instrumentos de Deuda y de Patrimonio** - El valor razonable de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se determina por referencia a su precio de cotización a la fecha de presentación.

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

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2012	2011
Efectivo en cajas y bancos	<u>¢ 791.532</u>	<u>¢3.785.596</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Fondos “overnight”, mantenidos en BAC San José, S.A., con un interés anual del 2,75% (2,25% en el 2011)	197.141	182.798
Fondos “overnight”, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Costa Rica, S.A., interés anual de 0,04 %	<u>14.145</u>	<u>10.620</u>
Sub-total	<u>211.286</u>	<u>193.418</u>
En dólares estadounidenses:		
Fondos “overnight”, mantenidos en BAC San José, S.A., con interés anual del 0,01% (0,00% en el 2011)	632	18.881
Fondos “overnight”, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de inversión Costa Rica, S.A. con un interés según el monto anual 0,01%	<u>1.607</u>	<u> </u>
Sub-total	<u>2.239</u>	<u>18.881</u>
Total	<u>¢1.005.057</u>	<u>¢3.997.895</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 0,01% y 2,75% (0,01% y 3,50% en el 2011).

6. INVERSIONES NEGOCIABLES A VALOR RAZONABLE

Al 30 de setiembre su composición se detalla a continuación:

	2012	2011
En colones:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 5,44% y el 6,64% anual (entre el 4,52% y el 6,06% en el 2011)	¢ 4.527.780	¢ 4.561.892

(Continúa)

	2012	2011
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 6,50% y el 11,65% anual (entre el 3,68% y el 9,49% anual en el 2011)	¢ 245.493	¢ 1.002.300
Sector Privado-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 5,16% y el 5,68% anual (entre el 4,01% y el 4,47% en el 2011)	199.507	799.876
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 6,08% y 10,85% anual (entre 7% y 9% en el 2011)	<u>451.932</u>	<u>2.063.982</u>
Sub-total	<u>5.424.712</u>	<u>8.428.050</u>
En dólares estadounidenses:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 1,21% y 1,33% anual (entre el 0,32% y el 0,39% en el 2011)	138.818	399.747
Certificados de depósitos a plazo con rendimientos del 1,01% anual		1.921
Sector Privado-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos del 1,26% anual (0,49% en el 2011)	139.261	511.154
Sector Privado-Panamá:		
Certificados de depósitos a plazo, con rendimientos entre el 2,88% y el 5,50% anual	<u> </u>	<u>61.584</u>
Sub-total	<u>278.079</u>	<u>974.406</u>
En dólares:		
Activos financieros en el exterior no derivados registrados al valor razonable con efecto en resultados	1.675.742	
Fondos de Inversión Monetario en el exterior, con un rendimiento anual promedio de 0,03%	<u> </u>	<u>2.833.450</u>
Total	<u>¢7.378.533</u>	<u>¢12.235.906</u>

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

Como se indica en la Nota 17, algunas de estas inversiones se encuentran garantizando líneas de crédito utilizadas por el Grupo para su operación corriente.

7. CUENTAS POR COBRAR - NETO

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

	Nota	2012	2011
Comerciales		¢4.925.532	¢4.642.211
Funcionarios y empleados		78.221	76.913
Cobro judicial		170.868	175.532
Empresas afiliadas	22	482.167	699.152
Otras		<u>53.772</u>	<u>75.348</u>
Sub-total		5.710.560	5.669.156
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>(362.574)</u>	<u>(251.904)</u>
Total		<u>¢5.347.986</u>	<u>¢5.417.252</u>

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

	2012	2011
Sin vencer	¢4.807.299	¢4.775.787
De 1 - 30 días	426.438	328.775
De 31 - 60 días	117.505	130.532
De 61 - 90 días	51.090	94.726
Más de 91 días	<u>308.228</u>	<u>339.336</u>
Total	<u>¢5.710.560</u>	<u>¢5.669.156</u>

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	¢251.904	¢271.489
Aplicación de la estimación	(70.000)	(79.623)
Aumento de la estimación	<u>180.670</u>	<u>60.038</u>
Saldo al final de año	<u>¢362.574</u>	<u>¢251.904</u>

8. INVENTARIOS - NETO

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

	2012	2011
Producto terminado	¢1.319.082	¢ 919.366
Papel	1.408.018	1.377.190
Materiales de producción	520.921	522.285

(Continúa)

	2012	2011
Materiales y suministros	¢ 26.707	¢ 29.472
Productos en proceso	140.834	161.013
Repuestos	946.496	855.321
Otros	265.415	560.896
Mercaderías en tránsito	<u>1.495.923</u>	<u>1.453.819</u>
Sub-total	6.123.396	5.879.362
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(1.959)</u>	<u>(13.425)</u>
Total	<u>¢6.121.437</u>	<u>¢5.865.937</u>

El inventario de producto terminado incluye existencias compradas a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢924.781 (¢372.660 en el 2011). Esas existencias corresponden a materiales promocionales, tales como suplementos educativos y audiovisuales.

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 30 de setiembre, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢241.053 (¢220.881 en el 2011), respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

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

2011			
Tipo de Póliza	Bien Asegurado	Monto Asegurado	Valor en Libros
Automóviles	Vehículos	¢ 1.292.496	¢ 712.884
Todo riesgo y equipo electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	47.292.889	28.496.165
Otras:			
Responsabilidad civil y “Umbrella”	Daños contra terceros (propiedad o personas)	761.704	

Al 30 de setiembre de 2012 y 2011, el inventario en tránsito corresponde a materia prima, la cual se mantiene en custodia en depósitos legales fiscales y el seguro es asumido por las compañías propietarias de esos depósitos fiscales.

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

10. EFECTOS POR COBRAR DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

	Notas	2012	2011
Corto plazo:			
Publicar, S.A.	16	¢2.194.680	
Canjes con terceros		185.840	¢ 86.128
Intereses por cobrar		<u>72.811</u>	<u>10.907</u>
Total		<u>¢2.453.331</u>	<u>¢ 97.035</u>
Largo plazo:			
Publicar, S.A.	16	¢2.264.397	
Producciones Talamanca Verde, S.A.	22	800.000	
Payca, Papeles y Cartones de Nicaragua, S.A.		<u>147.726</u>	¢178.076
Total		<u>¢3.212.123</u>	<u>¢178.076</u>

Los efectos por cobrar de corto y largo plazo al 30 de setiembre de 2012 que se mantienen con Publicar, S.A. son producto de la venta de la subsidiaria Bloque Activo Centroamericano, S.A., tal como se detalla en la Nota 16.

