

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 2014 y 2013, y los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera consolidada de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2014 y 2013, 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.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2014, nosotros auditamos las reclasificaciones descritas en la Nota 35 que fueron aplicadas para presentar en forma comparativa las políticas de descuentos y devoluciones sobre ventas adoptadas en el período 2014 con respecto al estado consolidados de ganancias y pérdidas por el año terminado el 30 de setiembre de 2013. En nuestra opinión, estas reclasificaciones fueron apropiadamente aplicadas.



Lic. Rafael A. Castro Monge - C.P.A. No.1795

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2015

Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000

21 de noviembre de 2014



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2014	2013
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3f, 5	¢ 1.674.327	¢ 435.815
Inversiones negociables a valor razonable	3g, 6	23.832.645	7.678.707
Inversiones disponibles para la venta	3l, 14	8.268.681	
Activos financieros mantenidos al vencimiento	3m, 15		885.042
Cuentas por cobrar - neto	3h, 7	6.948.125	5.347.772
Efectos por cobrar	10	578.273	3.094.053
Inventarios - neto	3i, 8	3.589.513	4.894.618
Gastos pagados por anticipado	9	<u>1.133.084</u>	<u>635.185</u>
Total activo corriente		<u>46.024.648</u>	<u>22.971.192</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
EFFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	10	722.271	823.378
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES	11	1.611.756	1.525.021
INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	3j, 3o, 12	47.596.423	45.093.594
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO	3m, 15		4.514.716
OTROS ACTIVOS	3n, 16	1.759.910	2.069.748
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3x, 30	<u>428.891</u>	<u>428.999</u>
Total activo no corriente		<u>52.119.251</u>	<u>54.455.456</u>
TOTAL		<u>¢98.143.899</u>	<u>¢77.426.648</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Porción circulante de los préstamos a largo plazo	19	¢ 164.228	¢ 670.162
Porción circulante de los arrendamientos financieros a largo plazo	3k, 13	40.162	41.687
Documento por pagar	18		1.752.980
Cuentas por pagar comerciales	21	4.289.328	4.221.797
Intereses por pagar		581.070	129.319
Participaciones y bonificaciones por pagar	3s	25.000	32.000
Ingresos diferidos por suscripciones	3p	1.028.999	1.071.603
Impuesto sobre la renta por pagar		259	81.061
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3q, 3r, 22	<u>4.000.787</u>	<u>2.842.778</u>
Total pasivo corriente		<u>10.129.833</u>	<u>10.843.387</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2014	2013
PASIVO NO CORRIENTE			
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, EXCLUYENDO LA PORCIÓN CIRCULANTE	19	¢ 813.322	¢15.386.366
BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	20	44.671.857	5.654.048
ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO	3k, 13	91.620	99.767
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	3x, 30	<u>1.656.284</u>	<u>1.746.220</u>
Total pasivo no corriente		<u>47.233.083</u>	<u>22.886.401</u>
Total pasivo		<u>57.362.916</u>	<u>33.729.788</u>
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	24	4.507.918	4.507.918
Capital adicional pagado	24	135.616	135.616
Superávit por revaluación		8.980.327	9.190.190
Reserva legal	3t	929.810	929.810
Utilidades no distribuidas		26.105.813	28.554.350
Efecto de valuación de inversiones disponibles para la venta		(250.348)	
Ajuste por traducción de subsidiarias	3e		<u>(36.256)</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		40.409.136	43.281.628
Participación no controladora	3u	<u>371.847</u>	<u>415.232</u>
Total patrimonio		<u>40.780.983</u>	<u>43.696.860</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢98.143.899</u>	<u>¢77.426.648</u>
CONTINGENCIAS	33	<u>¢</u>	<u>¢</u>

(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2014	2013 (Reestructurado)
INGRESOS:			
Publicidad		¢ 39.233.088	¢ 40.777.574
Circulación		12.715.290	12.329.452
Servicios de impresión		3.111.384	4.395.390
Ventas de papeles y cartulinas		1.349.980	1.385.643
Promocionales		1.217.613	1.871.420
Medios digitales		1.627.158	1.470.015
Otros		<u>2.066.651</u>	<u>1.832.892</u>
Total ingresos	3v	<u>61.321.164</u>	<u>64.062.386</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos directos de operación		(35.791.179)	(37.889.073)
Gastos de ventas	25	<u>(11.355.202)</u>	<u>(11.035.899)</u>
Total costos y gastos		<u>(47.146.381)</u>	<u>(48.924.972)</u>
UTILIDAD BRUTA		14.174.783	15.137.414
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	26	<u>(7.911.762)</u>	<u>(7.878.307)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN		<u>6.263.021</u>	<u>7.259.107</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:			
Gastos financieros - neto	3w, 27	(1.848.714)	(1.787.046)
Depreciación	12	(3.628.198)	(3.390.178)
Efecto neto por valuación de inversiones en asociadas	11, 16	(189.276)	(200.305)
Gasto por tributos, multas e intereses	3r, 22	(1.372.186)	
Otros gastos - neto	28	<u>(724.177)</u>	<u>(111.609)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(7.762.551)</u>	<u>(5.489.138)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		(1.499.530)	1.769.969
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	3x, 30	<u>(1.702)</u>	<u>(511.005)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ (1.501.232)</u>	<u>¢ 1.258.964</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢ (1.522.682)	¢ 1.187.128
Participación no controladora en ganancia subsidiarias	29	<u>21.450</u>	<u>71.836</u>
TOTAL (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ (1.501.232)</u>	<u>¢ 1.258.964</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2014	2013 (Reestructurado)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	3y, 24	<u>¢ (0.3378)</u>	<u>¢ 0.2633</u>
Diluida	3y, 24	<u>¢ (0.3378)</u>	<u>¢ 0.2633</u>

(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2014	2013 (Reestructurado)
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢(1.501.232)</u>	<u>¢1.258.964</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A GANANCIAS Y PERDIDAS</i>			
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero	3e	36.256	(9)
Incremento del superávit por revaluación	12		1.369.480
<i>PARTIDAS QUE SERIAN RECLASIFICADAS A GANANCIAS Y PERDIDAS</i>			
Ajuste por valuación de Inversiones disponibles para la venta		(250.348)	
Otros ajustes por valuación de asociadas		<u>(53.818)</u>	<u>(43.392)</u>
Otro resultado integral del año		<u>(267.910)</u>	<u>1.326.079</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>¢(1.769.142)</u>	<u>¢2.585.043</u>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		¢(1.790.592)	¢2.513.207
Participación no controladora en ganancias de subsidiarias		<u>21.450</u>	<u>71.836</u>
Total resultado integral consolidado		<u>¢(1.769.142)</u>	<u>¢2.585.043</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 2014 Y 2013

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	Acciones Comunes	Total Acciones Comunes en Circulación	Capital Adicional Pagado	Superávit por Revaluación	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Ajuste Valuación Inversiones Disponibles para la Venta	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 2012		<u>¢4.507.918</u>	<u>¢4.507.918</u>	<u>¢135.616</u>	<u>¢7.959.331</u>	<u>¢929.810</u>	<u>¢28.353.893</u>		<u>¢(36.247)</u>	<u>¢41.850.321</u>	<u>¢382.435</u>	<u>¢42.232.756</u>
Dividendos en efectivo, ¢0,30 por acción común							(1.081.900)			(1.081.900)		(1.081.900)
Utilidad neta del año							1.187.128			1.187.128	71.836	1.258.964
Otro resultado integral del año					1.369.480		(43.392)		(9)	1.326.079		1.326.079
Resultado integral total del año					1.369.480		1.143.736		(9)	2.513.207	71.836	2.585.043
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	24				(138.621)		138.621					
Participación no controladora: Dividendos pagados											(39.039)	(39.039)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013		<u>4.507.918</u>	<u>4.507.918</u>	<u>135.616</u>	<u>9.190.190</u>	<u>929.810</u>	<u>28.554.350</u>		<u>(36.256)</u>	<u>43.281.628</u>	<u>415.232</u>	<u>43.696.860</u>
Dividendos en efectivo, ¢0,30 por acción común							(1.081.900)			(1.081.900)		(1.081.900)
Pérdida neta del año							(1.522.682)			(1.522.682)	21.450	(1.501.232)
Ajuste valuación de Inversiones disponibles para la venta								¢(250.348)		(250.348)		(250.348)
Otro resultado integral del año							(53.818)		36.256	(17.562)		(17.562)
Resultado integral total del año							<u>(1.576.500)</u>	<u>(250.348)</u>	<u>36.256</u>	<u>(1.790.592)</u>	<u>21.450</u>	<u>(1.769.142)</u>
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos					(209.863)		209.863					
Participación no controladora: Dividendos pagados											(64.835)	(64.835)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014		<u>¢4.507.918</u>	<u>¢4.507.918</u>	<u>¢135.616</u>	<u>¢8.980.327</u>	<u>¢929.810</u>	<u>¢26.105.813</u>	<u>¢(250.348)</u>	<u>¢</u>	<u>¢40.409.136</u>	<u>¢371.847</u>	<u>¢40.780.983</u>

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
(Pérdida) Utilidad neta consolidada		¢ (1.501.232)	¢ 1.258.964
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación	12	3.628.198	3.390.178
Estimación para cuentas de dudoso cobro	7	43.742	206.949
Estimación para obsolescencia de inventarios	8	55.282	62.008
Diferencias de cambio no realizadas		36.257	13.157
Pérdida en disposición de activos fijos productivos	28	261.469	4.006
Amortización de frecuencias de radio, software y otros intangibles	16	513.969	473.976
Pérdida en valuación de inversión en asociadas	11, 16	189.276	200.305
Gasto por intereses	27	2.335.455	1.554.428
Impuesto sobre la renta corriente	30	90.990	601.589
Impuesto sobre la renta diferido - neto	30	(89.828)	(90.584)
Amortización de descuento en captación de bonos		<u>17.809</u>	<u>17.810</u>
Subtotal		5.581.387	7.692.786
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas y efectos por cobrar		(1.308.653)	(502.499)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(335.441)	(240.024)
Inventarios		1.249.823	1.164.811
Gastos pagados por anticipado		(497.899)	(762)
Cuentas por pagar comerciales		171.461	460.138
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(103.930)	151.649
Participaciones y bonificaciones por pagar		(7.000)	(43.704)
Ingresos diferidos por suscripciones		(42.603)	135.681
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>1.785.802</u>	<u>(183.000)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		6.492.947	8.635.076
Intereses pagados		(1.883.704)	(1.576.607)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(799.485)</u>	<u>(730.652)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3.809.758</u>	<u>6.327.817</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones negociables	¢(16.153.938)	¢ (300.174)
Inversiones disponibles para la venta	(3.119.275)	
Inversiones en asociadas	(329.929)	(964.153)
Inversión en negocio conjunto		563.795
Aumento de activos financieros mantenidos al vencimiento		(383.564)
Disminución en efectos por cobrar a largo plazo	2.616.887	1.748.023
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(7.915.907)	(11.774.100)
Efecto por retiro de activos productivos	1.523.411	(34.084)
Aumento en otros activos	<u>(204.130)</u>	<u>(206.192)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(23.582.881)</u>	<u>(11.350.449)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Adquisición de nuevos préstamos		8.365.050
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(16.831.958)	(2.932.175)
Colocación de bonos por pagar a largo plazo	39.000.000	
Arrendamientos por pagar a largo plazo	(9.672)	141.454
Dividendos pagados	<u>(1.146.735)</u>	<u>(1.120.939)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>21.011.635</u>	<u>4.453.390</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.238.512	(569.242)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>435.815</u>	<u>1.005.057</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢ 1.674.327</u>	<u>¢ 435.815</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

TRANSACCIONES QUE NO REQUIRIERON O GENERARON EFECTIVO DURANTE EL 2014 Y 2013:

1. Durante el período 2014 las inversiones disponibles para la venta generaron un efecto de ¢250.348 por su medición posterior a su valor razonable, los cuales fueron reconocidos en otro resultado integral del Grupo.
2. Durante el período 2013 se reconoció una revaluación de los activos con base en la determinación del valor razonable de los terrenos y edificios del Grupo por parte de un perito independiente. Como resultado de esta revaluación, el valor de esos activos se incrementó en una suma neta de ¢1.445.867, generándose a su vez un superávit por revaluación y un pasivo por impuesto sobre la renta diferido para los activos depreciables (Nota 30).
3. En setiembre del 2013 se dio la adquisición de 2 unidades de negocios de su compañía afiliada Producciones Talamanca Verde, S.A. (Nota 16 y 18). Producto de esa negociación se compensaron saldos por cobrar y por pagar entre compañías por un monto de ¢799.079 miles.
4. Durante el período 2014 y 2013 se dio el traslado de inmuebles, maquinaria y equipo a otros activos por un monto de ¢443.051 y ¢645.018, respectivamente, producto de actualizaciones y adquisiciones de software.

