

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 2011 y 2010, 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

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 que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera consolidada de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2011 y 2010, 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 3
Vence: 30 de setiembre de 2012
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

18 de noviembre de 2011



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2011	2010
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3f, 6	¢ 3.997.895	¢ 2.571.725
Inversiones negociables a valor razonable	3g, 7	12.235.906	13.158.336
Cuentas por cobrar - neto	3h, 8	5.417.252	5.404.495
Efectos por cobrar		97.035	115.100
Inventarios - neto	3i, 9	5.865.937	5.502.150
Gastos pagados por anticipado	10	<u>680.933</u>	<u>259.819</u>
Total activo circulante		<u>28.294.958</u>	<u>27.011.625</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		178.072	226.343
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES	11	2.874.533	2.952.818
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	3j, 12	33.765.797	34.373.799
OTROS ACTIVOS	3k, 13	1.338.478	1.030.764
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3u, 26	<u>204.558</u>	<u>195.525</u>
TOTAL		<u>¢66.656.396</u>	<u>¢65.790.874</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE:			
Porción circulante de los préstamos a largo plazo	15	¢ 1.253.726	¢ 1.143.964
Cuentas por pagar comerciales	17	4.068.290	4.378.023
Intereses por pagar		121.595	136.763
Participaciones y bonificaciones por pagar	3p	450.254	420.383
Ingresos diferidos por suscripciones	3m	838.237	870.916
Impuesto sobre la renta por pagar		151.289	269.194
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3o, 18	<u>2.626.150</u>	<u>2.462.041</u>
Total pasivo circulante		9.509.541	9.681.284
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, EXCLUYENDO LA PORCIÓN CIRCULANTE	15	9.952.639	11.236.191
BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	16	5.618.429	5.600.620

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2011	2010
ACUMULACIÓN PARA PRESTACIONES LEGALES		¢ 3.314	¢ 2.694
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3u, 26	<u>1.778.912</u>	<u>1.821.269</u>
Total pasivo		<u>26.862.835</u>	<u>28.342.058</u>
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	20	4.549.574	4.543.834
Menos: Acciones en tesorería, al costo		<u>(222.167)</u>	<u>(222.167)</u>
Acciones comunes en circulación		4.327.407	4.321.667
Capital adicional pagado	20	316.127	298.907
Superávit por revaluación		8.075.211	8.174.045
Reserva legal	3q	1.061.876	1.061.876
Utilidades no distribuidas		25.049.425	22.624.450
Ajuste por traducción de estados financieros	3e	<u>(301.078)</u>	<u>(314.831)</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		38.528.968	36.166.114
Participación no controladora	3r	<u>1.264.593</u>	<u>1.282.702</u>
Total patrimonio		<u>39.793.561</u>	<u>37.448.816</u>
TOTAL		<u>¢66.656.396</u>	<u>¢65.790.874</u>
CONTINGENCIAS	29	<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 2011 Y 2010 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2011	2010
INGRESOS:			
Publicidad		¢ 38.917.481	¢ 33.892.462
Circulación		14.050.942	14.288.862
Servicios de impresión		4.798.782	5.026.596
Ventas de papeles y cartulinas		4.010.045	4.080.546
Otros		<u>4.941.117</u>	<u>4.390.408</u>
Total ingresos	3s	<u>66.718.367</u>	<u>61.678.874</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos directos de operación		(38.022.505)	(34.818.975)
Gastos de ventas	21	<u>(13.559.255)</u>	<u>(11.934.320)</u>
Total costos y gastos		<u>(51.581.760)</u>	<u>(46.753.295)</u>
UTILIDAD BRUTA		15.136.607	14.925.579
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	22	<u>(7.471.901)</u>	<u>(6.826.882)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN		7.664.706	8.098.697
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Gastos financieros, neto	3t, 23	(817.978)	(1.901.043)
Depreciación	12	(3.098.449)	(3.077.485)
Pérdida neta en valuación de inversión en Asociadas		(103.458)	(33.123)
Dividendos recibidos	11	2.106.364	1.287.327
Otros gastos, neto	24	<u>(403.092)</u>	<u>(219.723)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(2.316.613)</u>	<u>(3.944.047)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		5.348.093	4.154.650
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	3u, 26	<u>(1.043.284)</u>	<u>(1.212.764)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 4.304.809</u>	<u>¢ 2.941.886</u>
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢ 3.396.596	¢ 2.442.102
Participación no controladora - en ganancias de subsidiarias		<u>908.213</u>	<u>499.784</u>
Total utilidad neta consolidada		<u>¢ 4.304.809</u>	<u>¢ 2.941.886</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	3v, 20	<u>¢ 0.7542</u>	<u>¢ 0.5426</u>
Diluida	20	<u>¢ 0.7530</u>	<u>¢ 0.5411</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 2011 Y 2010 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Nota	2011	2010
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 4.304.809</u>	<u>¢ 2.941.886</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero	3e	13.753	(355.626)
Otros ajustes por valuación de asociadas		16.999	3.590
Ganancia por revaluación de propiedades		<u> </u>	<u>26.802</u>
Otro resultado integral del año		<u>30.752</u>	<u>(325.234)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>¢ 4.335.561</u>	<u>¢ 2.616.652</u>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢ 3.421.104	¢ 2.116.868
Participación no controladora - en ganancias de subsidiarias		<u>914.457</u>	<u>499.784</u>
Total resultado integral consolidado		<u>¢ 4.335.561</u>	<u>¢ 2.616.652</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 2011 Y 2010

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Nota	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 2009		¢4.539.574	¢(222.167)	¢4.317.407	¢287.857	¢8.252.989	¢1.009.777	¢21.205.123	¢ 40.795	¢35.113.948	¢1.259.384	¢36.373.332
Dividendos en efectivo, ¢0,26 por acción común								(1.080.012)		(1.080.012)		(1.080.012)
Utilidad neta del año								2.442.102		2.442.102	499.784	2.941.886
Otro resultado integral del año						26.802		3.590	(355.626)	(325.234)		(325.234)
Resultado integral total del año						26.802		2.445.692	(355.626)	2.116.868	499.784	2.616.652
Emisión de 4.260 acciones comunes	20	4.260		4.260	11.050					15.310		15.310
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	20					(105.746)		105.746				
Asignación a la reserva legal							52.099	(52.099)				
Participación no controladora:												
Dividendos pagados											(476.466)	(476.466)
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	20	5.740		5.740	17.220					22.960		22.960
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	20					(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

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 2011 Y 2010 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta consolidada		¢ 4.304.809	¢ 2.941.886
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación	12	3.098.449	3.077.485
Estimación para cuentas de dudoso cobro	8	60.038	155.530
Estimación para obsolescencia de inventarios	9	6.529	5.283
Diferencias de cambio no realizadas		15.377	(2.246)
Ganancia en venta de activos productivos		(1.221)	(32.228)
Amortización de frecuencias de radio, software y otros intangibles	13	365.622	263.056
Pérdida en valuación de inversión en asociadas	11	104.653	33.123
Ajuste por traducción de estados financieros		13.753	(355.626)
Gasto por intereses	23	1.507.664	1.830.181
Impuesto sobre la renta corriente	26	1.094.674	1.271.544
Impuesto sobre la renta diferido	26	(51.390)	(58.780)
Amortización descuento en captación de bonos		<u>17.809</u>	<u>17.810</u>
Sub-total		10.536.766	9.147.018
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar		5.756	(209.636)
Cuentas por cobrar relacionadas		(38.518)	(91.275)
Efectos por cobrar a corto plazo		18.065	88.190
Inventarios		(370.315)	(646.417)
Gastos pagados por anticipado		(421.114)	126.181
Cuentas por pagar comerciales		(304.479)	784.570
Cuentas por pagar relacionadas		11.745	5.221
Participaciones y bonificaciones por pagar		29.871	25.009
Ingresos diferidos por suscripciones		(32.679)	(89.456)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>167.637</u>	<u>214.088</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		9.602.735	9.353.493
Intereses pagados		(1.522.832)	(1.966.944)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(1.215.487)</u>	<u>(971.592)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6.864.416</u>	<u>6.414.957</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2011	2010
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones negociables	¢ 922.430	¢(1.701.614)
Aumento en documentos por cobrar de corto plazo a compañías asociadas	(40.033)	(275.922)
(Aumento) disminución de inversiones en asociadas y otras	(26.368)	310.861
Venta de subsidiaria		3.590
Disminución (aumento) en efectos por cobrar a largo plazo	48.271	(225.797)
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(3.036.474)	(1.651.344)
Efectivo por la venta de activos productivos	547.249	295.185
Aumento en otros activos	<u>(673.337)</u>	<u>(402.256)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(2.258.262)</u>	<u>(3.647.297)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Proveniente de la emisión de capital	22.960	15.310
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(1.189.168)	(1.286.552)
Dividendos pagados	<u>(2.013.776)</u>	<u>(1.556.478)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(3.179.984)</u>	<u>(2.827.720)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.426.170	(60.060)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>2.571.725</u>	<u>2.631.785</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢ 3.997.895</u>	<u>¢ 2.571.725</u>
		(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 Y 2010