Por otra parte, durante el período 2012 Grupo Nación GN, S.A. firmó un contrato de crédito con Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢800.000. Las principales cláusulas del mismo se detallan por medio de la Nota 22.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

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

	2012	2011
Inversiones en acciones valuadas por el método de interés participante:		
Producciones Talamanca Verde, S.A. (Costa Rica), participación del 33,33%:		

(Continúa)

	2012	2011
Participación acumulada - año anterior		¢ 104.653
Aportes realizados durante el período	¢ 70.000	
Efecto de pérdidas del período anterior	(54.879)	
Participación en pérdida y resultado integral del año	<u>(15.121)</u>	<u>(104.653)</u>
Sub-total	<u> </u>	<u> </u>
Inversiones en acciones mantenidas al costo:		
Publicar del Caribe, S.A. (Panamá), participación del 44%		2.033.440
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. participación del 10,00% (11,9782% en el 2011)	562.713	562.713
Corporación La Prensa, S.A., participación del 1%	103.408	115.414
Otros	<u>138.444</u>	<u>162.966</u>
Sub-total	<u>804.565</u>	<u>2.874.533</u>
Total	<u>¢804.565</u>	<u>¢2.874.533</u>

Al 30 de setiembre de 2012 y 2011 sobre las inversiones que se mantienen al costo se recibieron dividendos por ¢338.317 y ¢2.106.364, respectivamente.

Producciones Talamanca Verde, S.A. - Producciones Talamanca Verde, S.A. es una asociada dedicada al desarrollo de proyectos promocionales, centro gastronómico para alquiler e impartir cursos de cocina, producción de la revista sabores y ventas de tiquetes de eventos vía electrónica.

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de setiembre de 2008, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual adquirió una participación en la entidad Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. (NAVSAT) (constituida en el 2006 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica) equivalente al 10,00% (2011: 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 ¢562.713), el cual canceló en su totalidad el 9 de octubre de 2008. La actividad de NAVSAT es el desarrollo de toda clase de productos y servicios a través de la tecnología conocida como GPS o de geo-posicionamiento global, a través de satélites o cualquier otra tecnología similar. La incorporación del Grupo como accionista, obedece al objetivo de NAVSAT de involucrar en su negocio a socios estratégicos con los cuales impulsar la creación de productos y servicios innovadores, para aprovechar sinergias que beneficien a las partes. Esta inversión se mantiene al costo, ya que por la participación que mantiene el Grupo al 30 de setiembre de 2012 y 2011 no ejerce control ni influencia significativa.

Publicar del Caribe, S.A. - Al 30 de setiembre de 2011, 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 2011, asciende a la suma de US\$4 millones (aproximadamente ¢2.033.440). 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 mantenía la inversión en Publicar del Caribe, S.A. registrada al costo, debido a que no interviene en las decisiones de política financiera y de operación en Publicar del Caribe, S.A. por lo que el Grupo no tiene control ni influencia significativa sobre dicha inversión. Durante el período 2012 la subsidiaria de Bloque Activo Centroamericano, S.A. fue vendida según se detalla en la Nota 16, y por ende la disposición de la inversión de Publicar del Caribe, S.A. durante este año.

Un resumen de la Información Financiera de las inversiones en asociadas valuadas por el método de interés patrimonial, con la excepción de la inversión en Publicar del Caribe, S.A. y Navegación Satelital de Costa Rica, S.A., las cuales se mantienen al costo (cifras en miles), se presenta como sigue:

En Miles	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Aporte Accionistas	Capital Acciones	(Pérdidas) Utilidades Acumuladas	Total	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta del Período
Producciones Talamanca Verde, S.A.:													
2012 (no auditado)	<u>¢2.230.790</u>	<u>¢ 656.411</u>	<u>¢2.887.201</u>	<u>¢1.902.948</u>	<u>¢964.023</u>	<u>¢2.866.971</u>	<u>¢ 102.000</u>	<u>¢ 12</u>	<u>¢ (81.782)</u>	<u>¢ 20.230</u>	<u>¢4.283.281</u>	<u>¢4.308.404</u>	<u>¢ (25.123)</u>
2011	<u>¢2.023.504</u>	<u>¢ 249.301</u>	<u>¢2.272.805</u>	<u>¢2.458.204</u>	<u>¢</u>	<u>¢2.458.204</u>	<u>¢ 102.000</u>	<u>¢ 12</u>	<u>¢ (287.413)</u>	<u>¢(185.399)</u>	<u>¢4.029.277</u>	<u>¢4.566.725</u>	<u>¢(537.448)</u>
Publicar del Caribe, S.A.:													
2011	<u>US\$16.530</u>	<u>US\$ 844</u>	<u>US\$17.374</u>	<u>US\$11.300</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$11.300</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 20</u>	<u>US\$ 6.054</u>	<u>US\$ 6.074</u>	<u>US\$18.012</u>	<u>US\$10.717</u>	<u>US\$ 7.295</u>
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A.:													
2012 (no auditado)	<u>¢ 776.825</u>	<u>¢1.055.709</u>	<u>¢1.832.534</u>	<u>¢1.087.803</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.087.803</u>	<u>¢1.927.432</u>	<u>¢526.813</u>	<u>¢(1.709.514)</u>	<u>¢1.832.534</u>	<u>¢1.894.266</u>	<u>¢2.638.997</u>	<u>¢(744.731)</u>
2011	<u>¢ 926.946</u>	<u>¢ 738.274</u>	<u>¢1.665.220</u>	<u>¢ 421.486</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 421.487</u>	<u>¢1.674.432</u>	<u>¢526.813</u>	<u>¢ (957.512)</u>	<u>¢1.243.733</u>	<u>¢1.504.368</u>	<u>¢2.056.130</u>	<u>¢(551.762)</u>

12. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - NETO

El movimiento durante los años 2012 y 2011 y los saldos de los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan de la siguiente manera:

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

	30 de Setiembre de 2010	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de Setiembre de 2011
Costo:					
Terreno	¢ 1.864.614			¢ (24.416)	¢ 1.840.198
Edificios	7.180.068	¢ 19.776	¢ (18.515)	306.147	7.487.476
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	23.508.952	743.179	(505.087)	270.354	24.017.398
Vehículos	1.731.859	287.100	(69.718)	97.793	2.047.034
Mejoras a la propiedad arrendada	809.281	445.237	(94.756)	12.076	1.171.838
Obras en construcción y otros	1.684.413	14.637		222.837	1.921.887
	<u>455.562</u>	<u>1.526.545</u>	<u>(398.303)</u>	<u>(900.443)</u>	<u>683.361</u>
Sub-total	<u>37.234.749</u>	<u>3.036.474</u>	<u>(1.086.379)</u>	<u>(15.652)</u>	<u>39.169.192</u>
Revaluación:					
Terreno	2.692.000			24.416	2.716.416
Edificios	8.804.000			(8.764)	8.795.236
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	284.377		(17.486)		266.891
Vehículos	90.854		(1.892)		88.962
	<u>4.336</u>		<u>(590)</u>		<u>3.746</u>
Sub-total	<u>11.875.567</u>		<u>(19.968)</u>	<u>15.652</u>	<u>11.871.251</u>
Total	<u>49.110.316</u>	<u>3.036.474</u>	<u>(1.106.347)</u>		<u>51.040.443</u>
Depreciación:					
Costo:					
Edificios	(1.123.255)	(161.571)			(1.284.826)
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	(9.307.605)	(2.036.107)	430.489	33.907	(10.879.316)
Vehículos	(1.273.272)	(220.325)	63.384	2.522	(1.427.691)
Mejoras a la propiedad arrendada	(303.522)	(165.328)	46.137	(36.429)	(459.142)
	<u>(744.810)</u>	<u>(327.679)</u>			<u>(1.072.489)</u>
Sub-total	<u>(12.752.464)</u>	<u>(2.911.010)</u>	<u>540.010</u>		<u>(15.123.464)</u>
Revaluación:					
Edificios	(1.622.623)	(182.580)			(1.805.203)
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	(266.469)	(4.818)	17.885		(253.402)
Vehículos	(90.881)	(32)	1.895		(89.018)
	<u>(4.080)</u>	<u>(9)</u>	<u>530</u>		<u>(3.559)</u>
Sub-total	<u>(1.984.053)</u>	<u>(187.439)</u>	<u>20.310</u>		<u>(2.151.182)</u>
Total	<u>(14.736.517)</u>	<u>(3.098.449)</u>	<u>560.320</u>		<u>(17.274.646)</u>
Valor en libros	<u>¢ 34.373.799</u>	<u>¢ (61.975)</u>	<u>¢ (546.027)</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 33.765.797</u>

Durante el 2008 y basados en la política de contabilidad adoptada de revisar cada cinco años el valor de mercado de los inmuebles, se procedió a la revaluación de edificios y terrenos, con base en estudio pericial realizado por un perito independiente (Nota 23). 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 consolidado 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 18). Un detalle de los activos cedidos en garantía y su valor en libros al 30 de setiembre de 2012 se presenta a continuación:

	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	¢2.014.030	¢5.093.276
Maquinaria y equipo - neto	<u>4.857.703</u>	<u> </u>	<u>4.857.703</u>
Total	<u>¢7.936.949</u>	<u>¢2.014.030</u>	<u>¢9.950.979</u>

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

13. NEGOCIO CONJUNTO

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

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

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

- a. ***Fideicomitentes y Fideicomisarios Principales son -***
 - Grupo Nación GN, S.A.
 - Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiaria y Afines
- b. ***Fideicomitente y Fideicomisario Subsidiario - Umbria, S.A.***
- c. ***Fiduciaria es - Intermanagement Costa Rica, LTDA.***
- d. ***El Patrimonio del Fideicomiso estará Constituido por -***
 - Propiedad inscrita en el registro público matrícula de Folio Real 1-349374.
 - Los costos estimados de desarrollo de la obra US\$2 millones, a ser aportados por los Fideicomisarios principales contra detalle de avance de obra que formará parte del Fideicomiso.

- El “know how” del proyecto será contribuido por el Fideicomitente subsidiario.
- Los flujos provenientes del contrato de arrendamiento que se indican serán considerados como el pago de renta que se establezca.

El plazo de este Fideicomiso es de 24 meses contados a partir de la fecha de la firma del presente Fideicomiso. Vencido este plazo sin que se haya concluido la construcción del proyecto o bien sin que se haya logrado traspasar a un tercero, el plazo se extenderá automáticamente por períodos iguales y consecutivos de 6 meses cada uno.

Al 30 de setiembre de 2012 el Grupo ha reconocido aportes al fideicomiso por un monto de ¢563.795, que incluyen los costos del terreno ¢295.545 así como la obra en desarrollo por un monto de ¢268.250, la cual se encuentra cerca de un 55% de avance y por lo tanto a esta fecha debido a que no ha iniciado operaciones, se mantiene al costo y no presenta un efecto por la valuación bajo el método de interés participante.

14. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO

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

	2012	2011
Inversiones mantenidas al vencimiento a su costo amortizado:		
Corto plazo:		
Bonos corporativos de compañías en el exterior por US\$610,769 con vencimiento en agosto del 2013, valor facial de US\$575,000, custodiados por Morgan Stanley Smith Barney LLC.	<u>¢ 300.755</u>	<u>¢</u>
Largo plazo:		
Bonos corporativos de compañías en el exterior por un total de US\$9,576,050 con vencimiento entre 2013 y 2017, valor facial de US\$8,803,000 custodiados por Morgan Stanley Smith Barney LLC.	<u>¢4.715.439</u>	<u>¢</u>

Como se indica en la Nota 17, algunas de estas inversiones se encuentran garantizando líneas de crédito utilizadas por el Grupo.

15. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan como sigue:

	2012	2011
Software- neto de amortización	¢ 583.896	¢ 741.921
Crédito mercantil - neto		13.857

(Continúa)

	2012	2011
Valores dados en garantía	¢ 28.457	¢ 21.198
Frecuencias de radio - neto de amortización	247.878	256.731
Otros	<u>296.495</u>	<u>304.771</u>
Total	<u>¢1.156.726</u>	<u>¢1.338.478</u>

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

	2012	2011
Saldo al inicio del período	¢ 741.921	¢ 637.783
Adiciones	98.925	481.809
Retiros	(3.150)	(12.049)
Amortizaciones	<u>(253.801)</u>	<u>(365.622)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 583.895</u>	<u>¢ 741.921</u>

El saldo de las frecuencias de radio al 30 de setiembre de 2012 de ¢247.878 (¢256.731 en el 2011) 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.

16. SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS

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

	Domicilio Legal	Porcentaje de Participación	
		2012	2011
Grupo Nación GN, S.A. y Subsidiarias:			
ABC Honduras, S.A. de C.V. (100%), GN			
Seguridad Corporativa, Ltda. (99% Grupo Nación GN, S.A. y 1% La Nación, S.A.), 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%

(Continúa)

	Domicilio Legal	Porcentaje de Participación	
		2012	2011
Inmobiliaria Los Olivos, S.A. y Subsidiaria:	Costa Rica	100,00%	100,00%
Distribuidora Sueño Azul, S.A.	Costa Rica	100,00%	100,00%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y las siguientes Subsidiarias:	Panamá	100,00%	100,00%
Prensa Económica Panamá, S.A. y Subsidiaria:	Panamá		100,00%
Nueva Prensa Financiera, S.A.	Panamá		88,05%
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	Panamá		62,65%

- a. **Prensa Económica, S.A. y Subsidiaria** - El 27 de enero de 2012, se dio la firma del contrato de compra-venta en donde Desarrollo Los Olivos, S.A. dueña del 100% de las acciones de Prensa Económica Panamá, S.A. y a su vez de Prensa Económica Panamá, S.A. quien era dueña del 88,05% de las acciones de Nueva Prensa Financiera, S.A. dueña del semanario el Capital Financiero en Panamá, vende el 100% de las acciones de Prensa Económica Panamá, S.A. Los compradores retendrán un 5% del precio para pagar a las autoridades panameñas el tributo correspondiente.