(Concluye)

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. es una entidad domiciliada y constituida en octubre del 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Llorente de Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. al 30 de setiembre de 2014 y 2013, incluyen las cifras financieras de la Compañía tenedora y las de sus subsidiarias (en conjunto referidas como el “Grupo” e individualmente como “entidades del Grupo”), así como el interés del Grupo en entidades asociadas.

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

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

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

a. *NIIF Nuevas y Revisadas que Afectan los Montos y/o Revelaciones en los Estados Financieros Consolidados del Grupo* - Durante el año actual, el Grupo ha aplicado una serie de NIIF nuevas y revisadas, emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y efectivas para períodos que iniciaron el 1° de enero de 2013 o con posterioridad:

- **Enmienda a la NIIF 7 - Revelaciones - Transferencia de Activos y Pasivos Financieros** - El Grupo ha aplicado las enmiendas a la NIIF 7 Revelaciones - Transferencia de Activos y Pasivos Financieros por primera vez durante el año actual. Las enmiendas a la NIIF 7, requieren a las entidades revelar mayor información acerca de los derechos de compensar, y los acuerdos relacionados (tal como requerimientos colaterales) para instrumentos financieros bajo un acuerdo de compensación forzosa o para acuerdos similares. Debido a que el Grupo no mantiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de estas enmiendas no ha tenido un impacto material en las revelaciones y montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

- **NIIF 13 - Medición de Valor Razonable** - El Grupo ha aplicado la NIIF 13 por primera vez durante el año actual. La NIIF 13 establece una única fuente como guía para mediciones de valor razonable y las revelaciones acerca de mediciones de valor razonable. El alcance de la NIIF 13 aborda los requerimientos de medición de valor razonable de la NIIF 13 aplicables tanto para instrumentos financieros como para instrumentos no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones relativas a mediciones de valor razonable, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones las cuales están bajo el alcance de la NIIF 2 “*Pagos Basados en Acciones*”, transacciones de arrendamiento que están bajo el alcance de la NIC 17 “*Arrendamientos*”, y algunas otras mediciones requeridas, que son similares al valor razonable, pero que no son valor razonable (por ejemplo el valor de realización neto para propósitos de medición de inventarios o el valor en uso para propósitos de análisis de deterioro).

La NIIF 13 define valor razonable como el precio al cual se recibiría la venta de un activo, el pago de transferir una obligación en una transacción ordinaria de mercado a la fecha de la transacción y bajo condiciones actuales del mercado a esa fecha. Valor razonable bajo la NIIF 13 es el precio que sería recibido o vendido un activo o pagado un pasivo u obligación a menos de que el precio sea observable directamente, mediante la utilización de otras técnicas de valoración, de igual forma la NIIF13 amplía los requerimientos de revelación.

La NIIF 13 requiere su aplicación prospectiva a partir del 1° de enero de 2013 o en períodos posteriores. En adición, se han agregado provisiones transitorias específicas que han permitido a las entidades, la no obligatoriedad de aplicar los requerimientos de revelaciones establecidos en la Norma en relación con la información comparativa para períodos anteriores a la aplicación de esta Norma. De acuerdo con estas provisiones transitorias, la Compañía no ha realizado las nuevas revelaciones requeridas por la NIIF 13 para los períodos comparativos del 2013. Otras revelaciones adicionales como resultado de la aplicación de la NIIF 13, no han tenido ningún impacto material sobre los montos registrados y las revelaciones en los estados financieros consolidados.

- **Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral** - El Grupo ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral por primera vez durante el año actual. Las enmiendas introducen nueva terminología cuyo uso es obligatorio para el estado de resultado integral y el estado de resultados. Bajo las enmiendas a la NIC 1, el “estado de resultado integral” es renombrado como “estado de ganancias y pérdidas y estado de resultado integral” (y el estado de resultados es renombrado como “estado de ganancias y pérdidas”). Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias y pérdidas y otro resultado integral en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Las enmiendas a la NIC 1, requieren que partidas de otro resultado integral sean agrupados en dos categorías en la sección de otro resultado integral: (a) partidas

que no serán posteriormente reclasificadas a ganancias y pérdidas y (b) partidas que serían reclasificadas posteriormente a ganancias y pérdidas cuando condiciones específicas se cumplan. Es requerido así mismo, que el impuesto sobre la renta generado sobre las partidas incluidas en otro resultado integral sean presentados bajo la misma base, las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas en la sección de otro resultado integral antes o neto de impuestos. Las enmiendas han sido aplicadas retrospectivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otro resultado integral ha sido modificada para reflejar esos cambios. Otros cambios distintos a los mencionados en relación con las enmiendas a la NIC 1, no resultaron en un impacto material en el estado de ganancias y pérdidas, en la sección de otro resultado integral o en el estado de resultado integral.

- **Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros (Como Parte del Ciclo de Mejoras Anuales a las NIIF 2009 - 2011 Emitido en Mayo del 2012)** - Las Mejoras Anuales a las NIIF para el ciclo 2009- 2011 han realizado un número de enmiendas a las NIIF. Las enmiendas que son relevantes para el Grupo son las enmiendas a la NIC 1 relativas a cuando el estado de posición financiera al inicio del período predecesor (tercer estado de posición financiera) y las notas relativas son requeridas para su presentación. Las enmiendas especifican que el tercer estado de posición financiera es requerido cuando a) una entidad aplica una política contable retrospectivamente, o realiza una reestructuración o reclasificación de partidas en sus estados financieros y b) la aplicación retrospectiva, reestructuración o reclasificación tiene un impacto material en la información del tercer estado de posición financiera. Las enmiendas especifican que las notas relativas no son requeridas para el tercer estado de posición financiera.
- **NIC 19 - Beneficios a Empleados (Revisada en 2011)** - Durante el año actual, el Grupo ha aplicado la NIC 19 Beneficios a Empleados (revisada en 2011) y las consecuentes enmiendas relacionadas por primera vez. La NIC 19 (revisada en 2011) cambia la contabilización para planes de beneficios definidos y planes de beneficios por terminación. Las diferencias más significativas son las relacionadas con la contabilización de los cambios en las obligaciones y los activos de los planes con beneficios definidos. Las enmiendas requieren del reconocimiento de los cambios en las obligaciones y los activos del plan para planes con beneficios definidos cuando estos ocurren, a su valor razonable, y por lo tanto elimina la opción del “enfoque del corredor”, permitido bajo la versión previa de la NIC 19, de igual forma acelera el reconocimiento del costo de los servicios pasados. Por otro lado, todas las ganancias y pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente a través de otro resultado integral para presentar el activo u obligaciones netas del plan de pensiones reconocido en el estado de posición financiera, mostrando el valor neto completo de déficit o superávit del plan. Así mismo, los costos por intereses y los rendimientos esperados sobre los activos del plan utilizado en la versión previa de la NIC 19 son sustituidos por “intereses netos” bajo la NIC 19 (revisada en 2011), los

cuales son calculados aplicando la tasa de descuento a las obligaciones o activos netos del plan de beneficios definidos. Estos cambios no han tenido un impacto en los montos reconocidos en las utilidades o pérdidas y en otro resultado integral de años anteriores. En adición la NIC 19 (revisada en 2011) introduce ciertos cambios relativos a la presentación de los costos de beneficios definidos, incluyendo revelaciones más extensivas.

- b. ***NIIF Nuevas y Revisadas, Emitidas pero que Aún no han Entrado en Vigencia*** - El Grupo no ha aplicado aún las siguientes NIIF nuevas y revisadas NIIF que han sido emitidas, debido a su fecha de entrada en vigencia:

Norma o Interpretación	Ref.	Efectiva para Períodos que Inician Posterior al:
NIIF 9 - <i>Instrumentos Financieros</i> (Revisada 2010)	I	1° de enero de 2018
Enmiendas a la NIC 32 - <i>Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	II	1° de enero de 2014
NIIF 15 - <i>Ingresos por Contratos con Clientes</i>	III	1° de enero de 2017
Enmiendas a la NIIF 11 - <i>Contabilización por Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas</i>	IV	1° de enero de 2016
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38 – <i>Aclaración sobre Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables</i>	V	1° de enero de 2016
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41 - <i>Agricultura: Plantas Productoras</i>	VI	1° de enero de 2016
Enmiendas a la NIC 19 - <i>Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados</i>	VII	1° de enero de 2014
Mejoras Anuales a las NIIF - <i>Ciclo 2010-2012</i>	VIII	1° de julio de 2014
Mejoras Anuales a las NIIF - <i>Ciclo 2011-2013</i>	IX	1° de julio de 2014

- I. La NIIF 9, emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 se modificó en octubre del 2010 para incluir los requisitos de clasificación y medición de pasivos financieros y para su desreconocimiento. Los requisitos clave de la NIIF 9 se describen a continuación:

- Todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición son subsecuentemente medidos al costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente,

generalmente son valorados a su costo amortizado al final de los períodos contables subsecuentes. Todos los demás instrumentos de deuda e instrumentos de capital se valoran a su valor razonable al final de los períodos contables subsecuentes. Adicionalmente, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios subsecuentes en el valor razonable de un instrumento de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, siendo únicamente los ingresos por dividendos reconocidos en las utilidades o pérdidas del período.

- Con respecto a la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, se presenta en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral establezca o amplíe un desajuste contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son subsecuentemente reclasificados a utilidad o pérdida del período. Anteriormente, bajo la NIC 39, el importe total de la variación del valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en utilidad o pérdida, se presentaba en la utilidad o pérdida.
- II. Las modificaciones a la NIC 32 aclaran cuestiones existentes relacionadas con los requisitos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de “actualmente tiene un derecho legalmente aplicable de compensación” y la “realización y liquidación simultánea”.
- III. En mayo del 2014, la NIIF 15 fue emitida y establece un único modelo comprensivo para que las entidades lo utilicen en la contabilización de sus ingresos resultantes de contratos firmados con clientes. La NIIF 15, elimina la guía actual de reconocimiento de ingresos de la NIC 18 “Ingresos”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relativas cuando estén vigentes. El principio primordial de la NIIF 15 establece que la entidad debe de reconocer el ingreso de presentarse la transferencia o promesa de bienes o servicios a clientes, en el monto que refleje la consideración en el cual la entidad espera recibir a cambio por los bienes o servicios comprometidos y/o entregados. Específicamente, la Norma introduce un enfoque de reconocimiento de ingresos que incluye al menos 5 pasos:
- **Paso 1** - Identificar los contratos con los clientes.
 - **Paso 2** - Identificar las obligaciones contractuales incluidas en el acuerdo o contrato.
 - **Paso 3** - Determinar el precio de la transacción.