(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 Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados de la Compañía al 30 de setiembre de 2011 y 2010, incluyen las cifras financieras de la Compañía y las de sus subsidiarias (en conjunto referidas como el “Grupo” e individualmente como “entidades del Grupo”), así como el interés del Grupo en entidades asociadas.

Su actividad principal es la prestación de servicios publicitarios, la edición y producción de diarios y semanarios (La Nación, Al Día, La Teja, Vuelta en U y El Financiero), la elaboración de trabajos litográficos, edición y elaboración de directorios telefónicos y de todo tipo de materiales publicitarios, revistas e insertos, la radiodifusión, producción y distribución de papeles y cartulinas, así como la distribución de publicaciones y revistas. En el caso de Vuelta en U, circuló en forma impresa hasta el 9 de febrero de 2009 y la página web (www.vueltaenu.co.cr) cesó la operación a partir del 29 de octubre de 2010.

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

2. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS O REVISADAS

Al 30 de setiembre de 2011, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

- **Normas e Interpretaciones sin Efecto en los Estados Financieros** - A continuación se presentan las normas e interpretaciones que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2011 pero que no fueron aplicables para el Grupo, debido a la naturaleza actual de sus operaciones, pero que podrían tener efecto sobre futuras transacciones o acuerdos:

Norma	Efecto
NIC 24 - <i>Revelaciones de Partes Relacionadas</i>	La norma cambia algunas definiciones de partes relacionadas y requiere de su revelación de los estados financieros del Grupo. La aplicación de esta norma y sus cambios no tienen un impacto en las revelaciones, ya que el Grupo revela en forma adecuada las transacciones con partes relacionadas.

(Continúa)

Norma	Efecto
Enmienda de la NIC 32 - <i>Clasificación de Derechos Emitidos</i>	Cambia la clasificación de algunos derechos emitidos y denominados en moneda extranjera, tal como instrumentos de capital y pasivos financieros. La aplicación de esta enmienda no tiene un efecto en los estados financieros del Grupo, debido a que no se han realizado transacciones de esta naturaleza.
CINIIF 19 <i>Liquidación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital</i>	La interpretación provee una guía para la contabilización cuando se extingue un pasivo financiero mediante la emisión de un instrumento de capital. La aplicación de esta enmienda no tiene un efecto en los estados financieros del Grupo, debido a que no se han realizado transacciones de esta naturaleza.
Mejoras a las NIIF emitidas en 2010	Excepto por las enmiendas a la NIIF 3 y la NIC 1, la aplicación de mejoras a las NIIF emitidas durante el 2010, no han tenido un efecto material en los montos reportados en los estados financieros.

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

Norma o Interpretación	Efectiva para Períodos que Inician el:
Enmienda a la NIIF 7- <i>Revelaciones para Transferencia de Activos Financieros</i>	1° de julio de 2011
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i>	1° de enero de 2013
NIIF 10 - <i>Estados Financieros Consolidados</i>	1° de enero de 2013
NIIF 11 - <i>Negocios Conjuntos</i>	1° de enero de 2013
NIIF 12 - <i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>	1° de enero de 2013
NIIF 13 - <i>Mediciones a Valor Razonable</i>	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 1- <i>Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral</i>	1° de julio de 2012

(Continúa)

Norma o Interpretación	Efectiva para Períodos que Inician el:
Enmiendas a las NIC 12- <i>Impuesto sobre la Renta Diferido</i>	1° de enero de 2012
NIC 19- <i>Beneficios a Empleados (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013
NIC 27- <i>Estados Financieros Separados (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013
NIC 28- <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (Revisada en 2011)</i>	1° de enero de 2013

La NIIF 10, reemplaza algunas partes de la NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”, que trata sobre la consolidación de estados financieros, especialmente sobre aquellas entidades de propósito especial. Bajo la NIIF 10, se tendrá como norma para la consolidación de este tipo de entidades que se tengan control. En adición la norma incluye una nueva definición de control la cual contiene tres elementos; (a) poder sobre la inversión, (b) derechos sobre la inversión (c) la posibilidad de utilizar el poder sobre la inversión para afectar el monto de retorno de la inversión.

La Administración se encuentra analizando lo mencionado en el párrafo anterior, y las implicaciones que las nuevas normas y pronunciamientos, pudieran tener sobre los estados financieros del Grupo.

3. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de Presentación** - Los estados financieros consolidados 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 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 las subsidiarias, ABC Honduras, S.A. de C.V., Prensa Económica Panamá, S.A., Nueva Prensa Financiera, S.A. - Panamá, Bloque Activo Centroamericano, S.A. - Panamá, cuya moneda funcional es su moneda local. Toda la información financiera se presenta en miles de colones.

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

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 14). Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado cuando ha sido necesario para que sean uniformes con las políticas adoptadas por el Grupo.
- **Asociadas** - Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% de derechos de voto de otra entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan aplicando el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen la participación en los ingresos y gastos de las inversiones contabilizadas por ese método después de ajustarlas, en los casos que procede, a las políticas contables del Grupo, desde la fecha en que se inicia esa influencia significativa hasta la fecha en que cese. Cuando la participación del Grupo en pérdidas generadas de inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial excede el valor de su interés en esa asociada, el valor de su inversión se reduce hasta cero y se interrumpe el reconocimiento de pérdidas adicionales, excepto que el Grupo tenga la obligación de asumirlas o haya realizado pagos.
- **Transacciones Eliminadas de la Consolidación** - Los saldos y transacciones entre entidades del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado derivado de transacciones entre las entidades del Grupo, se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades valuadas por el método de participación patrimonial, se eliminan contra el valor de la inversión hasta el límite del importe de la misma. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, en la medida que no constituyan evidencia de un deterioro.

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, Nicaragua y Honduras se mantienen en las monedas locales de cada uno de esos países. En aquellas entidades del Grupo, donde su moneda funcional es la moneda local, las transacciones en moneda extranjera son traducidas a su

moneda funcional utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas, vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte, son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de compra y venta, respectivamente, vigente a esa fecha.

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

- **Negocios en el Extranjero** - De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”), los estados financieros de las subsidiarias en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:

- El Grupo incluye las siguientes entidades domiciliadas fuera de Costa Rica y cuya moneda funcional se indica entre paréntesis: ABC Honduras, S.A. de C.V. - sin actividad (lempira), Prensa Económica Panamá, S.A. (balboa equivalente a un dólar estadounidense), Nueva Prensa Financiera, S.A. (balboa equivalente a un dólar estadounidense), Bloque Activo Centroamericano, S.A. - Panamá (balboa equivalente a un dólar estadounidense). Para esas entidades, cuya moneda funcional es su moneda local, sus estados financieros fueron traducidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, denominados en moneda local fueron traducidos a dólares estadounidenses y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros; el patrimonio fue traducido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron traducidos a dólares estadounidenses utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local con respecto al dólar estadounidense y luego traducidos a colones.