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

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

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

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

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

El saldo de los efectos por cobrar a partir del 1° de abril de 2013 devengará intereses del 4% anual y un interés por mora del 2% anual. Al 30 de setiembre de 2012 dichos saldos se mantienen dentro de los efectos por cobrar tanto de corto como de largo plazo según se detallan por medio de la Nota 10.

17. DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

El día 28 de junio de 2012 Grupo Nación GN, S.A. una de las subsidiarias del Grupo formalizó una línea de crédito con Morgan Stanley Smith Barney LLC, por US\$7,024,589 con intereses compuestos de tasa Libor más un 1.5% (1.97%), para financiar la compra de la máquina insertadora. El día 29 de junio del presente año retiró un desembolso de US\$5,000,000. Al 30 de setiembre de 2012 el saldo que se mantiene pendiente de pago es de US\$4,841,081 equivalente a ¢2.436.564 miles.

El Grupo se compromete a pagar las sumas adeudadas, los intereses, comisiones y honorarios de recaudación y otorgó como garantía un gravamen de primer grado sobre bonos, certificados de depósito y otros activos financieros en el exterior, mayores al valor de la línea de crédito. Estos títulos son propiedad de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. los cuales se detallan por medio de las Notas 6 y 14. Las garantías deberán estar libres de gravámenes por terceros.

Cualquiera de las partes, podrá dar por terminado el presente contrato mediante aviso por escrito con 30 días de anticipación, por lo que se tendrán que cancelar las obligaciones contraídas.

18. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

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

	Nota	2012	2011
Scotiabank de Costa Rica, S.A., préstamo en dólares estadounidenses por US\$2,369,834 (US\$2,646,891 en el 2011), con intereses del 2,75% anual, con vencimiento en abril del 2020, garantizado con fideicomiso de garantía y fianza solidaria e ilimitada de La Nación, S.A.	12	¢ 1.192.760	¢ 1.376.039
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa básica pasiva más dos puntos, 12,50% anual en el 2012 (9,50% anual en el 2011), con 24 meses de gracia, vencimiento en el 2018. Garantizado mediante fideicomiso de garantía sobre inmuebles y maquinaria y fiduciaria	12	<u>8.734.143</u>	<u>9.830.326</u>
Sub-total		9.926.903	11.206.365
Menos la porción circulante		<u>(1.376.745)</u>	<u>(1.253.726)</u>
Préstamos a largo plazo		<u>¢ 8.550.158</u>	<u>¢ 9.952.639</u>

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

Año Terminado el 30 de Setiembre	2012	2011
2012		¢ 1.253.726
2013	¢1.376.744	1.367.973
2014	1.540.599	1.493.164
2015	1.725.285	1.562.640
2016 y subsiguientes	<u>5.284.275</u>	<u>5.528.862</u>
Total	<u>¢9.926.903</u>	<u>¢11.206.365</u>

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

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

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas con entidades financieras por un monto de US\$8,000 (miles), las cuales al 30 de setiembre de 2012 están siendo utilizadas para cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por US\$14 (miles) para respaldar licitaciones. Está garantizada fiduciariamente.

19. 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:

	2012	2011
Bonos Serie C	¢3.725.000	¢3.725.000
Bonos Serie D	<u>1.975.000</u>	<u>1.975.000</u>
Total en captación	5.700.000	5.700.000
(-) Descuento en captación	<u>(63.762)</u>	<u>(81.571)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢5.636.238</u>	<u>¢5.618.429</u>

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

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

- 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.

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

20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	Nota	2012	2011
Comerciales		¢3.577.267	¢4.064.823
Relacionadas	22	<u>32.743</u>	<u>3.467</u>
Total		<u>¢3.610.010</u>	<u>¢4.068.290</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	2012	2011
Vencimientos de 1 a 30 días	¢3.378.643	¢3.907.934
Vencimientos de 31 a 60 días	31.323	22.553
Vencimientos de 61 a más días	<u>200.044</u>	<u>137.803</u>
Total	<u>¢3.610.010</u>	<u>¢4.068.290</u>

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

21. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2012	2011
Contratos de nacionales	¢ 527.096	¢ 430.297
Retenciones a empleados	100.471	100.160

(Continúa)

	2012	2011
Cuotas patronales	¢ 451.121	¢ 428.093
Aguinaldos y sueldos por pagar	961.526	930.403
Vacaciones	434.308	440.797
Impuestos	253.551	209.875
Otros	<u>236.492</u>	<u>86.525</u>
Total	<u>¢2.964.565</u>	<u>¢2.626.150</u>

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

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Notas	2012	2011
Saldos:			
Por cobrar:			
Producciones Talamanca Verde, S.A.		¢ 479.417	¢ 696.874
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.		472	
GLR Networks, S.A.		<u>2.278</u>	<u>2.278</u>
Total	7	<u>¢ 482.167</u>	<u>¢ 699.152</u>
Efectos por cobrar largo plazo:			
Producciones Talamanca Verde, S.A.	10	<u>¢ 800.000</u>	<u>¢ _____</u>
Por pagar:			
Radio Caracol, S.A.			¢ 3.289
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A. (Colombia)		¢ 3.467	178
Grupo Latino de Radiodifusión Service, S.A. (Colombia)		24.394	
Otras entidades relacionadas		<u>4.882</u>	<u>_____</u>
Total	20	<u>¢ 32.743</u>	<u>¢ 3.467</u>
Transacciones:			
Ingresos:			
Ingresos de publicidad		<u>¢ 64.306</u>	<u>¢ 103.522</u>
Ingreso por interés		<u>¢ 162.517</u>	<u>¢ 97.856</u>
Honorarios por derechos de marca		<u>¢ _____</u>	<u>¢ 68.509</u>
Honorarios administrativos		<u>¢ 21.650</u>	<u>¢ 80.350</u>
Gastos:			
Compra de productos		<u>¢3.209.093</u>	<u>¢2.978.177</u>

Dentro del saldo por cobrar a Producciones Talamanca Verde, S.A., se incluye un saldo de ¢326.019 correspondiente a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales. Igualmente se posee una letra de cambio la cual devenga una tasa de interés, determinada de acuerdo con Tasa Básica Pasiva del Banco Central de Costa Rica, más un 4% anual, corresponde a un préstamo para capital de trabajo.

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2012, del total de ventas registradas por Producciones Talamanca Verde, S.A. un 76% (un 73%, en el 2011), se realizaron con Grupo Nación GN, S.A.