- **Paso 4 - Asignar** el precio de la transacción, a cada una de las obligaciones contractuales del contrato.
- **Paso 5:** Reconocer el ingreso, cuando se satisfacen las obligaciones contractuales incluidas en el acuerdo o contrato.

Bajo la NIIF 15, la entidad reconocerá el ingreso cuando la o las obligaciones contractuales se han realizado, por ejemplo cuando los bienes o servicios en cuestión producto de la obligación contractual son transferidos al cliente. Una mejor guía práctica ha sido agregada a la NIIF 15, con el objetivo de tratar escenarios específicos. De igual forma revelaciones extensas son requeridas por la NIIF 15.

La administración del Grupo anticipa que la aplicación de la NIIF 15, no tendría un impacto material en los montos y sus revelaciones de los estados financieros consolidados.

- IV. Las enmiendas a la NIIF 11 proveen una guía sobre cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio, tal como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”. Específicamente, las enmiendas establecen que los principios relevantes para la contabilización de “Combinaciones de Negocios” incluidos en la NIIF 3 y otros principios (ejemplo: NIC 36 “Deterioro de Activos” sobre la prueba para unidades generadoras de efectivo para el cual una plusvalía en la adquisición de una operación conjunta ha sido asignada) deben ser aplicados. Los mismos requerimientos deben ser aplicados para la formación de una operación conjunta si y sólo si un negocio existente contribuye a una de las partes participantes en la operación conjunta. Un operador conjunto también requerirá revelar información relevante requerida por la NIIF 3 y otras normas para combinaciones de negocios.

La administración del Grupo no anticipa que la aplicación de estas enmiendas a la NIIF 11, vayan a tener un impacto material en los estados financieros consolidados.

- V. Las enmiendas a la NIC 16, prohíben a las entidades utilizar el método de depreciación basado en ingresos para elementos de propiedad, planta y equipo. Las enmiendas a las NIC 38 introducen una presunción refutable de que el ingreso no representa una base apropiada para la amortización de un activo tangible. Esta presunción puede solamente ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:
- cuando un activo intangible es expresado o medido con base en los ingresos; o
 - cuando puede ser demostrado que el ingreso y la presunción de los beneficios económicos del activo intangible son altamente correlativos.

Actualmente el Grupo utiliza el método de línea recta y suma de dígitos para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y de sus activos tangibles. La administración del Grupo considera que ambos métodos son los más apropiados para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes de los respectivos activos, la administración del Grupo no anticipa que la aplicación de estas enmiendas a la NIC 16 y NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros consolidados.

- VI. Las enmiendas a la NIC 16 y NIC 41 definen una planta productora y requiere a los activos biológicos que cumplan con la definición de planta productora, ser contabilizados como propiedad, planta y equipo de acuerdo con la NIC 16 en lugar de la NIC 41. La producción desarrollada en las plantas productoras continúa siendo contabilizada de acuerdo con la NIC 41. La administración del Grupo no anticipa que la aplicación de estas enmiendas a la NIC 16 y NIC 41 van a tener un impacto material en sus estados financieros consolidados.
- VII. Las enmiendas a la NIC 19 aclaran cuando una entidad debe contabilizar las contribuciones realizadas por empleados o terceros al plan de beneficios definido, basado en si estas contribuciones son dependientes del número de años de servicio provisto por el empleado.

Para contribuciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad podría o reconocer las contribuciones como una reducción en el costo del servicio en el período en el cual el servicio es recibido o atribuirlos a los períodos de servicios de los empleados utilizando el método de unidad de proyección de crédito, para contribuciones que son independientes del número de años de servicio.

La administración del Grupo no anticipa que la aplicación de estas enmiendas a la NIC 19, tengan un impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

- VIII. El Mejoramiento Anual a las NIIF- Ciclo 2010-2012, incluye un número de varias enmiendas, las cuales se resumen seguidamente:
- Las enmiendas a la NIIF 2 (i) cambian la definición de “condición de inversión” y “condiciones de mercado” y (ii) agregan definiciones para “condición de desempeño” y “condición de servicio”, los cuales eran previamente incluidos en la definición de “condición de inversión”. Las enmiendas a la NIIF 2 son aplicables para transacciones de pagos basados en acciones para las cuales es aplicable a partir y con posterioridad al 1° de julio de 2014.
 - Las enmiendas a la NIIF 3 aclaran la consideración de que una contingencia que es clasificada como activo o pasivo debe ser medida a su valor razonable en cada fecha de reporte, independiente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9 o la NIC 39, así como activos y pasivos no financieros.

Cambios en el valor razonable (diferentes a ajustes del período) deben ser reconocidos en pérdidas y ganancias del período. Las enmiendas a la NIIF 3 son aplicables para combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es realizada el 1° de julio de 2014, o con posterioridad.

- Las enmiendas a la NIIF 8 (i) requieren que la entidad revele los juicios hechos por la gerencia en la aplicación de los criterios para la agregación de los segmentos operativos, incluyendo una descripción de la agregación de los segmentos operativos y los indicadores económicos evaluados en la determinación de si los segmentos operativos tienen “características económicas similares” y (ii) aclara que la reconciliación del total de segmentos “activos de la entidad”, deberán solamente ser provistos si los activos de los segmentos son regularmente provistos para la toma de decisiones por parte de la administración.
- Las enmiendas a las “Bases para las Conclusiones” de la NIIF 13 aclaran el asunto de la NIIF 13 y consecuentemente enmienda a la NIC 39 y NIIF 9, sin eliminar la posibilidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo sin intereses, al monto de las facturas sin descontarlas, siempre y cuando los efectos de descontarlas sea inmaterial. Debido a que las enmiendas no tienen fecha de vigencia, se consideran inmediatamente efectivas.
- Las enmiendas a la NIC 16 y NIC 38 eliminan las inconsistencias percibidas en la contabilidad de la depreciación- amortización acumulada cuando es revaluado un elemento de propiedad, planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Las normas enmendadas aclaran que el monto bruto en libros es ajustado de manera consistente con el monto de la revaluación registrada del activo y de la depreciación- amortización acumulada y será la diferencia entre el monto bruto en libros y el monto en libros después de tomar en cuenta las pérdidas acumuladas por deterioro.
- Las enmiendas de la NIC 24, aclaran que la Administración de la entidad que se encuentra proveyendo servicios de administración clave a una entidad que reporta, es considerada como una entidad relacionada. Consecuentemente, la entidad que reporta, deberá de revelar como transacción con partes relacionadas los montos incurridos por el servicio pagado o por pagar a la administración de la entidad por los servicios provistos y provisionados. Sin embargo, no es requerida una revelación de los componentes de esa compensación.

La administración del Grupo no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

IX. El Mejoramiento Anual a las NIIF- Ciclo 2011- 2013 incluye un número de mejoras a varias NIIF, las cuales se detallan seguidamente:

- Las enmiendas a la NIIF 3, aclaran que la norma no es aplicable para la contabilización de la formación de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros, solamente por ser acuerdos conjuntos.
- Las enmiendas a la NIIF 13, aclaran que el alcance para el portafolio de excepciones para medición al valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros sobre la base de forma neta, incluye todos los contratos que estén dentro del alcance y estén contabilizados de acuerdo con la NIC 39 y la NIIF 9, inclusive si esos contratos no cumplen con las definiciones de activos o pasivos financieros de acuerdo con la NIC 32.
- Las enmiendas a la NIC 40, aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3, no son mutuamente exclusivas y la aplicación de ambas normas podría ser requerido. Consecuentemente, una entidad que adquiera una propiedad de inversión deberá determinar si:
 - La propiedad cumple con la definición de propiedad de inversión bajo los términos de la NIC 40 y,
 - La transacción cumple con la definición de combinaciones de negocios bajo la NIIF. 3.

La administración del Grupo no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

3. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. ***Declaración de Cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b. ***Base de Preparación*** - 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 y disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable, los activos financieros mantenidos al vencimiento a su costo amortizado, y los inmuebles, maquinaria y equipo los cuales se presentan a su valor revaluado. Ciertas políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable para los activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando sea necesario, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas a cada activo o pasivo.

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

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

- d. **Bases de Consolidación** -

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

importe de la misma, de igual forma la proporción no realizada a cualquier activo reconocido por el inversor por transacciones con la asociada. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, en la medida que no constituyan evidencia de un deterioro.

e. **Moneda Extranjera** -

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

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

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

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

El efecto de las diferencias de cambio originadas de ese proceso de traducción de esos estados financieros, es registrado como un componente separado en el estado consolidado de resultado integral de cada año, bajo la cuenta denominada “Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero”, el cual durante el 2014 fue por la suma de ¢36.256; (2013: ¢(9)).

- 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 2014 por ¢965.399 (2013: ¢23.040), que se incluye en el estado consolidado de ganancias y pérdidas 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 dólares pueden traducirse libremente a moneda local, al aplicar los tipos de cambio usados en la traducción.

- f. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** - El efectivo incluye el saldo en caja y bancos. Todas las inversiones transitorias a la vista se consideran como equivalentes de efectivo, así como cualquier otra inversión cuyo vencimiento original a la fecha de adquisición sea menor a tres meses.
- g. **Inversiones Negociables al Valor Razonable** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con efecto en el estado de ganancias y pérdidas 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 en 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; mercancías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Costos Posteriores** - Los costos de reemplazo de parte de un elemento de los activos productivos se reconocen en el valor en libros de un ítem, siempre que sea probable que el Grupo obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros del ítem reemplazado se excluye de los estados financieros consolidados.

- **Depreciación** - Los edificios y las máquinas rotativas para impresión de periódicos y la maquinaria para equipo de producción, se deprecian bajo el método de línea recta, y los otros activos productivos se deprecian bajo el método de la suma de los dígitos de los años, ambos con base en las vidas útiles estimadas para cada tipo de activo. Esta política es aplicable tanto para efectos financieros como fiscales.

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

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

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

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

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

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

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

- l. ***Inversiones Disponibles para la Venta*** - Las inversiones en instrumentos disponibles para la venta son valores adquiridos con el propósito de obtener rendimientos, tanto de su comportamiento de valor, como de su negociación bursátil eventual. Después del reconocimiento inicial, se valoran a su valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni pérdidas o ganancias por diferencias de cambio en partidas monetarias disponibles para la venta, se reconocen directamente en otro resultado integral. Cuando una inversión se da de baja, la ganancia o pérdida razonable se traspaasa a resultados.
- m. ***Inversiones Mantenidoas hasta el Vencimiento*** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son las inversiones sobre las cuales se tiene la intención y la capacidad de mantener los títulos hasta su vencimiento. Tales inversiones se registran al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida de valor por deterioro.
- n. ***Software*** - Los costos incurridos por el Grupo en la adquisición de licencias e implementación de software para uso interno, son capitalizados como otros activos. Tales costos se amortizan en un plazo máximo de tres años, a partir de la fecha de inicio de su utilización.
- o. ***Deterioro*** -
 - **Activos Financieros** - Un activo financiero se valora en cada fecha del estado de posición financiera para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

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

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

- **Activos no Financieros** - El importe en libros de los activos no financieros del Grupo, excluyendo inventarios e impuestos diferidos, se revisan al cierre de cada ejercicio para determinar si existe algún indicio de deterioro de valor. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el

caso de un crédito mercantil y de activos intangibles con vidas útiles indefinidas o que aún no se encuentren disponibles para su uso, el valor de recuperación se estima en cada fecha del estado consolidado de posición financiera.