El efecto de las diferencias de cambio originadas de ese proceso de traducción de esos estados financieros, es registrado como un componente separado en el estado consolidado de resultado integral de cada año, bajo la cuenta denominada “Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero”, el cual durante el 2011 fue por la suma de ¢13.753; (2010: ¢355.626)).

- 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 2011 por ¢66.654, (2010: (¢751.099)), 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 sea menor a tres meses.
- g. ***Inversiones Negociables al Valor Razonable con Efecto en Resultados*** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con efecto en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial.
- 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 rotativas para impresión de periódicos y la maquinaria para equipo de producción, se deprecian bajo el método de línea recta, y los otros activos productivos se deprecian bajo el método de la suma de los números dígitos, ambos con base en las vidas útiles estimadas para cada tipo de activo, esta política es aplicable tanto para efectos financieros como fiscales.

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

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

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

	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. **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.

l. **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.

- m. ***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.
- n. ***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.

- o. **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.
- p. **Beneficios a Empleados** -
- **Participación de los Empleados en las Utilidades** - Anualmente, se sigue la práctica de otorgar a los empleados una participación sobre las utilidades, la cual se calcula sobre las utilidades del Grupo antes del impuesto sobre la renta, siempre y cuando el remanente de las utilidades (una vez deducida la participación y el impuesto sobre la renta), sea suficiente para distribuir entre las acciones en circulación un dividendo mínimo del 10% sobre el valor nominal de las acciones. Si la utilidad neta del año no fuese suficiente para cubrir el dividendo del 10%, no se distribuye participación a los empleados. Para esa distribución, la Asamblea de Accionistas ha fijado un tope de un 15% sobre esas utilidades. Tal beneficio se otorga a funcionarios y empleados con un mínimo de cuatro años de servicio continuo con el Grupo y basado en una evaluación de desempeño. El Grupo provisiona el estimado de estas obligaciones llevando su efecto a los resultados del año.
 - **Beneficios de Despido o de Terminación - Prestaciones Legales** - En general y en los diferentes países donde opera el Grupo, las legislaciones requieren el pago de cesantía al personal cuando se retira o cesa su función con el Grupo. En algunos países, tal pago debe ser reconocido solamente cuando el empleado se despide sin justa causa, se retira por pensión o fallece y en otros representa un derecho adquirido que debe ser pagado independientemente de las condiciones que mediaron en su despido o retiro. Tal beneficio se calcula con base en un mes de sueldo por cada año de servicio, con límites definidos en cada legislación.

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

- **Plan de Contribución Definido** - Un plan de contribución definido es un plan de beneficio post-empleado, mediante el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada, y sobre los cuales el Grupo no tiene una obligación legal de pagar montos adicionales. Esas obligaciones por pagos a un plan definido de contribuciones se reconocen como gasto por beneficios a empleados, en el estado consolidado de resultados. En esta categoría, el Grupo administra los dos planes siguientes:
 - *Plan Voluntario de Pensión Complementaria* - Este plan es suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA) y el empleado, y está amparado por la Ley de Protección al Trabajador No.7983, y su objetivo es la creación de un fondo orientado a otorgar a los afiliados - empleados, beneficios complementarios a los que ofrece el régimen de pensión obligatoria administrado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Ese fondo es constituido por los aportes que 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. Aunque no constituye una restricción formal, el Grupo tiene la intención de cubrir estos pagos con fondos que se mantienen en Certificados de Depósito a Plazo (Nota 7). El gasto se registra conforme se realizan los pagos.
- q. **Reserva Legal** - De acuerdo con regulaciones vigentes, las compañías costarricenses deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones de conformidad 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).

- r. **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. 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.
- s. **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.

- t. **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.

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

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

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

deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

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

- v. **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.
- w. **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, participaciones por pagar, préstamos y bonos por pagar a largo plazo. Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, 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 la tasa de interés de 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.
 - *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.

4. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

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

- a. **Inmuebles** - Peritos externos e independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo en el año 2008. Los valores razonables se basan en los valores de mercado que corresponden al importe estimado por el que los inmuebles podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor interesados en una transacción en condiciones de independencia mutua tras haber llevado a cabo una negociación en la que ambas partes hayan actuado con conocimiento, prudencia y sin estar obligados. El valor de mercado de los inmuebles se basa en los precios de mercado para activos similares. Durante los períodos 2011 y 2010 no se han presentados 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.

5. ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

	2011	2010
Activos	US\$19,145	US\$17,816
Pasivos	<u>(8,199)</u>	<u>(9,351)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$10,946</u>	<u>US\$ 8,465</u>

Al 30 de setiembre de 2011, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢508,36 y ¢519,87 (¢502,55 y ¢512,94 en el 2010), para valorar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, de la valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera y de la expresión en colones de las cifras de los estados financieros de la subsidiaria domiciliada en el exterior, durante el año terminado el 30 de setiembre de 2011, se reconocieron ganancias por un monto de ¢725.565 y pérdidas por un monto de ¢432.447 para ganancias por diferencias de cambio netas de ¢293.118 (se reconocieron ganancias por un monto de ¢1.263.408 y pérdidas por un monto de ¢1.712.604 para pérdidas por diferencias de cambio netas de ¢449.196 en el 2010) (Nota 23).

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	2011	2010
Efectivo en cajas y bancos	<u>¢3.785.596</u>	<u>¢2.545.184</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Fondos overnight, mantenidos en BAC San José, S.A., con un interés anual del 2,25% (2,25% en el 2010)	182.798	24.339
Fondos overnight, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Costa Rica, S.A., con intereses de entre 0,04 % y 0,58% anual	<u>10.620</u>	<u> </u>
Sub-total	<u>193.418</u>	<u>24.339</u>
En dólares estadounidenses:		
Fondos overnight, mantenidos en BAC San José, S.A., con interés anual del 0,00% (0,40% en el 2010)	18.881	2.073
Fondos overnight, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de inversión Costa Rica, S.A. con un interés según el monto anual 0,00%	<u> </u>	<u>129</u>
Sub-total	<u>18.881</u>	<u>2.202</u>
Total	<u>¢3.997.895</u>	<u>¢2.571.725</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 3,50% (0,03% y 3,80% en el 2010).

7. INVERSIONES NEGOCIABLES A VALOR RAZONABLE

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010 su composición se detalla a continuación:

	2011	2010
En Colones:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 4,52% y el 6,06% anual (entre el 5,25% y el 5,63% en el 2010)	¢ 4.561.892	¢ 5.395.968

(Continúa)

	2011	2010
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 3,68% y el 9,49% anual (entre el 8,23% y el 8,31% anual en el 2010)	¢ 1.002.300	¢ 1.783.442
Sector Privado-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 4,01% y el 4,47% anual (entre el 4,59% y el 5,31% en el 2010)	799.876	810.329
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 7% y 9% anual (entre 8,53% y 8,63% en el 2010)	<u>2.063.982</u>	<u>1.061.843</u>
Sub-total	<u>8.428.050</u>	<u>9.051.582</u>
En Dólares Estadounidenses:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 0,32% y 0,39% anual (entre el 0,42% y el 0,44% en el 2010)	399.747	676.358
Certificados de Depósitos a Plazo con rendimientos del 1,01% anual (1,01% en el 2010)	1.921	1.937
Sector Privado-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos del 0,49% anual (0,37% en el 2010)	511.154	602.089
Sector Privado-Panamá:		
Certificados de Depósitos a plazo entre el 2,88% y 5,50% anual	<u>61.584</u>	<u>26.101</u>
Sub-total	<u>974.406</u>	<u>1.306.485</u>
En Dólares:		
Fondos de Inversión Monetario en el exterior, con un rendimiento anual promedio de 0,03%	<u>2.833.450</u>	<u>2.800.269</u>
Total	<u>¢12.235.906</u>	<u>¢13.158.336</u>

Los Certificados de Depósito a Plazo en el Sector Público y Privado en colones se tienen con la intención de cubrir los desembolsos por concepto de beneficios por pagos complementarios de pensiones aprobados por la Junta Directiva a ciertos ex - funcionarios (Nota 3p), y para cubrir los desembolsos que se tuviesen que incurrir para atender los efectos de algún siniestro, daño material o desastre natural, que afectasen los activos del Grupo. Así mismo, se tienen otros Certificados de Depósito a Plazo del Sector Público y Privado con fines de pago para aguinaldo e impuestos.

8. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Nota	2011	2010
Comerciales		¢4.642.211	¢4.502.772
Funcionarios y empleados		76.913	165.946
Cobro judicial		175.532	236.502
Empresas afiliadas	19	699.152	620.601
Otras		<u>75.348</u>	<u>150.163</u>
Sub-total		5.669.156	5.675.984
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>(251.904)</u>	<u>(271.489)</u>
Total		<u>¢5.417.252</u>	<u>¢5.404.495</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Sin vencer	¢4.775.787	¢4.641.830
De 1 - 30 días	328.775	397.596
De 31 - 60 días	130.532	166.756
De 61 - 90 días	94.726	72.372
Más de 91 días	<u>339.336</u>	<u>397.430</u>
Total	<u>¢5.669.156</u>	<u>¢5.675.984</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:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	¢271.489	¢ 444.255
Aplicación de la estimación	(79.623)	(328.296)
Aumento de la estimación	<u>60.038</u>	<u>155.530</u>
Saldo al final de año	<u>¢251.904</u>	<u>¢ 271.489</u>

9. INVENTARIOS - NETO

Los inventarios se detallan como sigue:

	2011	2010
Producto terminado	¢ 919.366	¢ 885.483
Papel	1.377.190	1.127.839
Materiales de producción	522.285	633.504

(Continúa)

	2011	2010
Materiales y suministros	¢ 29.472	¢ 24.631
Productos en proceso	161.013	224.311
Repuestos	855.321	671.019
Otros	560.896	163.504
Mercaderías en tránsito	<u>1.453.819</u>	<u>1.778.755</u>
Sub-total	5.879.362	5.509.046
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(13.425)</u>	<u>(6.896)</u>
Total	<u>¢5.865.937</u>	<u>¢5.502.150</u>

El inventario de producto terminado incluye existencias compradas a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢372.660 (¢362.667 en el 2010). Esas existencias corresponden a materiales promocionales, tales como suplementos educativos y audiovisuales.

10. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢220.881 y ¢112.336, respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

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	

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

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, 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.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

Las inversiones en asociadas y otras participaciones, se detallan como sigue:

	2011	2010
Inversiones en acciones valuadas por el método de interés patrimonial:		
Producciones Talamanca Verde, S.A. (Costa Rica), participación del 33,33%:		
Participación acumulada - año anterior	¢ 104.653	¢ 137.776
Participación en pérdida y resultado integral del año	<u>(104.653)</u>	<u>(33.123)</u>
Sub-total	<u> </u>	<u>104.653</u>
Inversiones en acciones mantenidas al costo:		
Publicar del Caribe, S.A. (Panamá), participación del 44%	2.033.440	2.010.200
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. participación del 11,9782%	562.713	559.629
Corporación La Prensa, S.A., participación del 1%	115.414	115.414
Otros	<u>162.966</u>	<u>162.922</u>
Sub-total	<u>2.874.533</u>	<u>2.848.165</u>
Total	<u>¢2.874.533</u>	<u>¢2.952.818</u>

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010 sobre las inversiones que se mantienen al costo se recibieron dividendos por ¢2.106.364 y ¢1.287.327, respectivamente.

Producciones Talamanca Verde, S.A. - Producciones Talamanca Verde, S.A. es una asociada dedicada al desarrollo de proyectos promocionales.

Publicar del Caribe, S.A. - El principal activo de Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC) es su inversión del 44% en la entidad Publicar del Caribe, S.A. (domiciliada en Panamá). El valor de esa inversión reflejado en los estados financieros auditados del BAC para el año terminado el 30 de setiembre de 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 mantiene 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.

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de setiembre de 2008, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual adquirió una participación en la entidad Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. (NAVSAT) (constituida en el 2006 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica) equivalente al 11,9782%. En la adquisición de esa participación, el Grupo adquirió la obligación de realizar un aporte de capital por la suma de US\$1 millón (aproximadamente ₡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 2011 y 2010 no ejerce control ni influencia significativa.

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. la cual se mantiene al costo (cifras en miles), se presenta como sigue:

En Miles	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Aporte Accionistas	Capital Acciones	(Pérdidas) Utilidades Acumuladas	Total	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta del Período
Producciones Talamanca Verde, S.A.:													
2011 (no auditados)	<u>€2.292.849</u>	<u>€123.327</u>	<u>€2.416.176</u>	<u>€2.132.991</u>	<u>€386.179</u>	<u>€2.519.170</u>	<u>€102.000</u>	<u>€ 12</u>	<u>€(205.006)</u>	<u>€(102.994)</u>	<u>€4.039.125</u>	<u>€4.456.099</u>	<u>€(416.974)</u>
2010	<u>€2.449.648</u>	<u>€ 43.879</u>	<u>€2.493.527</u>	<u>€1.701.599</u>	<u>€512.426</u>	<u>€2.214.025</u>	<u>€102.000</u>	<u>€ 12</u>	<u>€ 177.490</u>	<u>€ 279.502</u>	<u>€4.361.928</u>	<u>€4.532.202</u>	<u>€(170.274)</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>
2010	<u>US\$16.564</u>	<u>US\$ 935</u>	<u>US\$17.499</u>	<u>US\$12.712</u>	<u>US\$ 34</u>	<u>US\$12.746</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 20</u>	<u>US\$ 4.733</u>	<u>US\$4.753</u>	<u>US\$17.795</u>	<u>US\$10.788</u>	<u>US\$7.007</u>

12. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

El movimiento durante los años 2011 y 2010 y los saldos de los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan de la siguiente manera:

	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	23.508.952	743.179	(505.087)	270.354	24.017.398
Mobiliario y equipo de oficina	1.731.859	287.100	(69.718)	97.793	2.047.034
Vehículos	809.281	445.237	(94.756)	12.076	1.171.838
Mejoras a la propiedad arrendada	1.684.413	14.637		222.837	1.921.887
Obras en construcción y otros	<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	284.377		(17.486)		266.891
Mobiliario y equipo de oficina	90.854		(1.892)		88.962
Vehículos	<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	(9.307.605)	(2.036.107)	430.489	33.907	(10.879.316)
Mobiliario y equipo de oficina	(1.273.272)	(220.325)	63.384	2.522	(1.427.691)
Vehículos	(303.522)	(165.328)	46.137	(36.429)	(459.140)
Mejoras a la propiedad arrendada	<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	(266.469)	(4.818)	17.885		(253.402)
Mobiliario y equipo de oficina	(90.881)	(32)	1.895		(89.018)
Vehículos	<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>