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

	2012	2011
Bonificaciones o participaciones	¢124.941	¢193.789
Plan voluntario de pensión complementaria	<u>75.530</u>	<u>77.504</u>
Total	<u>¢200.471</u>	<u>¢271.293</u>

Los salarios y aguinaldos devengados por personal clave en el período 2012 ascendieron a ¢1.947.420 miles (¢1.679.331 miles en el 2011).

En general y basados en el esquema de beneficios a empleados (mencionados en la Nota 3r), autorizado por la Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva del Grupo autorizó un monto de ¢75.704 en el 2012, (¢450.254 en el 2011), para el pago de participaciones a empleados, incluyendo a ejecutivos claves, reconocido en gastos acumulados, los cuales serán desembolsados durante el año 2013.

23. PATRIMONIO

Acciones Comunes - El capital accionario está conformado por 1.655.046 (miles) (1.590.467 en el 2011, en miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.852.872 (miles) (2.959.107 en el 2011 en miles) de acciones comunes y nominativas Serie B con un valor nominal de ¢1.00 cada una.

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

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

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

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

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

Superávit por Revaluación de Activos Productivos - Al 30 de setiembre de 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 como resultado de retiro, venta o depreciación total del activo depreciable por ¢115.880 en el 2012 (¢98.834 en el 2011).

Utilidades no Distribuidas Restringidas - Al 30 de setiembre de 2008 las utilidades restringidas del Grupo ascendían a la suma de ¢3.625 millones. El 11 de noviembre de 2008, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Nación GN, S.A. se autoriza restringir la suma de ¢1.000 millones de utilidades retenidas igualmente para mejorar indicadores de deuda. El 14 de noviembre de 2008, producto de la desinscripción de Grupo Nación GN, S.A. como entidad pública, la Asamblea de Accionistas acordó eliminar la restricción de utilidades por ¢2.875 millones. Por lo anterior, al 30 de setiembre de 2012 y 2011, 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 ¢4.192.713 (¢3.396.596 en el 2011) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2012 y 2011. 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.

	2012	2011
Utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>¢4.192.713</u>	<u>¢3.396.596</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio del año	4.549.574	4.543.834
Más: Efecto por disminución de capital social por retiro de acciones en tesorería.	(16.092)	
Más: Efecto de opciones a ejecutivos sobre acciones ejercidas		1.494
Menos: Promedio ponderado de acciones en tesorería	_____	<u>(41.656)</u>
Total promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año	<u>4.533.482</u>	<u>4.503.672</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 0.9248</u>	<u>¢ 0.7542</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>4.533.482</u>	<u>4.503.672</u>
Más: Efecto de opciones a ejecutivos sobre acciones pendientes de ejercer	7.360	7.360

(Continúa)

	2012	2011
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>4.540.842</u>	<u>4.511.032</u>
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 0.9233</u>	<u>¢ 0.7530</u>

24. GASTOS DE VENTAS

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

	2012	2011
Publicidad, promoción y nacionales	¢ 4.395.739	¢ 3.333.657
Comisiones de ventas agencias y gastos de distribución	8.785.492	7.650.818
Descuentos sobre ventas de proyectos promocionales	232.056	344.370
Otros gastos de ventas	<u>2.523.305</u>	<u>2.230.410</u>
Total	<u>¢15.936.592</u>	<u>¢13.559.255</u>

25. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

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

	2012	2011
Mantenimiento y vehículos	¢1.510.008	¢1.464.060
Comunicaciones, viajes y transportes	1.140.340	872.702
Servicios y suministros	2.209.770	2.439.675
Honorarios profesionales	1.908.592	788.407
Seguros e impuestos	684.964	522.048
Alquileres	486.136	480.636
Otros	<u>625.397</u>	<u>904.373</u>
Total	<u>¢8.565.207</u>	<u>¢7.471.901</u>

26. GASTOS FINANCIEROS - NETO

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

	2012	2011
Gastos por intereses	¢1.642.376	¢1.507.664
Ingresos por intereses	(901.838)	(650.963)
Comisiones	338.602	254.018
Diferencias de cambio - netas	15.842	(293.118)
Otros	<u>(29.507)</u>	<u>377</u>
Neto	<u>¢1.065.475</u>	<u>¢ 817.978</u>

27. OTROS GASTOS - NETO

Los otros gastos, netos se detallan como sigue:

	2012	2011
Ganancia (pérdida) neta en venta de activos	¢ 26.162	¢ (1.222)
Diferencias en inventarios	109.129	77.313
Descuentos de contado	176.768	223.229
Trámites bancarios	(42.348)	6.780
Otros	<u>248.217</u>	<u>95.797</u>
Total	<u>¢517.928</u>	<u>¢401.897</u>

28. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

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

	Nota	2012	2011
Prensa Económica, S.A.		¢ 41.615	¢ 42.999
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.		(13.013)	(1.175)
Nueva Prensa Financiera, S.A.			3.434
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	16	<u> </u>	<u>862.955</u>
Total		<u>¢ 28.602</u>	<u>¢908.213</u>

29. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	2012	2011
Efecto impositivo calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢1.422.897	¢1.604.428
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	401.632	494.660
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias domiciliadas en el exterior	<u> </u>	<u>103.859</u>
Sub-total	1.824.529	2.202.947

(Continúa)

	2012	2011
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	¢ (170.115)	¢ (540.348)
Utilidad neta de subsidiarias en el exterior, no sujeta a impuesto	<u>(889.812)</u>	<u>(567.925)</u>
Impuesto sobre la renta regular	764.602	1.094.674
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(242.927)</u>	<u>(51.390)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>¢ 521.675</u>	<u>¢1.043.284</u>

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

Activo por Impuesto Diferido -

	Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	Estimación para Obsolescencia de Inventarios	Provisión Para Vacaciones	Contratos Nacionales	Total
Saldo al 30 de setiembre de 2010	¢ 80.029	¢ 2.069	¢113.427		¢195.525
Aumentos (disminuciones)	<u>(7.100)</u>	<u>1.958</u>	<u>14.175</u>		<u>9.033</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2011	72.929	4.027	127.602		204.558
Aumentos (disminuciones)	<u>35.436</u>	<u>(3.439)</u>	<u>3.138</u>	<u>¢158.129</u>	<u>193.264</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2012	<u>¢108.365</u>	<u>¢ 588</u>	<u>¢130.740</u>	<u>¢158.129</u>	<u>¢397.822</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 ¢1.729.249 en el 2012 (¢1.778.912 en el 2011) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

Pasivo por Impuesto Diferido -

	Revaluación de Activos
Saldo al 30 de setiembre de 2010	¢1.821.269
Disminución	<u>(42.357)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2011	1.778.912
Disminución	<u>(49.663)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2012	<u>¢1.729.249</u>

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

30. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Al 30 de setiembre de 2012 y 2011 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 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, producción y distribución de papeles y cartulinas, d) Radio, que considera las emisoras de radio por la venta de pautas publicitarias y otros eventos, e) Portafolio, considera las inversiones negociables que se mantienen en el exterior por su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., f) Plataformas Digitales, que desarrolla productos y servicios de naturaleza comercial, en diversas plataformas digitales. Sus principales productos son Yuplon y Puro Vino.