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

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

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

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

- r. ***Provisiones*** - Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita que pueda ser estimada de forma fiable y es probable la salida de beneficios económicos para cancelar la

obligación. Las provisiones se calculan descontando los desembolsos futuros esperados a un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales que el mercado esté haciendo del dinero y de los riesgos específicos de la obligación.

s. **Beneficios a Empleados -**

- **Participación de los Empleados en las Utilidades** - En Asamblea General de Accionistas de La Nación, S.A. celebrada el 6 de diciembre de 2011, se decidió autorizar a la Junta Directiva para actualizar y mejorar el sistema de participación de utilidades a sus colaboradores, según las variaciones, modificaciones y metodologías que a su mejor criterio sean procedentes y necesarias para mantener la competitividad.
- **Beneficios de Despido o de Terminación - Prestaciones Legales** - En general y en los diferentes países donde opera el Grupo, las legislaciones requieren el pago de cesantía al personal cuando se retira o cesa su función con el Grupo. En algunos países, tal pago debe ser reconocido solamente cuando el empleado se despide sin justa causa, se retira por pensión o fallece y en otros representa un derecho adquirido que debe ser pagado independientemente de las condiciones que mediaron en su despido o retiro.

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

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

- **Plan de Contribución Definido** - Un plan de contribución definido es un plan de beneficio post-empleo, mediante el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada, y sobre los cuales el Grupo no tiene una obligación legal de pagar montos adicionales. Esas obligaciones por pagos a un plan definido de contribuciones se reconocen como gasto por beneficios a empleados, en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. En esta categoría, el Grupo administra el siguiente plan:

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.

- t. **Reserva Legal** - De acuerdo con regulaciones vigentes, la compañía matriz y sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital en acciones de conformidad con lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).
- u. **Participación No Controladora** - La participación no controladora representa la participación de los accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al minoritario, excedan el valor de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario aún si esto diera lugar a un saldo deficitario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, éstas se asignarán al interés mayoritario hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas que fueron previamente absorbidas en su calidad de mayoritarios.
- v. **Reconocimiento de Ingresos** - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán al Grupo y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente.

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

Los ingresos por las suscripciones cobradas por anticipado se diferencian y amortizan en el término de la suscripción pagada.

- w. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen en el estado consolidado de resultados sobre la base de acumulación, al considerar el rendimiento real de los activos.

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

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

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

El impuesto sobre la renta diferido se contabiliza para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

- y. **Utilidad por Acción** - La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios mayoritarios del Grupo entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La utilidad por acción diluida tiene el mismo tratamiento, considerando además los potenciales dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

- z. **Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable y consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y efectos por cobrar, inversiones negociables a valor razonable, inversiones disponibles para la venta y activos financieros mantenidos al vencimiento, cuentas por pagar, intereses por pagar, préstamos y bonos por pagar a largo plazo. Al 30 de setiembre de 2014 y 2013, el Grupo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).

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

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

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

- **Activos Financieros a Valor Razonable** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con cambios en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados a valor razonable con cambios en 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 ganancias y pérdidas cuando se incurren. Los instrumentos financieros incluidos en esta categoría, se valoran a su valor razonable, reconociendo los cambios o fluctuaciones en el estado de ganancias y pérdidas.
- **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 del costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Capital Acciones** -
 - *Acciones Comunes* - Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.
 - *Adquisición de Acciones Propias* - Cuando el capital social reconocido como patrimonio se adquiere por el Grupo, el monto pagado, incluyendo los costos directamente atribuibles a esa adquisición, se reconocen como una disminución en el patrimonio.

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

- *Dividendos* - Dividendos sobre acciones clasificadas en el patrimonio, se reconocen como un pasivo sobre la base de acumulación, si la decisión de pago ha sido autorizada o aprobada por los accionistas y comunicada antes de la fecha del estado consolidado de posición financiera.
- **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento** - En forma posterior a su reconocimiento, estos instrumentos se valúan al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida de valor por deterioro. Cualquier cambio en el valor resultante, se reconoce en los resultados del período.
- **Inversiones Disponibles para la Venta** - Después del reconocimiento inicial, se valoran a su valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni pérdidas o ganancias por diferencias de cambio en partidas monetarias disponibles para la venta, se reconocen directamente en otro resultado integral. Cuando una inversión se da de baja, la ganancia o pérdida por valuación a su valor razonable se traspa a resultados.

4. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

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

- a. ***Inmuebles*** - Peritos externos e independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo durante el año 2013. Los valores razonables se basan en los valores de mercado que corresponden al importe estimado por el que los inmuebles podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor interesados en una transacción en condiciones de independencia mutua tras haber llevado a cabo una negociación en la que ambas partes hayan actuado con conocimiento, prudencia y sin estar obligados.
- b. ***Inversiones en Instrumentos de Deuda y de Patrimonio*** - El valor razonable de los activos financieros a valor razonable con efecto en ganancias y pérdidas se determina por referencia a su precio de cotización a la fecha de presentación.
- c. ***Préstamos Bancarios y Bonos por Pagar a Largo Plazo*** - El valor razonable, calculado a efectos de la información a revelar, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses, descontados al tipo de interés de mercado en la fecha de presentación de los estados financieros consolidados.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2014	2013
Efectivo en cajas y bancos	<u>¢1.546.475</u>	<u>¢381.169</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Fondos “overnight”, mantenidos en BAC San José, S.A., con un interés anual del 2,50%	127.852	51.514
Fondos “overnight”, mantenidos en Banco Davivienda, interés anual de 0,29%	<u> </u>	<u>1.402</u>
Subtotal	<u>127.852</u>	<u>52.916</u>
En dólares estadounidenses:		
Fondos “overnight”, mantenidos en Banco Davivienda (anteriormente Banco HSBC), con un interés según el monto anual de 0,04%	<u> </u>	<u>1.730</u>
Subtotal	<u> </u>	<u>1.730</u>
Total	<u>¢1.674.327</u>	<u>¢435.815</u>

El efectivo en cajas y bancos está compuesto por cuentas bancarias en bancos privados y públicos, devengando una tasa de interés en colones entre el 0,25% y el 3,50% para el período 2014.

6. INVERSIONES NEGOCIABLES A VALOR RAZONABLE

Al 30 de setiembre su composición se detalla a continuación:

	2014	2013
En colones:		
Sector Público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 3,09% y el 4,18% anual (entre el 5,27% y el 5,85% anual en el 2013)	¢ 4.530.207	¢2.911.045
Certificados de depósito a plazo con rendimientos del 6,99% anual	4.631.201	
Sector Privado - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 3,01% y el 3,90% anual (entre el 2,45% y el 5,85% anual para el 2013)	740.733	63.870

(Continúa)

	2014	2013
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 5,35% y el 8% anual (6,83% anual para el 2013)	<u>¢ 1.300.000</u>	<u>¢ 755.398</u>
Subtotal	<u>11.202.141</u>	<u>3.730.313</u>
En dólares estadounidenses:		
Sector Público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos del 1,23% al 1,64% anual (2,10% anual para el 2013)	2.687.901	218.856
Depósitos a plazo, con rendimientos del 2,15% al 3,36% anual	<u>2.873.027</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>5.560.928</u>	<u>218.856</u>
En dólares:		
Activos financieros en el exterior no derivados registrados al valor razonable con efecto en ganancias y pérdidas	3.294.054	3.729.538
Depósito a plazo con rendimientos del 2,00% al 3,36% anual	<u>3.775.522</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>7.069.576</u>	<u>3.729.538</u>
Total	<u>¢23.832.645</u>	<u>¢7.678.707</u>

Los Certificados de depósito a plazo en el Sector Público y Privado en colones se tienen con la intención de cubrir los desembolsos por concepto de pago para aguinaldo, impuestos y otros de operación del Grupo. Adicionalmente, los certificados de depósito a plazo en dólares para el período 2014, se mantienen para cubrir parte del Proyecto Parque Viva.

Como se indica en la Nota 19, algunas de estas inversiones se encuentran garantizando líneas de crédito utilizadas por el Grupo para su operación corriente.

7. CUENTAS POR COBRAR - NETO

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

	Nota	2014	2013
Comerciales		¢4.386.134	¢5.287.689
Funcionarios y empleados		24.085	20.108
Cobro judicial		153.146	139.660
Partes relacionadas	23	566.275	230.834
Otras		<u>2.244.830</u>	<u>52.642</u>
Subtotal		7.374.470	5.730.933
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>(426.345)</u>	<u>(383.161)</u>
Total		<u>¢6.948.125</u>	<u>¢5.347.772</u>

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

	2014	2013
Sin vencer	¢6.681.925	¢4.974.085
De 1 - 30 días	224.564	314.242
De 31 - 60 días	39.701	37.249
De 61 - 90 días	29.652	30.531
Más de 91 días	<u>398.628</u>	<u>374.826</u>
Total	<u>¢7.374.470</u>	<u>¢5.730.933</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:

	2014	2013
Saldo al inicio del período	¢383.161	¢ 362.574
Aplicación de la estimación	(558)	(186.362)
Aumento de la estimación	<u>43.742</u>	<u>206.949</u>
Saldo al final del período	<u>¢426.345</u>	<u>¢ 383.161</u>

Para el período 2014 las otras cuentas por cobrar presentan un aumento relacionado con los adelantos efectuados al Proyecto Parque Viva, los cuales asciende a ¢2.200.000 miles; y son aplicados de acuerdo con el avance de obra establecido con cada contratista.

8. INVENTARIOS - NETO

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

	2014	2013
Producto terminado	¢ 986.821	¢1.400.022
Papel	483.932	670.692
Materiales de producción	670.213	507.872
Materiales y suministros	31.499	33.047
Productos en proceso	184.924	112.211
Repuestos	1.011	975.571
Otros	46.195	207.338
Mercaderías en tránsito	<u>1.304.167</u>	<u>1.051.832</u>
Subtotal	3.708.762	4.958.585
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(119.249)</u>	<u>(63.967)</u>
Total	<u>¢3.589.513</u>	<u>¢4.894.618</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios se resume a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del período	¢ 63.967	¢ 1.959
Aumento de la estimación	<u>55.282</u>	<u>62.008</u>
Saldo al final del período	<u>¢119.249</u>	<u>¢63.967</u>

El inventario de producto terminado incluye existencias compradas a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢310.265 miles (¢1.022.229 en el 2013). Esas existencias corresponden a materiales promocionales, tales como suplementos educativos y audiovisuales.