	30 de Setiembre de 2009	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de Setiembre de 2010
Costo:					
Terreno	¢ 1.852.313			¢ 12.301	¢ 1.864.614
Edificios	7.191.249	¢ 1.120		(12.301)	7.180.068
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	23.300.316	403.134	¢ (604.676)	410.178	23.508.952
Vehículos	1.700.961	162.414	(72.822)	(58.694)	1.731.859
Mejoras a la propiedad arrendada	623.747	337.178	(157.745)	6.101	809.281
Obras en construcción y otros	1.764.418	9.100	(96.985)	7.880	1.684.413
	<u>137.177</u>	<u>738.398</u>	<u>(54.548)</u>	<u>(365.465)</u>	<u>455.562</u>
Sub-total	<u>36.570.181</u>	<u>1.651.344</u>	<u>(986.776)</u>		<u>37.234.749</u>
Revaluación:					
Terreno	2.668.038			23.962	2.692.000
Edificios	8.789.672	38.290		(23.962)	8.804.000
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	301.641		(17.264)		284.377
Vehículos	94.915		(4.061)		90.854
	<u>4.336</u>				<u>4.336</u>
Sub-total	<u>11.858.602</u>	<u>38.290</u>	<u>(21.325)</u>		<u>11.875.567</u>
Total	<u>48.428.783</u>	<u>1.689.634</u>	<u>(1.008.101)</u>		<u>49.110.316</u>
Depreciación:					
Costo:					
Edificios	(963.254)	(160.001)			(1.123.255)
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	(7.848.110)	(2.024.279)	564.784		(9.307.605)
Vehículos	(1.110.496)	(225.508)	62.732		(1.273.272)
Avión	(200.523)	(137.627)	34.628		(303.522)
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>(466.027)</u>	<u>(340.341)</u>	<u>61.558</u>		<u>(744.810)</u>
Sub-total	<u>(10.588.410)</u>	<u>(2.887.756)</u>	<u>723.702</u>		<u>(12.752.464)</u>
Revaluación:					
Edificios	(1.440.115)	(182.508)			(1.622.623)
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	(276.868)	(6.959)	17.358		(266.469)
Vehículos	(94.805)	(160)	4.084		(90.881)
	<u>(3.978)</u>	<u>(102)</u>			<u>(4.080)</u>
Sub-total	<u>(1.815.766)</u>	<u>(189.729)</u>	<u>21.442</u>		<u>(1.984.053)</u>
Total	<u>(12.404.176)</u>	<u>(3.077.485)</u>	<u>745.144</u>		<u>(14.736.517)</u>
Valor en libros	<u>¢ 36.024.607</u>	<u>¢(1.387.851)</u>	<u>¢ (262.957)</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 34.373.799</u>

En el 2008 y basados en la política de contabilidad adoptada de revisar cada 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 20). Como resultado de esa revaluación, el valor de esos activos se incrementó en una suma neta de ¢7.001.644, generándose a su vez un superávit por revaluación por el mismo monto, el cual se incluye en la sección patrimonial del estado de posición financiera consolidado.

Una parte de los inmuebles, maquinaria y equipo se encuentran cedidos en propiedad fiduciaria bajo la figura de fideicomisos de garantía para respaldar obligaciones financieras a largo plazo (Nota 15). Un detalle de los activos cedidos en garantía y su valor en libros al 30 de setiembre de 2011 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	¢2.019.082	¢ 5.098.328
Maquinaria y equipo - neto	<u>5.345.784</u>		<u>5.345.784</u>
Total	<u>¢8.425.030</u>	<u>¢2.019.082</u>	<u>¢10.444.112</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. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan como sigue:

	2011	2010
Software- neto de amortización	¢ 741.920	¢ 637.783
Crédito mercantil - neto	13.857	29.783
Valores dados en garantía	21.198	18.039
Frecuencias de radio - neto de amortización	256.731	265.584
Otros	<u>304.772</u>	<u>79.575</u>
Total	<u>¢1.338.478</u>	<u>¢1.030.764</u>

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

	2011	2010
Saldo al inicio del período	¢ 637.783	¢ 525.304
Adiciones	481.809	370.546
Retiros	(12.050)	(3.863)
Amortizaciones	<u>(365.622)</u>	<u>(254.204)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 741.920</u>	<u>¢ 637.783</u>

El saldo de las frecuencias de radio al 30 de setiembre de 2011 es de ¢256.731 (¢265.584 en el 2010) 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.

14. SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, 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	
		2011	2010
Grupo Nación GN, S.A. y Subsidiarias:			
ABC Honduras, S.A. de C.V. (100%)			
GN Interactividad Total, S.A. (90% Grupo Nación GN, S.A. y 10% Inmobiliaria Los Olivos, S.A.), sin actividad	Costa Rica	100,00%	100,00%
Prensa Económica, S.A.	Costa Rica	77,17%	77,17%
Grupo Latino de Radiodifusión CR, S.A.	Costa Rica	50,00%	50,00%
Inmobiliaria Los Olivos, S.A. y 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%
Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A. (hasta agosto del 2010 - finiquito compra venta)	Nicaragua		100,00%
Prensa Económica Panamá, S.A. y Subsidiaria:	Panamá	100,00%	100,00%
Nueva Prensa Financiera, S.A.	Panamá	88,05%	88,05%
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	Panamá	62,65%	62,65%

Al 31 de agosto de 2010 se dió el finiquito para la compra - venta de acciones de la subsidiaria Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A. por un monto total de US\$57,771. Una vez firmado el acuerdo y presentados los documentos de cierre, se cuenta con un plazo de 6 meses en los cuales, si existe alguna contingencia u obligación que no se refleje en los estados financieros revisados a la fecha mencionada anteriormente, serán reconocidos por el Grupo. Dentro del estado consolidado de resultados al 30 de setiembre de 2010 se incorpora el desempeño financiero de ¢30.200 (miles) generado por esta subsidiaria hasta la fecha de su venta, generando una ganancia de ¢3.590.

15. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo se detallan como sigue:

	2011	2010
Scotiabank de Costa Rica, S.A., préstamo en dólares estadounidenses por US\$2,646,891 (US\$2,916,646 en el 2010), con intereses del 2,75% anual, con vencimiento en abril del 2020, garantizado con fideicomiso de garantía y fianza solidaria e ilimitada de La Nación, S.A.	¢ 1.376.039	¢ 1.496.064
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa básica pasiva más dos puntos, 9,50% anual en el 2011 (9,50% anual en el 2010), con 24 meses de gracia, vencimiento en el 2018. Garantizado mediante fideicomiso de garantía sobre inmuebles y maquinaria (Nota 12) y fiduciaria	<u>9.830.326</u>	<u>10.884.091</u>
Sub-total	11.206.365	12.380.155
Menos la porción circulante	<u>(1.253.726)</u>	<u>(1.143.964)</u>
Préstamos a largo plazo	<u>¢ 9.952.639</u>	<u>¢ 11.236.191</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 30 de setiembre de 2011 se detallan a continuación:

Año terminado el 30 de setiembre	2011	2010
2011		¢ 1.143.964
2012	¢ 1.253.726	1.246.481
2013	1.367.973	1.360.690
2014	1.493.164	1.475.264
2015 y subsiguientes	<u>7.091.502</u>	<u>7.153.756</u>
Total	<u>¢ 11.206.365</u>	<u>¢ 12.380.155</u>

El préstamo con el Banco Nacional de Costa Rica se derivó de un proceso de reestructuración de deuda realizado en el 2006, el cual conllevó a la obtención de un préstamo con ese banco por un monto aproximadamente de 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, S.A. (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 2011 están siendo utilizadas para cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por US\$29 (miles) para respaldar licitaciones. Está garantizada fiduciariamente.

16. 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:

	2011	2010
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>(81.571)</u>	<u>(99.380)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢5.618.429</u>	<u>¢5.600.620</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.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	Nota	2011	2010
Comerciales		¢4.064.823	¢4.369.302
Relacionadas	19	<u>3.467</u>	<u>8.721</u>
Total		<u>¢4.068.290</u>	<u>¢4.378.023</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	2011	2010
Vencimientos de 1 a 30 días	¢3.907.934	¢4.272.456
Vencimientos de 31 a 60 días	22.553	22.020
Vencimientos de 61 a más días	<u>137.803</u>	<u>83.547</u>
Total	<u>¢4.068.290</u>	<u>¢4.378.023</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).

18. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2011	2010
Contratos de nacionales	¢ 430.297	¢ 387.656
Retenciones a empleados	100.160	106.840
Cuotas patronales	428.093	382.894
Aguinaldos y sueldos por pagar	930.403	828.891
Vacaciones	440.797	387.265
Impuestos	209.875	285.306
Otros	<u>86.525</u>	<u>83.189</u>
Total	<u>¢2.626.150</u>	<u>¢2.462.041</u>

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

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Nota	2011	2010
Saldos:			
Por cobrar:			
Producciones Talamanca Verde, S.A.		¢ 696.874	¢ 616.615
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A.			220
GLR Networks, S.A.		<u>2.278</u>	<u>3.766</u>
Total	8	<u>¢ 699.152</u>	<u>¢ 620.601</u>

(Continúa)

	Nota	2011	2010
Por pagar:			
Radio Caracol, S.A.		¢ 3.289	¢ 2.798
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A. (Colombia)		178	178
Grupo Latino de Radiodifusión Service, S.A.(Colombia)			5.145
Bloque Activo Nicaragüense, S.A.		<u> </u>	<u>600</u>
Total	17	<u>¢ 3.467</u>	<u>¢ 8.721</u>
Transacciones:			
Ingresos:			
Ingresos de publicidad		<u>¢ 103.522</u>	<u>¢ 88.166</u>
Ingreso por interés		<u>¢ 97.856</u>	<u>¢ 100.244</u>
Honorarios por derechos de marca		<u>¢ 68.509</u>	<u>¢ 71.327</u>
Honorarios administrativos		<u>¢ 80.350</u>	<u>¢ 118.916</u>
Gastos:			
Compra de productos		<u>¢2.978.177</u>	<u>¢2.761.279</u>

Dentro del saldo por cobrar a Producciones Talamanca Verde, S.A., se incluye un saldo de ¢380.919 correspondiente a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales. Igualmente se posee una letra de cambio por un monto de ¢315.955 la cual devenga una tasa de interés del 14,25% anual y corresponde a un préstamo para capital de trabajo, acordado entre las partes.

En el 2011, del total de ventas registradas por Producciones Talamanca Verde, S.A. un 73% (un 67%, en el 2010) aproximadamente fueron con Grupo Nación GN, S.A.

Transacciones con Personal Gerencial Clave - En adición a sus salarios, y como se indica en la Nota 3p, el Grupo contribuye al Plan Voluntario de Pensión Complementaria, suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines y el empleado. Adicionalmente, anualmente recibe el beneficio derivado del plan de participaciones diseñado por el Grupo y por medio del cual el empleado percibe una “bonificación” por desempeño. De esa forma y durante el 2011 y 2010, los montos cancelados por esos conceptos es como sigue:

	2011	2010
Bonificaciones o participaciones	¢193.789	¢191.097
Plan voluntario de pensión complementaria	<u>77.504</u>	<u>68.712</u>
Total	<u>¢271.293</u>	<u>¢259.809</u>

Los salarios y aguinaldos devengados por personal clave en el período 2011 ascendieron a ¢1.679.331 miles (¢1.663.076 miles en el 2010).

En general y basados en el esquema de beneficios a empleados (mencionados en la Nota 3p), autorizado por La Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva del Grupo autorizó un monto de ¢450.254 en el 2011, (¢420.383 en el 2010), para el pago de participaciones a empleados, incluyendo a ejecutivos claves, reconocido en gastos acumulados, los cuales serán desembolsados en el año 2012.

20. PATRIMONIO

Acciones Comunes - El capital accionario está conformado por 1.590.467 (miles) (1.585.524 en el 2010, en miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.959.107 (miles) (2.958.310 en el 2010 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, en el cual 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.

De igual manera, en el 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.

Acciones en Tesorería - Al 30 de setiembre de 2011, se incluyen 41.655.835 acciones en tesorería al costo (41.655.835 en el 2010).

Superávit por Revaluación de Activos Productivos - Al 30 de setiembre de 2008, el grupo revaluó sus terrenos y edificios incrementando el superávit por revaluación por un monto de ¢7.001.644, el cual fue disminuido por el consiguiente efecto por la determinación del impuesto sobre renta diferido sobre el superávit relacionado con activos depreciables por la suma de ¢1.721.751.

Asimismo se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la realización de dicho superávit por revaluación por retiro de activos depreciables por ¢98.834 en el 2011 (¢105.746 en el 2010).

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 2011 y 2010, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ¢1.750 millones.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción básica se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A. por ¢3.396.596 (¢2.442.102 en el 2010) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2011 y 2010. 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.

	2011	2010
Utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>¢3.396.596</u>	<u>¢2.442.102</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio del año	4.543.834	4.539.540
Más: Efecto de opciones a ejecutivos sobre acciones ejercidas	1.494	2.397
Menos: Promedio ponderado de acciones en tesorería	(41.656)	(41.396)
Menos: Efecto operaciones de acciones en tesorería por traspaso	_____	_____ (146)
Total promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año	<u>4.503.672</u>	<u>4.500.395</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 0.7542</u>	<u>¢ 0.5426</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>4.511.032</u>	<u>4.513.496</u>
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 0.7530</u>	<u>¢ 0.5411</u>

21. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas se detallan como sigue:

	2011	2010
Publicidad, promoción y nacionales	¢ 3.333.657	¢ 2.402.125
Comisiones de ventas agencias y gastos de distribución	7.650.818	7.170.991
Descuentos sobre ventas de proyectos promocionales	344.370	411.446
Otros gastos de ventas	<u>2.230.410</u>	<u>1.949.758</u>
Total	<u>¢13.559.255</u>	<u>¢11.934.320</u>

22. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos generales y de administración se detallan como sigue:

	2011	2010
Mantenimiento y vehículos	¢1.464.060	¢1.276.729
Comunicaciones, viajes y transportes	872.702	801.279
Servicios y suministros	2.439.675	2.093.908
Honorarios profesionales	788.407	922.678
Seguros e Impuestos	522.048	551.616
Alquileres	480.636	261.992
Otros	<u>904.373</u>	<u>918.680</u>
Total	<u>¢7.471.901</u>	<u>¢6.826.882</u>

23. GASTOS FINANCIEROS - NETO

Los gastos financieros, netos se detallan como sigue:

	2011	2010
Gastos por intereses	¢1.507.664	¢1.830.181
Ingresos por intereses	(650.963)	(654.930)
Comisiones	254.018	269.495
Diferencias de cambio- netas	(293.118)	449.196
Otros	<u>377</u>	<u>7.101</u>
Neto	<u>¢ 817.978</u>	<u>¢1.901.043</u>

24. OTROS GASTOS - NETO

Los otros gastos, netos se detallan como sigue:

	2011	2010
Ganancia neta en venta de activos	¢ (1.222)	¢ (32.228)
Diferencias en inventarios	77.313	42.728
Descuentos de contado	223.229	86.712
Trámites bancarios	6.780	25.041
Otros	<u>96.992</u>	<u>97.470</u>
Total	<u>¢403.092</u>	<u>¢219.723</u>

25. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

La propiedad patrimonial de algunas subsidiarias es compartida con accionistas minoritarios. Durante el 2011 y 2010, los resultados de operación atribuibles al interés minoritario se detallan como sigue:

	2011	2010
Prensa Económica, S.A.	¢ 42.999	¢ 29.472
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	(1.175)	(1.549)
Nueva Prensa Financiera, S.A.	3.434	162
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	<u>862.955</u>	<u>471.699</u>
Total	<u>¢908.213</u>	<u>¢499.784</u>

26. IMPUESTOS

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010, 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:

	2011	2010
Efecto impositivo calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢1.604.428	¢1.246.395
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	494.660	289.047
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias domiciliadas en el exterior	<u>103.859</u>	<u>30.940</u>
Sub-total	2.202.947	1.566.382
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(540.348)	(291.591)
Utilidad neta de subsidiarias en el exterior, no sujeta a impuesto	<u>(567.925)</u>	<u>(3.247)</u>
Impuesto sobre la renta regular	1.094.674	1.271.544
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(51.390)</u>	<u>(58.780)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>¢1.043.284</u>	<u>¢1.212.764</u>

El Grupo ha reconocido un activo por impuesto sobre la renta diferido como resultado de la estimación para incobrables, obsolescencia de inventarios y provisión para vacaciones. 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	Total
Saldo al 30 de setiembre de 2009	¢88.621	¢ 484	¢ 93.010	¢182.115
Aumentos (disminuciones)	<u>(8.592)</u>	<u>1.585</u>	<u>20.417</u>	<u>13.410</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2010	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	<u>¢72.929</u>	<u>¢4.027</u>	<u>¢127.602</u>	<u>¢204.558</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 ¢1.778.912 en el 2011 (¢1.821.269 en el 2010) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

Pasivo por Impuesto Diferido -

	Revaluación de Activos
Saldo al 30 de setiembre de 2009	¢1.855.151
Efecto de actualización de la revaluación	11.488
Disminución	<u>(45.370)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2010	1.821.269
Disminución	<u>(42.357)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2011	<u>¢1.778.912</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.

27. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Al 30 de setiembre de 2011 y 2010 se presenta la información de los activos y pasivos, así como el desempeño financiero de los principales segmentos de operación con que cuenta el Grupo, que comprende las actividades desarrolladas por: a) Periódicos y Revistas, que incluye los diarios La Nación, Al Día, La Teja y el semanario El Financiero. Dentro de sus principales publicaciones de revistas están; Perfil, SOHO, entre otras, b) Impresión Comercial, que se encarga de la elaboración de trabajos litográficos, edición y elaboración de directorios telefónicos y de todo tipo de materiales publicitarios, c) Papeles y Cartones, 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. 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 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>
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> </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> </u>	<u>(51.581.760)</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
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>	<u>¢ (230.786)</u>	<u>(7.471.901)</u>
UTILIDAD 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 (PÉRDIDA) 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>

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

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

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS						
ACTIVOS POR SEGMENTO						
Activo circulante	¢ 18.695.878	¢ 1.047.320	¢ 1.921.433	¢ (17.866)	¢5.364.860	¢ 27.011.625
Cuentas por cobrar a largo plazo			226.147	196		226.343
Inversiones en asociadas	866.418				2.086.400	2.952.818
Inmuebles maquinaria y equipo - neto	27.091.734	5.047.049	1.981.929	253.087		34.373.799
Otros activos	<u>870.690</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>355.599</u>	<u> </u>	<u>1.226.289</u>
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 47.524.720</u>	<u>¢ 6.094.369</u>	<u>¢ 4.129.509</u>	<u>¢ 591.016</u>	<u>¢7.451.260</u>	<u>¢ 65.790.874</u>
PASIVOS POR SEGMENTO:						
Pasivo circulante	¢ 8.268.380	¢ 155.073	¢ 1.113.289	¢ 52.068	¢ 92.474	¢ 9.681.284
Pasivo largo plazo	15.408.298		1.428.513			16.836.811
Otros pasivos	<u>1.823.963</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1.823.963</u>
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 25.500.641</u>	<u>¢ 155.073</u>	<u>¢ 2.541.802</u>	<u>¢ 52.068</u>	<u>¢ 92.474</u>	<u>¢ 28.342.058</u>
RESULTADOS POR SEGMENTOS						
INGRESOS:						
Publicidad	¢ 31.404.816			¢ 2.487.646		¢ 33.892.462
Circulación	14.288.862					14.288.862
Servicios de impresión		¢ 5.026.596				5.026.596
Ventas de papeles y cartulinas			¢ 4.080.546			4.080.546
Otros	<u>4.261.409</u>	<u>2.074</u>	<u>14.414</u>	<u>112.511</u>	<u> </u>	<u>4.390.408</u>
Total ingresos	<u>49.955.087</u>	<u>5.028.670</u>	<u>4.094.960</u>	<u>2.600.157</u>	<u> </u>	<u>61.678.874</u>
COSTOS Y GASTOS:						
Costos directos de operación	(27.326.752)	(3.645.584)	(3.514.543)	(332.096)		(34.818.975)
Gastos de ventas	<u>(9.773.249)</u>	<u>(68.650)</u>	<u>(188.787)</u>	<u>(1.903.634)</u>	<u> </u>	<u>(11.934.320)</u>
Total costos y gastos	<u>(37.100.001)</u>	<u>(3.714.234)</u>	<u>(3.703.330)</u>	<u>(2.235.730)</u>	<u> </u>	<u>(46.753.295)</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS

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

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Total
UTILIDAD BRUTA	<u>¢12.855.086</u>	<u>¢ 1.314.436</u>	<u>¢ 391.630</u>	<u>¢ 364.427</u>		<u>¢14.925.579</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	<u>(5.149.886)</u>	<u>(1.060.335)</u>	<u>(149.719)</u>	<u>(276.353)</u>	<u>¢ (190.589)</u>	<u>(6.826.882)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	<u>7.705.200</u>	<u>254.101</u>	<u>241.911</u>	<u>88.074</u>	<u>(190.589)</u>	<u>8.098.697</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:						
Gastos financieros - netos	(2.101.866)	1.439	138.411	(2.215)	63.188	(1.901.043)
Depreciaciones	(2.976.782)		(48.389)	(52.314)		(3.077.485)
Ganancia neta en valuación de inversión en asociada					(33.123)	(33.123)
Dividendos recibidos					1.287.327	1.287.327
Otros ingresos (gastos) - neto	<u>107.895</u>		<u>(311.832)</u>	<u>(15.761)</u>	<u>(25)</u>	<u>(219.723)</u>
Total otros (gastos) ingresos de operación - neto	<u>(4.970.753)</u>	<u>1.439</u>	<u>(221.810)</u>	<u>(70.290)</u>	<u>1.317.367</u>	<u>(3.944.047)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	<u>¢ 2.734.447</u>	<u>¢ 255.540</u>	<u>¢ 20.101</u>	<u>¢ 17.784</u>	<u>¢1.126.778</u>	<u>¢ 4.154.650</u>
IMPUESTO SOBRE RENTA						<u>(1.212.764)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 2.941.886</u>
ATRIBUIBLE A:						
Accionistas de La Nación, S.A.						2.442.102
Participación no controladora - ganancias de subsidiarias						<u>499.784</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA						<u>¢ 2.941.886</u>

28. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Categorías de Instrumentos Financieros - Las categorías de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

	2011	2010
Activos financieros:		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	¢12.235.906	¢13.158.336
Efectos y cuentas por cobrar al costo amortizado (incluyen efectivo y equivalentes)	<u>9.690.254</u>	<u>8.317.663</u>
Total activos financieros	<u>¢21.926.160</u>	<u>¢21.475.999</u>
Pasivos financieros al costo amortizado	<u>¢21.546.504</u>	<u>¢23.015.324</u>

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 8 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	2011 Saldo	2010 Saldo
Cliente A	Ilimitado	¢257.502	¢107.004
Cliente B	¢212 millones	37.187	162.202
Cliente C	100 millones	99.368	24.263
Cliente D	144 millones	66.531	59.040
Cliente E	120 millones	35.161	100.991
Cliente F	160 millones	120.384	43.773
Cliente G	60 millones	53.471	12.233
Cliente H	80 millones	26.590	29.216
Cliente I	50 millones	23.655	44.837
Cliente J	160 millones	41.366	39.343

- **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 2011 y 2010, no existe una concentración importante del riesgo crediticio con terceros.

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

	2011	2010
Pasivos corrientes	<u>¢ 9.512.855</u>	<u>¢ 9.681.284</u>
Activos corrientes	<u>¢28.294.958</u>	<u>¢27.011.625</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. Al 30 de setiembre del 2011, se mantienen activos monetarios denominados en U.S. dólares (miles) por US\$19,145 y pasivos en dólares por US\$8,199, para una posición neta de US\$10,946 (Nota 5).

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

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

El Grupo mantiene activos 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 depende del comportamiento de las tasas, tales como la tasa básica pasiva, prime rate y los rendimientos de las inversiones negociables dependerán en forma general del comportamiento de mercado de las tasas de interés.