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS						
ACTIVOS POR SEGMENTO:						
Activo circulante	¢ 18.815.876	¢ 1.405.862	¢ 1.571.569	¢ 98.922	¢ 6.402.729	¢ 28.294.958
Cuentas por cobrar a largo plazo			177.926	146		178.072
Inversiones en asociadas	709.259				2.165.274	2.874.533
Inmuebles maquinaria y equipo - neto	27.388.051	4.633.997	1.247.897	495.852		33.765.797
Otros activos	<u>1.261.389</u>	<u> </u>	<u>5.089</u>	<u>276.558</u>	<u> </u>	<u>1.543.036</u>
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 48.174.575</u>	<u>¢ 6.039.859</u>	<u>¢ 3.002.481</u>	<u>¢ 871.478</u>	<u>¢ 8.568.003</u>	<u>¢ 66.656.396</u>
PASIVOS POR SEGMENTO:						
Pasivo circulante	¢ 8.081.721	¢ 588.563	¢ 650.653	¢ 115.664	¢ 76.254	¢ 9.512.855
Pasivo largo plazo	14.339.056		1.232.012			15.571.068
Otros pasivos	<u>1.778.912</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1.778.912</u>
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 24.199.689</u>	<u>¢ 588.563</u>	<u>¢ 1.882.665</u>	<u>¢ 115.664</u>	<u>¢ 76.254</u>	<u>¢ 26.862.835</u>
RESULTADOS POR SEGMENTOS						
INGRESOS:						
Publicidad	¢ 35.773.276			¢ 3.144.205		¢ 38.917.481
Circulación	14.050.942					14.050.942
Servicios de impresión		¢ 4.798.782				4.798.782
Ventas de papeles y cartulinas			¢ 4.010.045			4.010.045
Otros	<u>4.756.321</u>	<u>1.048</u>	<u>71.724</u>	<u>112.024</u>	<u> </u>	<u>4.941.117</u>
Total ingresos	<u>54.580.539</u>	<u>4.799.830</u>	<u>4.081.769</u>	<u>3.256.229</u>	<u> </u>	<u>66.718.367</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
COSTOS Y GASTOS:						
Costos directos de operación	¢(30.501.315)	¢(3.570.069)	¢(3.468.947)	¢ (482.174)		¢(38.022.505)
Gastos de ventas	<u>(10.766.534)</u>	<u>(88.420)</u>	<u>(252.352)</u>	<u>(2.451.949)</u>		<u>(13.559.255)</u>
Total costos y gastos	<u>(41.267.849)</u>	<u>(3.658.489)</u>	<u>(3.721.299)</u>	<u>(2.934.123)</u>		<u>(51.581.760)</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>13.312.690</u>	<u>1.141.341</u>	<u>360.470</u>	<u>322.106</u>		<u>15.136.607</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	<u>(6.197.724)</u>	<u>(467.948)</u>	<u>(354.908)</u>	<u>(220.535)</u>	¢ (230.786)	<u>(7.471.901)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	<u>7.114.966</u>	<u>673.393</u>	<u>5.562</u>	<u>101.571</u>	<u>(230.786)</u>	<u>7.664.706</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:						
Gastos financieros - netos	(881.092)	(144)	6.943	(15.929)	72.244	(817.978)
Depreciaciones	(2.490.236)	(530.150)	(32.953)	(45.110)		(3.098.449)
Ganancia neta en valuación de inversión en Asociada					(103.458)	(103.458)
Dividendos recibidos	377				2.105.987	2.106.364
Otros ingresos - netos	<u>(383.394)</u>	<u>(2.239)</u>	<u>(3.957)</u>	<u>(13.204)</u>	<u>(298)</u>	<u>(403.092)</u>
Total (gastos) ingresos de operación - netos	<u>(3.754.345)</u>	<u>(532.533)</u>	<u>(29.967)</u>	<u>(74.243)</u>	<u>2.074.475</u>	<u>(2.316.613)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	<u>¢ 3.360.621</u>	<u>¢ 140.860</u>	<u>¢ (24.405)</u>	<u>¢ 27.328</u>	<u>¢1.843.689</u>	<u>5.348.093</u>
IMPUESTO SOBRE RENTA						<u>(1.043.284)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 4.304.809</u>
ATRIBUIBLE A:						
Accionistas de La Nación, S.A.						¢ 3.396.596
Participación no controladora - ganancias de Subsidiarias						<u>908.213</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 4.304.809</u>

31. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

31.1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

31.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	2012	2011
Activos financieros:		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	¢ 7.378.533	¢12.235.906
Efectos y cuentas por cobrar al costo amortizado (incluyen efectivo y equivalentes)	12.018.497	9.690.254
Activos financieros mantenidos al vencimiento registrados al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva	<u>5.016.194</u>	<u> </u>
Total activos financieros	<u>¢24.413.224</u>	<u>¢21.926.160</u>
Pasivos financieros al costo amortizado	<u>¢21.824.975</u>	<u>¢21.096.250</u>

31.3 RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cliente	Límite de Crédito	2012 Saldo	2011 Saldo
Cliente A	Ilimitado	¢122.315	¢257.502
Cliente B	¢100 millones	86.235	37.187
Cliente C	100 millones	77.848	99.368
Cliente D	165 millones	82.545	66.531

(Continúa)

Cliente	Límite de Crédito	2012 Saldo	2011 Saldo
Cliente E	¢200 millones	¢135.586	¢ 35.161
Cliente F	150 millones	72.805	120.384
Cliente G	192 millones	37.792	53.471
Cliente H	160 millones	80.713	26.590
Cliente I	60 millones	30.031	23.655
Cliente J	50 millones	9.410	41.366

- **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 2012 y 2011, no existe una concentración importante del riesgo crediticio con terceros.