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El detalle de los gastos anticipados al 30 de setiembre se detallan a continuación:

	2014	2013
Proveedores	¢ 6.171	¢ 851
Impuestos	703.368	367.861
Seguros	48.920	32.582
Riesgos del trabajo	260.486	226.440
Gastos médicos	12.794	7.451
Honorarios profesionales	7.352	
Otros	<u>93.993</u>	<u> </u>
Total	<u>¢1.133.084</u>	<u>¢635.185</u>

Al 30 de setiembre, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢322.200 miles (¢266.473 en el 2013), respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

2014			
Tipo de Póliza	Bien Asegurado	Monto Asegurado	Valor en Libros
Automóviles	Vehículos	¢ 1.365.142	¢ 638.250
Todo riesgo y equipo electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción denegocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	59.142.168	34.602.463
Otras:			
Responsabilidad civil y “Umbrella”	Daños contra terceros (propiedad o personas)	934.535	

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

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013, el inventario en tránsito corresponde a materia prima, la cual se mantiene en custodia en depósitos legales fiscales y el seguro es asumido por las compañías propietarias de esos depósitos fiscales.

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

10. EFECTOS POR COBRAR DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

	Nota	2014	2013
Corto plazo:			
Publicar del Caribe, S.A.			¢2.341.526
Producciones Talamanca Verde, S.A.	23	¢100.000	78.766
Canjes con terceros		304.420	598.792
Intereses por cobrar		<u>173.853</u>	<u>74.969</u>
Total		<u>¢578.273</u>	<u>¢3.094.053</u>
Largo plazo:			
Payca, Papeles y Cartones de Nicaragua, S.A.		¢133.505	¢ 123.378
Producciones Talamanca Verde, S.A.	23	<u>588.766</u>	<u>700.000</u>
Total		<u>¢722.271</u>	<u>¢ 823.378</u>

Los efectos por cobrar de corto plazo al 30 de setiembre 2013 que se mantienen con Publicar del Caribe S.A. son producto de la venta de la subsidiaria Bloque Activo Centroamericano S.A. El vencimiento y recuperación del efecto por cobrar fue realizado en el mes de diciembre del 2013.

Por otra parte, durante el período 2012 Grupo Nación GN, S.A. firmó un contrato de crédito con Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢800.000, el cual fue cedido en el 2014 a La Nación, S.A.. Las principales cláusulas del mismo se detallan en la Nota 23.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

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

	2014	2013
Inversiones en acciones valuadas por el método de interés participante:		
Sistema de Pagos Móviles, S.A. 35%	¢ 317.269	¢ 317.269
Aportes realizados durante el período 2014	89.732	
Participación en pérdida y resultado integral del año	(69.274)	
ADITI, S.A. 39.72% (35% para el 2013)	428.183	428.183
Compra acciones durante el período 2014	2.397	
Participación en pérdida y resultado integral del año	(2.173)	(25.237)
Meridianos Terratel S.A. 50%	110.709	
Participación en pérdida y resultado integral del año	(78.387)	
Producciones Talamanca Verde, S.A. (Costa Rica), 33,33%:		
Participación acumulada - año anterior		
Aportes realizados durante el período	39.441	70.000
Efecto de pérdidas del período anterior		(50.340)
Participación en pérdida y resultado integral del año	<u>(39.441)</u>	<u>(19.660)</u>
Subtotal	<u>798.456</u>	<u>720.215</u>
Inversiones en acciones mantenidas al costo:		
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. 10,00%	562.713	562.713
Corporación La Prensa, S.A., 1%	112.144	103.637
Otros	<u>138.443</u>	<u>138.456</u>
Subtotal	<u>813.300</u>	<u>804.806</u>
Total	<u>¢1.611.756</u>	<u>¢1.525.021</u>

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

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de setiembre de 2008, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual adquirió una participación en la entidad Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. (NAVSAT) (constituida en el 2006 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica) equivalente al 10,00% (2013: 10,00%). En la adquisición de esa participación, el Grupo asume la obligación de realizar un aporte de capital por la suma de US\$1,000 miles (aproximadamente ¢562.713 miles), 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 2014 y 2013 no ejerce control ni influencia significativa.

Sistema de Pagos Móviles, S.A. - El 28 de febrero de 2013, el Grupo adquiere una participación del 35% en la compañía Sistemas de Pagos Móviles de Costa Rica, S.A., realizándose un aporte de capital de ¢317.269 miles (equivalente a US\$640 miles). La actividad de la Compañía se basa en una aplicación que permite realizar transferencias y pagos entre teléfonos inteligentes, la cual se constituyó el 8 de octubre de 2012. No hubo ningún cambio en la participación durante el período, excepto la cesión de las acciones de Grupo Nación GN S.A. a La Nación S.A.

Durante el 2014 se realizó un aporte adicional por la suma ¢89.732 miles (US\$157 miles).

ADITI, S.A. - El 30 de julio de 2013, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual se adquiere una participación del 35% en la Compañía Aditi, S.A., por un monto de ¢428.183 miles (equivalente a US\$846 miles), producto de la transacción se generó un crédito mercantil por ¢207.293 miles. La actividad de la Compañía se concentra en tiendas encapsuladas dentro de máquinas de autoservicio tipo vending que permite a los consumidores adquirir productos de entretenimiento como películas, juegos de video, música, libros, tiquetes, entradas, cupones, entre otros. Durante el período 2014 se realizó una compra adicional de 4,72% del capital social. Para el periodo 2014 se realiza la cesión de las acciones de Grupo Nación GN S.A. a La Nación S.A.

Meridianos Terratel S.A. - Al 30 de setiembre de 2014, el Grupo reconoce la inversión realizada en la compañía Meridianos Terratel S.A (Que Comemos) donde adquiere el 50% de participación, realizando un aporte de capital de ¢110.709 miles. La actividad de la compañía es el desarrollo de plataformas digitales para la venta y distribución de productos alimenticios en dispositivos electrónicos. Para el periodo 2014 se realiza la cesión de las acciones de Grupo Nación GN S.A. a La Nación S.A.

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

En Miles	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Aporte Accionistas	Capital Acciones	(Pérdidas) Utilidades Acumuladas	Total	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta del Período
Producciones Talamanca Verde, S.A.:													
2014	<u>¢1.896.712</u>	<u>¢ 72.941</u>	<u>¢1.969.653</u>	<u>¢1.564.553</u>	<u>¢588.766</u>	<u>¢2.153.319</u>	<u>¢ 102.000</u>	<u>¢ 12</u>	<u>¢ (285.678)</u>	<u>¢1.969.653</u>	<u>¢1.803.311</u>	<u>¢2.174.588</u>	<u>¢(371.277)</u>
2013 (no auditado)	<u>¢2.216.437</u>	<u>¢ 242.868</u>	<u>¢2.459.305</u>	<u>¢1.680.219</u>	<u>¢709.759</u>	<u>¢2.389.978</u>	<u>¢ 102.000</u>	<u>¢ 12</u>	<u>¢ (32.685)</u>	<u>¢2.459.305</u>	<u>¢3.917.082</u>	<u>¢3.906.706</u>	<u>¢ 10.376</u>
ADITI, S.A.:													
2014	<u>¢ 434.236</u>	<u>¢ 298.156</u>	<u>¢ 732.392</u>	<u>¢ 101.312</u>	<u>¢ 77.355</u>	<u>¢ 178.667</u>	<u>¢ 235</u>	<u>¢631.113</u>	<u>¢ (77.623)</u>	<u>¢ 732.392</u>	<u>¢ 196.444</u>	<u>¢ 201.915</u>	<u>¢ (5.471)</u>
2013 (no auditado)	<u>¢ 502.857</u>	<u>¢ 203.859</u>	<u>¢ 706.716</u>	<u>¢ 107.542</u>	<u>¢ 39.977</u>	<u>¢ 147.519</u>	<u>¢ 235</u>	<u>¢631.113</u>	<u>¢ (72.151)</u>	<u>¢ 559.197</u>	<u>¢ 9.170</u>	<u>¢ 81.276</u>	<u>¢ (72.106)</u>
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A.:													
2014 (no auditado)	<u>¢ 622.505</u>	<u>¢ 353.698</u>	<u>¢ 976.203</u>	<u>¢ 651.731</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 651.731</u>	<u>¢1.845.229</u>	<u>¢609.016</u>	<u>¢(2.129.773)</u>	<u>¢ 976.203</u>	<u>¢1.704.765</u>	<u>¢2.042.856</u>	<u>¢(338.091)</u>
2013 (no auditado)	<u>¢ 595.777</u>	<u>¢1.032.202</u>	<u>¢1.627.979</u>	<u>¢1.010.044</u>	<u>¢</u>	<u>¢1.010.044</u>	<u>¢1.677.580</u>	<u>¢592.261</u>	<u>¢(1.651.906)</u>	<u>¢1.627.979</u>	<u>¢1.519.795</u>	<u>¢1.613.000</u>	<u>¢ (93.205)</u>
Meridianos Terratel, S.A.													
2014 (no auditado)	<u>¢ 8.115</u>	<u>¢ 106.394</u>	<u>¢ 114.509</u>	<u>¢ 14.668</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 14.668</u>	<u>¢ 286.325</u>	<u>¢ 10</u>	<u>¢ (186.494)</u>	<u>¢ 114.509</u>	<u>¢ 19.963</u>	<u>¢ 167.280</u>	<u>¢(147.317)</u>
Sistema de Pagos Móviles, S.A.													
2014	<u>¢ 48.925</u>	<u>¢ 942.667</u>	<u>¢ 991.592</u>	<u>¢ 90.970</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 90.970</u>	<u>¢ 192.652</u>	<u>¢905.898</u>	<u>¢ (197.928)</u>	<u>¢ 991.592</u>	<u>¢ 635</u>	<u>¢ 198.562</u>	<u>¢(197.927)</u>

12. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - NETO

El movimiento durante los años 2014 y 2013 y los saldos de los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan de la siguiente manera:

	30 de Setiembre de 2013	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de Setiembre de 2014
Costo:					
Terreno	¢ 8.293.792		¢ (12.301)	¢ 182.157	¢ 8.463.648
Edificios	10.410.467	¢ 1.263		(64.846)	10.346.884
Maquinaria y equipo	28.658.217	1.464.237	(1.545.349)	557.587	29.134.692
Mobiliario y equipo de oficina	2.322.494	75.926	(44.621)	2.023	2.355.822
Vehículos	1.757.339	147.477	(250.745)	(51.639)	1.602.432
Obras de arte	31.428				31.428
Mejoras a la propiedad arrendada	2.500.353	360.708	(2.515)	115.562	2.974.108
Obras en construcción y otros	<u>1.044.220</u>	<u>5.866.296</u>	<u>(349.155)</u>	<u>(1.183.895)</u>	<u>5.377.466</u>
Subtotal	<u>55.018.310</u>	<u>7.915.907</u>	<u>(2.204.686)</u>	<u>(443.051)</u>	<u>60.286.480</u>
Revaluación:					
Terreno	3.916.025		(23.962)		3.892.063
Edificios	9.041.494				9.041.494
Maquinaria y equipo	248.372		(5.131)		243.241
Mobiliario y equipo de oficina	85.872		(1.375)		84.497
Vehículos	858				858
Obras de arte	<u>7.583</u>				<u>7.583</u>
Subtotal	<u>13.300.204</u>		<u>(30.468)</u>		<u>13.269.736</u>
Total	<u>68.318.514</u>	<u>7.915.907</u>	<u>(2.235.154)</u>	<u>(443.051)</u>	<u>73.556.216</u>
Depreciación:					
Costo:					
Edificios	(1.619.911)	(323.613)	84.298		(1.859.226)
Maquinaria y equipo	(14.938.818)	(2.283.455)	631.975		(16.590.298)
Mobiliario y equipo de oficina	(1.733.366)	(166.551)	45.268		(1.854.649)
Vehículos	(818.563)	(249.812)	103.341		(965.034)
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>(1.569.160)</u>	<u>(278.112)</u>	<u>42</u>		<u>(1.847.230)</u>
Subtotal	<u>(20.679.818)</u>	<u>(3.301.543)</u>	<u>864.924</u>		<u>(23.116.437)</u>
Revaluación:					
Edificios	(2.209.619)	(326.175)	21.907		(2.513.887)
Maquinaria y equipo	(248.766)	(480)	5.121		(244.125)
Mobiliario y equipo de oficina	(85.931)		1.373		(84.558)
Vehículos	<u>(786)</u>				<u>(786)</u>
Subtotal	<u>(2.545.102)</u>	<u>(326.655)</u>	<u>28.401</u>		<u>(2.843.356)</u>
Total	<u>(23.224.920)</u>	<u>(3.628.198)</u>	<u>893.325</u>		<u>(25.959.793)</u>
Valor en libros	<u>¢ 45.093.594</u>	<u>¢ 4.287.709</u>	<u>¢(1.341.829)</u>	<u>¢ (443.051)</u>	<u>¢ 47.596.423</u>