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2011:

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, 6	0,04% a 3,50%	¢ 645.770				¢ 645.770
Efectivo y equivalentes de efectivo dólares	3f, 6	0,00% a 0,01%	3.352.125				3.352.125
Activos financieros a valor razonable en colones	7	4,01% a 9,49%	8.428.051				8.428.051
Activos financieros a valor razonable en U.S. dólares	7	0,32% a 1,01%	3.807.855				3.807.855
Instrumentos que no generan tasa de interés			<u>5.514.287</u>	<u>¢178.072</u>			<u>5.692.359</u>
Total activos financieros			<u>¢21.748.088</u>	<u>¢178.072</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢21.926.160</u>

Pasivos Financieros	Notas	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés			¢4.640.139				¢ 4.640.139
Préstamos a largo plazo en colones	15	8,75% a 9,75%	1.109.699	¢2.560.732	¢3.094.249	¢3.065.646	9.830.326
Préstamo a largo plazo en U.S. dólares	15	2,75%	144.027	300.404	317.315	614.293	1.376.039
Certificados por pagar a largo plazo	16	9,25% a 9,55%			<u>3.725.000</u>	<u>1.975.000</u>	<u>5.700.000</u>
Total pasivos financieros			<u>¢5.893.865</u>	<u>¢2.861.136</u>	<u>¢7.136.564</u>	<u>¢5.654.939</u>	<u>¢21.546.504</u>

Análisis de Sensibilidad - Al 30 de setiembre de 2011 se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, harían decrecer las utilidades después de impuestos en colones por un monto de ¢123.389 (miles).

Estimando un incremento general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, las utilidades después de impuestos del Grupo se incrementarían aproximadamente en ¢38.952 (miles) en el 2011.

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo al 30 de setiembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Total préstamos	¢16.906.365	¢18.080.155
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3.997.895)</u>	<u>(2.571.725)</u>
Deuda neta	<u>¢12.908.470</u>	<u>¢15.508.430</u>
Total patrimonio	<u>¢39.793.561</u>	<u>¢37.448.816</u>
Razón de apalancamiento	<u>32%</u>	<u>41%</u>

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

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

- **Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Activos Financieros al Valor Razonable** - Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento publicado en la bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.
- **Cuentas por Cobrar, Efectos por Cobrar, Cuentas por Pagar, Intereses por Pagar y Cuentas por Pagar a Funcionarios y Empleados** - El valor en libros de estos activos y pasivos financieros a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.
- **Préstamos por Pagar y 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 y pasivos financieros es de un 16% colones.

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

	Valor Justo	Valor Libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 3.997.895	¢ 3.997.895
Activos financieros a valor razonable	12.235.906	12.235.906
Cuentas por cobrar	5.417.252	5.417.252
Efectos por cobrar	97.035	97.035
Cuentas por cobrar a largo plazo	157.892	178.072
Cuentas por pagar comerciales	4.068.290	4.068.290
Intereses por pagar	121.595	121.595
Por pagar a funcionarios y empleados	450.254	450.254
Préstamos a largo plazo	9.140.019	11.206.365
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo C	2.965.416	3.725.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo D	1.470.611	1.975.000

29. CONTINGENCIAS

Un resumen de los litigios más significativos (expresados en miles), que están pendientes de resolución y que por consiguiente no se ha considerado necesario el registro de una provisión al 30 de setiembre de 2011, 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. El abogado que representa al Grupo interpuso recurso de apelación para que se le condene en costas, debido a que la sentencia es omisa en esa pretensión.
- 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 aún no identificadas. El caso está en la etapa procesal inicial. Como este caso se debe a la presunta omisión en el debido pago de impuestos, la Compañía procedió a realizar el pago por tercero, conforme lo establece el Código de Procedimientos Tributarios. Así mismo, la Compañía le reiteró a la Fiscalía la propuesta de conciliación y reparación integral del daño con el fin de utilizar una solución alterna. Se está a la espera de la resolución. De aceptarse tal propuesta la Procuraduría General de la República debe indicar el monto a cancelar.
- c. ***Procesos Abreviados*** -
La Parisiana S.A., Inversiones Suyapa S.A., Grupo Censa S.A., Inversiones Dama S.A., contra La Nación, S.A. - 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, por considerar que 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 de incompetencia, por lo que el Juez Tercero Civil trasladó el conocimiento del 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. A la fecha se encuentra a la espera de que el expediente sea enviado al Tribunal para que conozca de la apelación interpuesta.

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 ¢129.000 y \$500. Desde que se recibieron las notificaciones, el Grupo opuso las excepciones ofreciendo prueba testimonial y documental para juicio. Al 30 de setiembre de 2011, según el asesor legal, algunas de esas querellas han sido falladas, en una se ha reducido considerablemente la pretensión del demandante y otra quedó pendiente únicamente por condena en costas que la parte actora civil deberá cancelar.

e. **Asuntos Administrativos** -

Tribunal Supremo de Elecciones - La Inspección Electoral inició un proceso administrativo en 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 tres y veintinueve de junio del dos mil diez 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 treinta de junio del dos mil diez 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.

f. **Juicios Ordinarios Civiles** - Proceso Ordinario Civil de las Damas Comunitarias por ¢240.000 - El Tribunal del Juicio Penal del II Circuito de San José dio la demanda por desistida luego de no haber comparecido a una audiencia. Alegando que no fueron debidamente notificadas, las Damas Comunitarias 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. El litigio tiene una alta probabilidad de ser rechazado dada su naturaleza.

g. **Traslados de Cargos -**

- Traslado de cargos por infracción al Artículo 81 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, por un monto de ¢1.231 correspondiente al Período Fiscal Renta 2000, se procedió a ampliar razones de inconformidad ante el Tribunal Fiscal Administrativo. Se encuentra a la espera de la resolución correspondiente.
- 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. Se está a la espera de la resolución.

h. **Juicios Laborales -** Los procesos laborales que enfrenta el Grupo ascienden a la suma de ¢132.340 y provienen de demandas planteadas por una periodista con empresa propia, una ex - empleada y un agente distribuidor independiente, los cuales se detallan a continuación los más relevantes:

- **Eugenia María Sancho Montero ¢77.769** - Proceso ordinario laboral en contra de La Nación. La actora demanda el pago de vacaciones y aguinaldo de toda la relación laboral, un mes de preaviso, 102.24 días de cesantía y salarios caídos, más costas procesales e intereses legales. El proceso se encuentra en fase conclusiva, en fecha 22 de enero de 2009 el Juzgado de trabajo del Segundo Circuito Judicial declaró sin lugar en todos sus extremos la demanda. La actora apeló y en segunda instancia se confirmó la sentencia recurrida. Contra esa sentencia se interpuso recurso de casación. Mediante voto de la Sala Segunda se confirmó el voto 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 del voto emitido por la Sala Segunda, para proceder al cobro.
- **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.

- **Edgar Salazar Fernández €25.483** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, días feriados, descanso semanal, aguinaldo, preaviso, cesantía, intereses y costas del proceso. Se recibió la sentencia de primera instancia a favor de la Compañía pero fue apelada por el demandante ante el Tribunal Superior. Se está a la espera de la sentencia en segunda instancia.
 - **Caja Costarricense del Seguro Social €17.789** - Proceso ordinario laboral interpuesto por Grupo Nación GN, S.A, la cual solicita que se declare que entre el señor Juan Ramón Morales Céspedes y la Compañía no existió una relación laboral, sino una relación comercial. Asimismo se declare que las sumas que recibió el Sr. Morales Céspedes por concepto de ingresos, fueron por un margen de ganancia comercial en su calidad de agente distribuidor independiente. 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. Además se solicita a la demandada devolver el monto que la Compañía, en su momento, pagó bajo protesta por concepto de cuotas obrero patronales y recargos de ley.
- i. **Recursos de Amparo** - Para el período 2011 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 dos casos en que los amparos protegieron a personas menores de edad infractoras, la Sala Constitucional ordenó abstenerse de publicar imágenes que tengan relación con un hecho punible. 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.

30. CONTRATO DE FIDEICOMISO

Con fecha 4 de noviembre de 2011, el Grupo firmó un contrato de “Fideicomiso de Administración”, con otras dos compañías, una de ellas la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines, para el desarrollo y explotación de una propiedad de inversión con el objetivo de obtener rentas futuras. El monto aproximado de la inversión total asciende a US\$2 millones, de los cuales el Grupo aportará durante el próximo año, aproximadamente US\$1 millón.

31. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del Grupo fueron aprobados por la Administración para su emisión el 18 de noviembre de 2011.

* * * * *