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

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

El Grupo utiliza diversas proyecciones financieras que le permiten manejar su flujo de efectivo operacional de forma tal que se asegura de tener suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas, incluyendo las obligaciones financieras. Adicionalmente mantiene líneas de crédito revolutivas, a disposición para cubrir faltantes por situaciones imprevistas hasta por US\$8,000 (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:

	2012	2011
Pasivos corrientes	<u>¢11.822.345</u>	<u>¢ 9.509.541</u>
Activos corrientes	<u>¢23.241.522</u>	<u>¢28.294.958</u>

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

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

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

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

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

	2012	2011
Activos	US\$ 25,089	US\$19,145
Pasivos	<u>(12,139)</u>	<u>(8,199)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$ 12,950</u>	<u>US\$10,946</u>

Al 30 de setiembre de 2012, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢492,42 y ¢503,31 (¢508,36 y ¢519,87 en el 2011), para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

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

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

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

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2012:

Activos Financieros	Notas	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo colones	3f, 5	0,04% a 3,50%	¢ 869.923				¢ 869.923
Efectivo y equivalentes de efectivo dólares	3f, 5	0,01%	135.134				135.134
Activos financieros a valor razonable en colones	6	5,16% a 10,85%	5.014.433				5.014.433
Activos financieros a valor razonable en U.S. dólares	6	1,21% a 7,30%	2.364.100				2.364.100
Activos financieros mantenidos al vencimiento en U.S. dólares	14	Entre 2,6% a 8,25% en dólares	300.755	¢3.582.873	¢1.132.566		5.016.194
Efectos por cobrar en colones y U.S. dólares	10	4% en dólares y 15% en colones	2.453.331	2.612.123	200.000	¢400.000	5.665.454
Instrumentos que no generan tasa de interés			<u>5.347.986</u>				<u>5.347.986</u>
Total activos financieros			<u>¢16.485.662</u>	<u>¢6.194.996</u>	<u>¢1.332.566</u>	<u>¢400.000</u>	<u>¢24.413.224</u>

Pasivos Financieros	Notas	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés			¢3.761.508				¢ 3.761.508
Documentos por pagar de corto plazo en U.S. dólares	17	1,92% a 1,97%	2.436.564				2.436.564
Préstamos a largo plazo en colones	18	9,50% a 12,50%	1.233.325	¢2.966.949	¢3.785.932	¢ 747.937	8.734.143
Préstamo a largo plazo en U.S. dólares	18	2,75%	143.420	298.934	315.764	434.642	1.192.760
Bonos por pagar a largo plazo	19	8,25% a 10,80%			<u>3.725.000</u>	<u>1.975.000</u>	<u>5.700.000</u>
Total pasivos financieros			<u>¢7.574.817</u>	<u>¢3.265.883</u>	<u>¢7.826.696</u>	<u>¢3.157.579</u>	<u>¢21.824.975</u>

- d. **Análisis de Sensibilidad** - Al 30 de setiembre de 2012 se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, harían aumentar las utilidades antes de impuestos en colones por un monto de ¢10.018 (miles).

Estimando un incremento general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, las utilidades antes de impuestos del Grupo se incrementarían aproximadamente en ¢89.516 (miles) en el 2012.

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo al 30 de setiembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Total préstamos	¢18.063.467	¢16.906.365
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.005.057)</u>	<u>(3.997.895)</u>
Deuda neta	<u>¢17.058.410</u>	<u>¢12.908.470</u>
Total patrimonio	<u>¢42.232.756</u>	<u>¢39.793.561</u>
Razón de apalancamiento	<u>40%</u>	<u>32%</u>

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

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

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

- **Tasas de Interés Usadas en la Determinación del Valor Justo** - La tasa de retorno utilizada por la Administración en la determinación de los valores justos de mercado de sus activos financieros a largo plazo es de un 1,47% en dólares y pasivos financieros es de un 19% colones.

Al 30 de setiembre de 2012 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
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados:		
Activos financieros a valor razonable	¢7.378.533	¢7.378.533
Activos y Pasivos financieros al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.005.057	1.005.057
Activos financieros mantenidos al vencimiento a corto plazo	300.755	300.755
Cuentas por cobrar	5.347.986	5.347.986
Efectos por cobrar	2.453.331	2.453.331
Efectos por cobrar a largo plazo	3.136.584	3.212.123
Activos financieros mantenidos al vencimiento a largo plazo	4.807.605	4.715.439
Cuentas por pagar comerciales	3.610.010	3.610.010
Intereses por pagar	151.498	151.498
Documento por pagar a corto plazo	2.436.564	2.436.564
Préstamos a largo plazo	8.564.727	9.926.903
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo C	3.097.136	3.725.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo D	1.522.425	1.975.000

32. CONTINGENCIAS Y LITIGIOS

Un resumen de los litigios más significativos (expresados en miles), que están pendientes de resolución sobre los cuales no existe a la fecha una posibilidad mayor de perder los casos, y que por consiguiente no se ha considerado necesario el registro de una provisión al 30 de setiembre de 2012, se presentan a continuación:

- a. **Banco Central de Costa Rica** - Proceso Contencioso Administrativo presentado por La Nación, S.A. con el fin de anular la sanción que le impusiera el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), que consiste en la suspensión por un año como miembro del mercado organizado. A la fecha del informe de los auditores, el juzgado había dictado sentencia en primera instancia a favor del Grupo, anulando esa resolución junto a otra conexas. El fundamento del fallo es que dicha sanción fue impuesta basándose en una interpretación analógica y en una norma derogada. Asimismo, se determinó que hubo falta de fundamentación administrativa

al declarar la supuesta infracción de la Norma Internacional de Contabilidad No. 17 “Arrendamientos”, determinándose que, la aducida infracción nunca existió, por cuanto el contrato de arrendamiento del equipo de rotativas realizado entre el arrendador Leasing Capital Corporation y la empresa es de carácter operativo y no financiero. La parte denunciante interpuso recurso de apelación y fue rechazado confirmándose la sentencia en primera instancia a favor de la compañía.

- b. **Revisión Realizada por la Dirección General de Tributación** - A través de la sección de Fiscalización de Grandes Contribuyentes la DGT, realizó una revisión sobre los períodos fiscales 2001 y 2002 de La Nación, S.A., lo cual generó una investigación en el Ministerio Público para determinar la existencia o no de un delito tributario y eventual responsabilidad individual de personas físicas. El proceso está en la fase de investigación o etapa preparatoria en la cual se están recabando pruebas e indicios. En este año se ha indagado a cuatro imputados. Como este caso se debe a la presunta omisión en el debido pago de impuestos, la Compañía procedió a realizar el pago por tercero. Este pago ha sido reconocido por la Procuraduría General de la República. Así mismo, la Compañía ha presentado diversas gestiones como una solicitud de prescripción de la causa, así como la extinción de la acción penal por la existencia de una excusa legal absolutoria. Además se ha solicitado la recepción de los testimonios de las personas que elaboraron el informe que sustenta la denuncia, otros testigos claves para el caso. La compañía ha mostrado una posición de transparencia y colaboración con las diligencias de prueba y documentos requeridos. Lo mismo que ha gestionado diversas diligencias probatorias con la finalidad de resolver el conflicto de la manera más expedita y favorable.