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

Medición del Valor Razonable de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo del Grupo - El valor razonable de los inmuebles, maquinaria y equipo del Grupo al 30 de setiembre de 2014 y 2013 se obtuvo a través de un avalúo realizado en el período 2013 por un perito independiente no relacionado con el Grupo. El mismo es miembro del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica, y cuentan con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

El avalúo se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. Al estimar el valor razonable de las propiedades, el uso más alto y mayor de las propiedades es su uso corriente. No ha habido cambios a la técnica de valuación durante el año. La jerarquía del valor razonable al 30 de setiembre de 2014 y 2013 es Nivel 2.

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

Repuestos de las Máquinas Planas de Impresión Comercial y la Rotativa KBA - Se procede con la reclasificación de la partida de inventarios de repuestos, conforme lo establecen las enmiendas a la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, los repuestos de las máquinas planas de impresión comercial y la rotativa KBA formarán parte del valor del activo. Estos repuestos constituyen un “stock” para su utilización en un período de 10 años.

Así mismo, durante el período 2014, y siempre con la mira de mantener una constante actualización y mejora en los equipos productivos de la Compañía, se realiza la compra de la impresora Digital Indigo H10000 con un valor de US\$1,785 miles, donde el proveedor toma como parte de pago la máquina plana No.3 del área productiva del Grupo. Durante el período 2014 se refleja como parte de los retiros de inmuebles, maquinaria y equipo que fue entregada al proveedor como parte de la permuta.

Adicionalmente, el 2 de julio de 2013 se dio la autorización por parte de la Junta Directiva para la compra de la propiedad que se conoce como “Autódromo La Guácima”, dicho inmueble tuvo un costo de US\$12,000 miles (aproximadamente a ¢6.053.457 miles), y adicionalmente se aprobó el proyecto “Parque Viva”, que consta de la remodelación del autódromo La Guácima, construcción de un anfiteatro y de un centro de exhibiciones, plazas al aire libre, áreas de acceso y recreación, por un valor de US\$32,000 miles, para un valor total de US\$44,000 miles. Al 30 de setiembre de 2014, el avance de las obras es de un 53%, aproximadamente.

Una parte de los inmuebles, maquinaria y equipo se encuentran cedidos en propiedad fiduciaria bajo la figura de fideicomisos de garantía, para respaldar obligaciones financieras a largo plazo (Nota 19). Un detalle de los activos cedidos en garantía y su valor en libros al 30 de setiembre de 2014 se presenta a continuación:

	Garantía a Scotiabank de Costa Rica, S.A.
Terrenos y edificios - neto	<u>¢2.312.328</u>
Total	<u>¢2.312.328</u>

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

13. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2014, se mantienen operaciones de arrendamiento financiero por un monto de ¢109.634 miles, correspondiente a arrendamientos financieros de vehículos, negociados en dólares US\$, con tasas de interés que oscilan entre el 6% y el 7,50% anual y con vencimientos entre el 2015 y el 2018. La porción a largo plazo junto con el depósito de garantía representa ¢91.620 miles. Tales operaciones se encuentran garantizadas con el activo arrendado a la entidad financiera. La porción circulante de estos arrendamientos financieros al 30 de setiembre de 2014 corresponde a ¢40.162.

14. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 30 de setiembre de 2014 se mantienen inversiones disponibles para la venta por ¢8.268.681 los cuales se mantienen en bonos corporativos de compañías en el exterior en dólares, que generan un rendimiento variable entre el 2,30% y el 8,63% anual. El efecto de la medición posterior de estos instrumentos a su valor razonable se reconoce como otro resultado integral del período.

15. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO

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

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

Como se indica en la Nota 18, algunas de estas inversiones se encuentran garantizando líneas de crédito utilizadas por el Grupo. Para el período 2014, los activos financieros mantenidos al vencimiento fueron negociados antes de su vencimiento para aprovechar condiciones de mercado que favorecían su venta. Los activos financieros que no fueron vendidos por la suma de ¢5.372.164 miles, se contabilizaron al 30 de setiembre de 2014 como inversiones disponibles para la venta.

16. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan como sigue:

	2014	2013
Software - neto de amortización	¢ 686.625	¢ 886.677
Valores dados en garantía	165.900	39.552
Frecuencias de radio - neto de amortización	230.173	239.026
Derecho de marca La Boletería y Sabores	380.728	380.728
Otros	<u>296.484</u>	<u>523.765</u>
Total	<u>¢1.759.910</u>	<u>¢2.069.748</u>

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

	Nota	2014	2013
Saldo al inicio del período		¢ 886.677	¢ 583.896
Adiciones		42.412	171.145
Traslados	12	443.051	645.018
Retiros		(6.952)	(39.406)
Amortizaciones		<u>(678.563)</u>	<u>(473.976)</u>
Saldo al final del período		<u>¢ 686.625</u>	<u>¢ 886.677</u>

El saldo de las frecuencias de radio al 30 de setiembre de 2014 de ¢230.173 (¢239.026 en el 2013) corresponde al costo incurrido por la subsidiaria Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A. en la adquisición de las frecuencias de radio de sus emisoras, conocidas como “La Nueva 90.7 FM” (emisora que a partir del mes de octubre del 2009 cambió su nombre a “ADN”), 104.3 FM. “Los 40 Principales” y 89.9 FM “Bésame”, las cuales se amortizan de acuerdo con los años esperados de uso de la frecuencia. Sobre esas emisoras, el Grupo tiene un contrato firmado de cesión y uso exclusivo de tales marcas.

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

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

El precio de venta fue cancelado de la siguiente manera:

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

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013 producto de esta transacción, se reconoció un crédito mercantil por derechos de marcas para las unidades de negocios Laboleteria.co.cr y Sabores por un monto de ¢380.728 miles; el cual corresponde al monto neto del crédito mercantil pagado de ¢536.136 miles, menos el monto de ¢155.408 miles correspondiente a la eliminación de la ganancia no realizada en la venta por la parte proporcional al Grupo, reconocida en los resultados de la asociada.

17. SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS

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

	Domicilio Legal	Porcentaje de Participación	
		2014	2013
Grupo Nación GN, S.A. y Subsidiarias	Costa Rica	100,00%	100,00%
ABC Honduras, S.A. de C.V. (100%) liquidada en el 2014	Costa Rica	100,00%	100,00%
GN Seguridad Corporativa, Ltda. (100%) en proceso de cierre	Costa Rica	100,00%	100,00%
GN Interactividad Total, S.A. (90%) - sin actividad en proceso de cierre	Costa Rica	90,00%	90,00%
GN Bliss Entretenimiento, S.A. 100%	Costa Rica	100,00%	100,00%
Adnunciate, S.A. 50% inicio de operaciones en el 2013	Costa Rica	50,00%	50,00%
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%
GN Interactividad Total, S.A. (10%)	Costa Rica	10,00%	10,00%
Distribuidora Sueño Azul, S.A.	Costa Rica	100,00%	100,00%
Desarrollo Los Olivos, S.A.	Panamá	100,00%	100,00%

18. DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

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

Al 30 de setiembre de 2013 el saldo pendiente de pago de dicha línea de crédito era de US\$3,467,333 equivalente a ¢1.752.980 miles. Durante el período 2014 el saldo de la línea de crédito fue cancelado por el Grupo, no obstante la misma se encuentra disponible.

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

19. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

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

	Nota	2014	2013
Scotiabank de Costa Rica, S.A., préstamo en dólares estadounidenses por US\$1,791,960 (US\$2,084,864 en el 2013), con intereses del 2,75% anual, con vencimiento en abril del 2020, garantizado con fideicomiso de garantía y fianza solidaria e ilimitada de La Nación, S.A.	12	¢ 977.550	¢ 1.054.045
Banco de Costa Rica, S.A., préstamo en colones costarricenses por ¢5.000.000 (miles), con un interés equivalente a la Tasa Básica Pasiva a 6 meses plazo más dos puntos porcentuales anuales, 8,55% anual en el 2013; por un plazo de 15 años. Garantizado mediante fideicomiso de garantía hipotecaria, cancelado en el 2014.	12		5.000.000
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones costarricenses por ¢2.247.517 (miles), con un interés equivalente a la Tasa Básica Pasiva a 6 meses plazo más 2,57 puntos porcentuales anuales, 9,07% anual en el 2013; por un plazo de 15 años. Garantizado mediante fideicomiso de garantía hipotecaria y sobre maquinaria y equipo, cancelado en el 2014.	12		2.247.517
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa básica pasiva más dos puntos, 8,55% anual en el 2013, con 24 meses de gracia, vencimiento en el 2018. Garantizado mediante fideicomiso de garantía sobre inmuebles y maquinaria y fiduciaria, cancelado en el 2014.	12		7.754.966
Subtotal		977.550	16.056.528
Menos la porción circulante		(164.228)	(670.162)
Préstamos a largo plazo		<u>¢ 813.322</u>	<u>¢15.386.366</u>

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

Año Terminado el 30 de Setiembre	2014	2013
2014		¢ 670.162
2015	¢164.228	719.077
2016	168.744	774.152
2017 y subsiguientes	<u>644.578</u>	<u>13.893.137</u>
Total	<u>¢977.550</u>	<u>¢16.056.528</u>

Durante el período 2014 se realizó la cancelación total de los préstamos con el Banco de Costa Rica y el Banco Nacional de Costa Rica, liberándose los fideicomisos del Banco Nacional - Banco Improsa - Grupo Nación GN, S.A. y Banco de Costa Rica - Banco Crédito Agrícola de Cartago - La Nación, S.A. así como las cédulas hipotecarias de los inmuebles en garantía.

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

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas con entidades financieras locales por un monto de US\$3,000 (miles), las cuales al 30 de setiembre de 2014 están siendo utilizadas para cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por US\$257 (miles) para respaldar licitaciones. Está garantizada fiduciariamente.

Los recursos captados de las emisiones realizadas en el período 2014 (Nota 20), se destinaron parcialmente al pago de las deudas con los bancos públicos del sistema bancario nacional, de tal forma que al 30 de setiembre del 2014 únicamente se encontraba vigente el contrato de préstamo con el Scotiabank de Costa Rica, S.A, que a dicha fecha mostraba un saldo de US\$1,791,960.

20. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013 los programas de emisión de bonos en colones se detallan a continuación:

	2014	2013
Bonos Serie C	¢ 3.725.000	¢3.725.000
Bonos Serie D	1.975.000	1.975.000
Bonos Serie A	10.000.000	
Bonos Serie A-14	10.000.000	
Bonos Serie B-14	11.000.000	
Bonos Serie C-14	<u>8.000.000</u>	<u> </u>
Total en captación	44.700.000	5.700.000
(-) Descuento en captación	<u>(28.143)</u>	<u>(45.952)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢44.671.857</u>	<u>¢5.654.048</u>

Cada una de las series de bonos que forma parte de los programas de emisiones de bonos estandarizados de La Nación, S.A. está representada mediante macrotítulos. Los programas para la emisión de bonos emitidos cuentan con las siguientes condiciones:

Mediante resolución # SGV-R-1923 del 8 de setiembre de 2008, Superintendencia General de Valores autorizó el programa de emisión de bonos estandarizados 2008 (Serie C y D) por un monto de ¢5.700.000.00 miles según las siguientes características

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados	
Monto total del programa y moneda	¢5.700.000.00 miles de colones	
Series que componen el programa	Serie C	Serie D
Código ISIN y Nemetécnico	CRNACIOB0134 bna15	CRNACIOB0126 bna17
Monto de cada emisión	¢3.725.000.00 miles de colones	¢1.975.000.00 miles de colones
Descuento por captación	¢88.500.000 miles de colones	¢46.500.000 miles de colones
Fecha de emisión y de vencimiento	Del 9 de octubre de 2008 al 9 de octubre de 2015	Del 9 de octubre de 2008 al 9 de octubre de 2017
Denominación o valor facial	¢1.000.00 miles de colones	
Tasa de interés bruta 2/	Tasa básica +1%	Tasa básica +1.30%
Tasa de interés neta	Tasa bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta	
Opción de redención anticipada	Total o parcial para las series C y D a partir del tercer año de la fecha de emisión de cada serie	
Precio de redención para cada serie	100% valor nominal.	
Factor de cálculo	30/360	
Periodicidad	Cupón trimestral	
Forma de representación	Macrotítulo	
Ley de circulación	A la orden	
Forma de colocación	Subasta por Bolsa Nacional de Valores	
Calificación de riesgo 1/	scr AAA	
Estado de la captación	100% colocada	

Mediante resolución # SGV-R-2752 del 27 de noviembre del 2012, Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) autorizó el programa de emisión de bonos estandarizados 2012 (Serie A) por un monto de ¢10.000.000.00 miles modificadas en hechos relevantes del 02 y 04 de octubre del 2013 según las siguientes características:

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados
Monto total del programa y moneda	¢10.000.000.00 miles de colones
Series que componen el programa	SERIE A
Código ISIN y Nemotécnico	CRNACIOBO142 bna 18
Monto de cada emisión	¢10.000.000.00 miles de colones
Fecha de emisión y de vencimiento	9 de octubre del 2013 al 9 de octubre de 2018
Denominación o valor facial	¢1.000.00 miles de colones
Tasa de interés bruta fija 2/	9.51%
Tasa de interés neta	Tasa bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta
Factor de cálculo	30/360
Periodicidad	Cupón trimestral
Forma de representación	Macrotítulo
Forma de colocación	A través underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.
Calificación de riesgo 1/	scrAAAA
Estado de la captación	100% colocada

Mediante resolución # SGV-R-2888 del 7 de enero del 2014, la Superintendencia General de Valores autorizó el programa de emisión de bonos estandarizados 2014 por un monto de ¢30.000.000.00 miles según las siguientes características:

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados		
Monto total del programa y moneda	¢30.000.000.00 miles de colones		
Series que componen el programa	A 14	B 14	C 14
Código ISIN y Nemotécnico	CRNACIOB0159 bn14a	CRNACIOB0167 bnb14	CRNACIOB0175 bnc14
Monto de cada emisión y moneda	¢10.000.000.00 miles de colones	¢11.000.000.00 miles de colones	¢8.000.000.00 miles de colones
Fecha de emisión y de vencimiento	Del 21 marzo 2014 al 21 marzo 2024	Del 4 de abril 2014 al 4 abril 2025	Del 17 setiembre 2014 al 17 setiembre 2019
Tasa de interés bruta 2/	Tasa básica + 2.75%	Tasa básica + 2.875%	Tasa Fija 10.87%
Denominación o valor facial	¢1.000.00 miles de colones		
Tasa piso y tasa techo	Tasa piso 8% y tasa techo 13% para series A 14 y B 14		
Tasa de interés neta	Tasa bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta		
Factor de cálculo	30/360		
Periodicidad	Trimestral		
Forma de representación	Macrotítulo		
Forma de colocación	A través underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.	A través underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.	A través underwriter Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.
Calificación de riesgo 1/	scr AAA		
Estado de la captación	100% colocada		
Saldo del programa 2014	1.000.000.00 miles de colones		

1/ La Calificación de Riesgo scr AAA- la calificación y sus fundamentos se actualiza cada seis meses, información que estará disponible en las oficinas de La Nación, S.A. y en la SUGEVAL.

2/ La tasa básica pasiva sobre la que se cancelan los intereses de las series, 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.

21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	Nota	2014	2013
Comerciales		¢4.208.866	¢4.037.405
Partes relacionadas	23	<u>80.462</u>	<u>184.392</u>
Total		<u>¢4.289.328</u>	<u>¢4.221.797</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	2014	2013
Vencimientos de 1 a 30 días	¢3.543.410	¢3.956.087
Vencimientos de 31 a 60 días	26.686	140.454
Vencimientos de 61 días o más	<u>719.232</u>	<u>125.256</u>
Total	<u>¢4.289.328</u>	<u>¢4.221.797</u>

Los principales proveedores del Grupo son Resolute Forest Products, (anteriormente AbitibiBowater, Inc.), Sun Digital LA LLC (Soluciones de Tecnología de Información), Perez Trading Company INC (Proveedor de papel) y SunChemical (proveedor de tintas).

22. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2014	2013
Contratos de nacionales	¢ 423.520	¢ 545.134
Retenciones a empleados	135.252	94.474
Cuotas patronales	446.324	433.264
Aguinaldos y sueldos por pagar	912.386	919.667
Vacaciones	437.237	441.813
Impuestos por pagar	226.661	293.934
Tributos, multas e intereses	1.372.186	
Otros	<u>47.221</u>	<u>114.492</u>
Total	<u>¢4.000.787</u>	<u>¢2.842.778</u>

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

La Nación S.A. mantenía un litigio pendiente de resolución por concepto de tributos, intereses y multas adeudados a la Hacienda Pública, cuyo monto asciende a ¢2.277.050 miles como reparación integral del daño dentro del proceso penal tramitado bajo el expediente judicial 04-000008-618-PE.

El 12 de noviembre de 2014 se acordó una conciliación por parte del Grupo que comprende una compensación parcial con el pago realizado anteriormente el 21 de febrero de 2005 por ¢904.874 miles. En consecuencia, el pago neto a realizar dentro del plazo acordado de cinco días, contados a partir del 13 de noviembre de 2014, asciende a ¢1.372.186 miles. El pago fue realizado el 12 de noviembre del 2014 (Nota 34).

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Notas	2014	2013
Saldos:			
Por cobrar:			
Producciones Talamanca Verde, S.A.		¢ 430.313	¢ 174.507
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.		472	472
Aditi, S.A.		57.469	
Sistema de Pagos Móviles, S.A.		45.492	
Meridianos Terratel, S.A.		27.254	
GLR Networks, S.A.		<u>5.276</u>	<u>55.855</u>
Total	7	<u>¢ 566.276</u>	<u>¢ 230.834</u>
Efectos por cobrar:			
Producciones Talamanca Verde, S.A.	10	<u>¢ 688.766</u>	<u>¢ 778.766</u>
Por pagar:			
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A. (Colombia)			¢ 3.918
Sistema de Pagos Móviles, S.A.			126.039
Sociedad Española de Radiodifusión, S.A.		¢ 1.162	
Prisa Radio		15.863	
GLR, S.L.		3.918	
Union Radio Online		43.017	
Grupo Latino de Radiodifusión Service, S.A. (Colombia)		8.923	46.748
Otras entidades relacionadas		<u>7.579</u>	<u>7.687</u>
Total	21	<u>¢ 80.462</u>	<u>¢ 184.392</u>

(Continúa)

	2014	2013
Transacciones:		
Ingresos:		
Ingresos de publicidad	<u>¢ 138.518</u>	<u>¢ 1.888</u>
Ingreso por interés	<u>¢ 114.723</u>	<u>¢ 185.934</u>
Comisiones de agencias	<u>¢ _____</u>	<u>¢ 147.713</u>
Ingresos por alquiler	<u>¢ _____</u>	<u>¢ 59</u>
Honorarios administrativos	<u>¢ _____</u>	<u>¢ 50.859</u>
Gastos:		
Alquiler	<u>¢ _____</u>	<u>¢ 5.945</u>
Compra de productos	<u>¢1.136.290</u>	<u>¢2.767.200</u>

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

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013 producto de esta transacción se reconoció un crédito mercantil por derechos de marca para las unidades de negocios Laboateria.co.cr y Sabores (Nota 16). El efecto de la eliminación de la ganancia no realizada entre compañías por ¢155.408 miles fue incluido en los resultados del período.

Durante el período 2012 Grupo Nación GN, S.A. firmó un contrato de crédito con Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢800.000 (miles). Durante el período 2014 el préstamo fue cedido a La Nación, S.A. Las principales cláusulas del mismo se detalla a continuación:

- a. ***Fideicomiso de Garantía sobre las Acciones de Talamanca Verde*** - Firma del fideicomiso 8 de marzo de 2012:
 - **Fideicomitentes** -
 - Aventuras Digitales de Centroamérica, S.A.
 - Televisora de Costa Rica, S.A.
 - **Fideicomisaria** - Grupo Nación GN, S.A.
 - **Fiduciario** - Intermanagement Costa Rica, Ltda.
- b. ***El Fideicomiso Estará Garantizado*** - Por endoso de las acciones de la Compañía de los principales accionistas; Aventuras Digitales de Centroamérica, S.A. y Televisora de Costa Rica, S.A., como Fideicomisaria Grupo Nación GN, S.A.

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

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

Durante el año 2014, del total de ventas registradas por Producciones Talamanca Verde, S.A. un 58,43% (un 71%, en el 2013), se realizaron con Grupo Nación GN, S.A.

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

	2014	2013
Plan voluntario de pensión complementaria	<u>¢47.785</u>	<u>¢64.135</u>

Los salarios y aguinaldos devengados por personal clave de la Administración en el período 2014 ascendieron a ¢1.517.417 miles (¢1.985.848 miles en el 2013).

En general y basados en el esquema de beneficios a empleados (mencionados en la Nota 3s), la administración del Grupo autorizó un monto de ¢25.000 en el 2014, (¢32.000 en el 2013), para el pago de participaciones a empleados, incluyendo a ejecutivos claves, reconocido en gastos acumulados, los cuales serán desembolsados durante el año 2015.