- c. **Procesos Abreviados** -

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

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

cual fue rechazado, La Nación, S.A. presentó un recurso de apelación por inadmisión, el cual fue declarado sin lugar. Se fija la cuantía por un monto de ¢10.000, se dicta la resolución donde se fijan las fechas de audiencia para recibir la prueba documental, testimonial y confesional tanto de la parte actora como de la demandada. A la fecha el expediente se encuentra con El Juez Civil para ser resuelto, en cuanto a las últimas actuaciones.

- Proceso que surge como una medida cautelar de las empresas actoras en contra de La Nación, S.A., en busca de suspender provisionalmente los acuerdos adoptados las Asambleas Generales y ordinarias de accionistas celebrada el día 8 de mayo del año 2012, en la cual se aprobó la compra del 10% de las acciones de la misma sociedad. El Juzgado Civil de Mayor Cuantía dio curso a la medida cautelar, ordenando que se suspenda la subasta señalada por medio de acuerdo en Asamblea para el día 24 de mayo de 2012. La Nación, S.A. contestó la medida cautelar por medio de un incidente, solicitando el levantamiento de la misma, el cual a la fecha no ha sido resuelto. Varios accionistas presentaron coadyuvancia en este sentido. Como consecuencia de la interposición de la medida cautelar, las accionantes interpusieron el proceso abreviado. En su contestación, La Nación interpuso la excepción de Caducidad de la cual se otorgó al plazo de tres días a la parte actora para referirse a ésta. A la fecha se encuentra en proceso de notificación de las partes. La cuantía es de ¢9.000 colones.

Eddy Barquero, contra La Nación, S.A. - Proceso interpuesto por infracción de marcas, en la que la sentencia del Tribunal no le concedió ningún monto sobre los ¢400.000 pretendidos, por lo que presentó también recurso de casación el 24 de octubre de 2012. A la fecha se encuentra a la espera que la Sala dé resolución, sin embargo de acuerdo a lo informado por el asesor legal que lleva el caso, se considera que es poco probable que falle de una manera diferente a la manifestada por el Tribunal.

- d. **Querellas por Delitos Contra el Honor** - El monto total de indemnizaciones solicitadas por ese concepto, según estimaciones de los querellantes, asciende a la suma de ¢125.000 y US\$500 (miles). Desde que se recibieron las notificaciones, el Grupo opuso las excepciones ofreciendo prueba testimonial y documental para juicio. Al 30 de setiembre de 2012, según el asesor legal, algunas de esas querellas están aún en primera instancia.
- e. **Asuntos Administrativos** -

Tribunal Supremo de Elecciones - La Inspección Electoral inició un proceso administrativo contra el Director del periódico Al Día, por supuesta infracción al artículo 138 del Código Electoral, en relación con los artículos 286 y 289 inciso a) del mismo cuerpo normativo. Alegando que el periódico Al Día publicó una encuesta de carácter electoral en momentos en que la empresa encuestadora no se encontraba inscrita y autorizada para realizar encuestas como la publicada. En fecha 5 de mayo de 2010 se presentó Recurso de Revocatoria con Apelación en Subsidio, en contra de

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

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

Proceso Ordinario Civil de las Damas Comunitarias por €240.000 - El Tribunal Penal del II Circuito de San José dio la demanda por desistida luego de no haber comparecido a una audiencia. Ellas alegaron que no fueron debidamente notificadas, por lo que procedieron a demandar a los jueces, a los periodistas y a Editorial Los Olivos, S.A. (empresa fusionada por Grupo Nación) ante el Juzgado Contencioso Administrativo. En la actualidad dicho proceso está archivado debido a que el juzgado hizo una prevención que no fue cumplida por las actoras.

Proceso Ordinario Civil por Supuesta Responsabilidad Extracontractual por €40.000 - Interpuesto por la Licda. Andreína Vincenzi, contra periodistas de La Nación y Grupo Nación, por considerar que se le ha perjudicado su honor, su imagen y reputación profesional,. En la actualidad está a la espera de una resolución del Tribunal Segundo Civil ante una apelación presentada por nuestra representación. Asimismo, se encuentra pendiente la evacuación de la prueba testimonial ofrecida.

g. ***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 10 de marzo de 2011, se impugna el requerimiento de pago realizado, pues no se realizó la liquidación respectiva, además se pretende cobrar intereses sobre el período aplicando retroactivamente la ley. Este caso llegó a su conclusión en la vía administrativa.

h. **Juicios Laborales** - Los procesos laborales que enfrenta el Grupo ascienden a la suma de ¢149.752 y provienen de demandas planteadas por una periodista con empresa propia, una ex - empleada y un agente distribuidor independiente, los más relevantes, se detallan a continuación:

- **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 demanda. La actora apeló y en segunda instancia se confirmó la sentencia recurrida. Contra esa sentencia interpuso recurso de casación. Mediante voto de la Sala Segunda se confirmó la sentencia del Tribunal de Trabajo del II Circuito Judicial que declaró sin lugar la demanda y condenó al 15% de las costas sobre la absolutoria a la parte actora. Actualmente, se encuentra en la etapa de ejecución de sentencia para proceder al cobro de las costas personales.
- **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 presunta situación de desigualdad salarial, daños y perjuicios, más las costas 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.
- **Roger Amoretti Balladares ¢17.412** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, aguinaldo, preaviso, cesantía, disponibilidad laboral en el 40% de su salario de toda la relación laboral, salarios caídos a título de daños y perjuicios, intereses y costas del proceso. El proceso está en su fase inicial.
- **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 segunda instancia a favor de la compañía pero fue apelada por el demandante ante la Sala Segunda. Se está a la espera de la sentencia respectiva.
- **Caja Costarricense del Seguro Social ¢17.789** - Proceso ordinario laboral interpuesto por Grupo Nación GN, S.A, para que se declare la nulidad absoluta de los informes de inspección dictados por el Departamento de Inspección de la sucursal de la C.C.S.S. de San Joaquín de Flores ya que no existió una relación laboral con el ex agente distribuidor independiente Juan Ramón Morales Céspedes, sino una relación comercial. Este proceso fue desistido y no hubo cancelación de costas para el grupo.

- i. **Recursos de Amparo** - Para el período 2012 se interpusieron en contra del Grupo varios recursos de amparo, en los cuales los recurrentes consideran que se violentaron sus derechos fundamentales de intimidad, privacidad, confidencialidad, autodeterminación informativa y rectificación y respuesta. En los casos de los amparos que hayan sido declarados con lugar, la sentencia remite a un pago abstracto de daños y perjuicios, que debe liquidarse en la jurisdicción Contencioso Administrativa, previa ejecución de sentencia, por lo que cualquier pasivo quedaría sujeto a esa liquidación y comprobación efectiva de los daños y perjuicios.

33. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del Grupo fueron aprobados por la Administración para su emisión el 13 de noviembre de 2012.

* * * * *