24. PATRIMONIO

Acciones Comunes - El capital accionario está conformado por 1.794.795 (miles) (1.668.917 en el 2013, en miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.713.122 (miles) (2.839.000 en el 2013 en miles) de acciones comunes y nominativas Serie B con un valor nominal de ¢1.00 cada una.

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

Asimismo se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la realización de dicho superávit por revaluación como resultado de retiro, venta o depreciación total del activo depreciable por ¢209.863 en el 2014 (¢138.621 en el 2013).

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 2014 y 2013, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ¢1.750 millones.

(Pérdida) Utilidad por Acción - La (pérdida) utilidad básica por acción se calcula con base en la (pérdida) utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A. por (¢1.522.682) (¢1.187.128 en el 2013) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2014 y 2013.

	2014	2013
(Pérdida) Utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>¢(1.522.682)</u>	<u>¢1.187.128</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio del año	<u>¢4.507.918</u>	<u>¢4.507.918</u>
Total promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año	<u>¢4.507.918</u>	<u>¢4.507.918</u>
(Pérdida) Utilidad básica por acción	<u>¢ (0.3378)</u>	<u>¢ 0.2633</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	¢4.507.918	¢4.507.918
Más: Efecto de opciones a ejecutivos sobre acciones pendientes de ejercer		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>4.507.918</u>	<u>4.507.918</u>
(Pérdida) Utilidad diluida por acción	<u>¢ (0.3378)</u>	<u>¢ 0.2633</u>

25. GASTOS DE VENTAS

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

	2014	2013
Publicidad y promoción	¢ 3.195.377	¢ 2.699.605
Comisiones de ventas, nacionales y vales de descuento	6.051.437	6.082.083
Gastos de distribución	2.015.870	1.927.897
Otros gastos de ventas	<u>92.518</u>	<u>326.314</u>
Total	<u>¢11.355.202</u>	<u>¢11.035.899</u>

26. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

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

	2014	2013
Mantenimiento y vehículos	¢ 912.536	¢1.288.403
Servicios y suministros	2.207.050	2.140.440
Honorarios profesionales	1.298.749	1.173.422
Comunicaciones, viajes y transportes	1.092.151	982.219
Seguros e impuestos	705.088	668.765
Alquileres	702.683	625.180
Otros	<u>993.505</u>	<u>999.878</u>
Total	<u>¢7.911.762</u>	<u>¢7.878.307</u>

27. GASTOS FINANCIEROS - NETO

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

	2014	2013
Gastos por intereses	¢2.335.455	¢1.554.428
Ingresos por intereses y valuación	(914.907)	(993.326)
Comisiones	331.674	393.255
Diferencias de cambio - netas	(513.791)	(286.010)
Valuación precio mercado	(287.031)	
Pronto pago	877.414	1.121.482
Otros	<u>19.900</u>	<u>(2.783)</u>
Neto	<u>¢1.848.714</u>	<u>¢1.787.046</u>

28. OTROS GASTOS - NETO

Los otros gastos, netos se detallan como sigue:

	2014	2013
Pérdida neta en venta de activos	¢261.469	¢ 4.006
Diferencias en inventarios	72.584	18.834
Otros	<u>390.124</u>	<u>88.769</u>
Total	<u>¢724.177</u>	<u>¢111.609</u>

29. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

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

	2014	2013
Prensa Económica, S.A.	¢ 50.502	¢ 62.945
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	251	23.735
Adnunciate, S.A.	<u>(29.303)</u>	<u>(14.844)</u>
Total	<u>¢ 21.450</u>	<u>¢ 71.836</u>

30. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	2014	2013
Efecto impositivo calculado sobre la (pérdida) utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢ (449.859)	¢ 530.991
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	<u>1.325.422</u>	<u>324.991</u>
Subtotal	875.563	855.982
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(274.372)	(124.346)
Utilidad neta de subsidiarias en el exterior, no sujeta a impuesto	<u>(510.201)</u>	<u>(130.047)</u>
Impuesto sobre la renta regular	90.990	601.589
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(89.288)</u>	<u>(90.584)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>¢ 1.702</u>	<u>¢ 511.005</u>

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

Activo por Impuesto Diferido -

	Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	Estimación para Obsolescencia de Inventarios	Provisión Para Vacaciones	Contratos Nacionales	Total
Saldo al 30 de setiembre de 2012	¢108.365	¢ 588	¢130.740	¢158.129	¢397.822
Aumentos (disminuciones)	<u>6.416</u>	<u>18.602</u>	<u>(5.937)</u>	<u>12.096</u>	<u>31.177</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2013	114.781	19.190	124.803	170.225	428.999
Aumentos (disminuciones)	<u>13.123</u>	<u>16.585</u>	<u>6.452</u>	<u>(36.268)</u>	<u>(108)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2014	<u>¢127.904</u>	<u>¢35.775</u>	<u>¢131.255</u>	<u>¢133.957</u>	<u>¢428.891</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 ¢1.656.284 en el 2014 (¢1.746.220 en el 2013) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

Pasivo por Impuesto Diferido -

	Revaluación de Activos
Saldo al 30 de setiembre de 2012	¢1.729.249
Incremento por revaluación de inmuebles	76.378
Realización de la depreciación de activos	<u>(59.407)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2013	1.746.220
Realización de la depreciación de activos	<u>(89.936)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2014	<u>¢1.656.284</u>

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

31. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013 se presenta la información de los activos y pasivos, así como el desempeño financiero de los principales segmentos de operación con que cuenta el Grupo, que comprenden las actividades desarrolladas por: a) Periódicos y Revistas, que incluye los diarios La Nación, Al Día, La Teja, Ahora y El Financiero. Dentro de sus principales publicaciones de revistas están; Perfil, Su Casa, Novias, entre otras, b) GN Impresión, que se encarga de la elaboración de trabajos litográficos, edición y elaboración de directorios telefónicos y de todo tipo de materiales publicitarios, c) Papeles y Cartones, producción y distribución de papeles y cartulinas, d) Radio, que considera las emisoras de radio por la venta de pautas publicitarias y otros eventos, e) Portafolio, considera las inversiones negociables que se mantienen en el exterior por su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., f) Plataformas Digitales, que desarrolla productos y servicios de naturaleza comercial, en diversas plataformas digitales. Sus principales productos son Yuplón, Boletería, Email Marketing. g) Bliss Entretenimiento - Negocio que gira en la administración de recintos y creación de plataformas de entretenimiento, inicia con el proyecto en desarrollo de Parque Viva en la Guácima, durante este período de desarrollo, mantuvo operaciones en algunas de sus actividades principales como los piques, otros eventos y alquileres. h) Sabores - Cuenta con un centro gastronómico, una escuela gastronómica de cocina y pastelería, dando énfasis al emprendimiento, así como también circula una revista (Impresa, digital, y en TV) dirigida especialmente a los amantes de la cocina.

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 2014 Y POR EL AÑO TERMINADO EN ESA FECHA (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Plataformas Digitales	Bliss Entretenimiento	Sabores	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS									
ACTIVOS POR SEGMENTO:									
Activo corriente	¢ 45.504.286		¢ 322.926	¢ 173.113			¢ 24.323		¢ 46.024.648
Cuentas por cobrar a largo plazo	722.271								722.271
Inversiones en asociadas	1.499.612				¢ 112.144				1.611.756
Inmuebles maquinaria y equipo - neto	37.696.696	¢ 8.907.127	48.558	482.403		¢ 30.072	36.565	¢ 395.002	47.596.423
Otros activos	1.930.350			257.759			692		2.188.801
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	¢ 87.353.215	¢ 8.907.127	¢ 371.484	¢ 913.275	¢ 112.144	¢ 30.072	¢ 61.580	¢ 395.002	¢ 98.143.899
PASIVOS POR SEGMENTO:									
Pasivo a corto plazo	¢ 9.871.879			¢ 206.524			¢ 51.430		¢ 10.129.833
Pasivo largo plazo	45.485.179								45.485.179
Otros pasivos	1.747.904								1.747.904
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	¢ 57.104.962	¢	¢	¢ 206.524	¢	¢	¢ 51.430	¢	¢ 57.362.916
RESULTADOS POR SEGMENTOS									
INGRESOS:									
Publicidad	¢ 36.532.354			¢ 1.845.088				¢ 855.646	¢ 39.233.088
Circulación	12.337.840							377.450	12.715.290
Servicios de impresión	14.361	¢ 2.877.043				¢ 219.980			3.111.384
Ventas de papeles y cartulinas			¢ 1.349.980						1.349.980
Otros	2.285.622	9.109		97.798		1.610.870	¢ 459.966	448.057	4.911.422
Total ingresos	51.170.177	2.886.152	1.349.980	1.942.886		1.830.850	459.966	1.681.153	61.321.164
COSTOS Y GASTOS:									
Costos directos de operación	(29.333.434)	(2.296.903)	(1.139.162)	(621.135)		(798.765)	(375.688)	(1.226.092)	(35.791.179)
Gastos de ventas	(10.145.146)	(7.148)	(15.115)	(791.788)		(219.945)	(47.124)	(128.936)	(11.355.202)
Total costos y gastos	(39.478.580)	(2.304.051)	(1.154.277)	(1.412.923)		(1.018.710)	(422.812)	(1.355.028)	(47.146.381)
UTILIDAD BRUTA	11.691.597	582.101	195.703	529.963		812.140	37.154	326.125	14.174.783
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	(5.988.302)	(184.160)	(8.848)	(417.240)	¢ (51.644)	(526.555)	(320.009)	(415.004)	(7.911.762)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	5.703.295	397.941	186.855	112.723	(51.644)	285.585	(282.855)	(88.879)	6.263.021
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:									
Gastos financieros - netos	(1.702.292)	(1.063)	(9.028)	(1.954)	1.750.514	(2.082)	(1.882.809)		(1.848.714)
Ganancia en venta de subsidiarias									
Depreciaciones y amortizaciones	(2.906.168)	(391.987)	(11.008)	(107.222)		(133.880)	(11.730)	(66.203)	(3.628.198)
Efecto neto en valuación de inversión en asociadas	(189.276)								(189.276)
Dividendos recibidos									
Gasto por tributos, multas e intereses		(1.372.186)							(1.372.186)
Otros gastos - neto	(334.053)					(390.124)			(724.177)
Total otros (gastos) ingresos de operación - neto	(5.131.789)	(1.765.236)	(20.036)	(109.176)	1.750.514	(526.086)	(1.894.539)	(66.203)	(7.762.551)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	¢ 571.506	¢(1.367.295)	¢ 166.819	¢ 3.547	¢1.698.870	¢ (240.501)	¢(2.177.394)	¢ (155.082)	(1.499.530)
IMPUESTO SOBRE RENTA									(1.702)
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA ATRIBUIBLE A:									¢ (1.501.232)
Accionistas de La Nación, S.A.									¢ (1.522.682)
Participación no controladora - ganancias de subsidiarias									21.450
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA									¢ (1.501.232)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Plataformas Digitales	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS							
ACTIVOS POR SEGMENTO:							
Activo circulante	¢ 14.195.897	¢ 958.497	¢ 417.033	¢ 308.006	¢ 7.091.759		¢ 22.971.192
Cuentas por cobrar a largo plazo	823.378						823.378
Inversiones en asociadas	1.525.021						1.525.021
Inmuebles maquinaria y equipo - neto	41.649.731	2.855.169	60.300	478.586		¢ 49.808	45.093.594
Inversiones negociable					4.514.716		4.514.716
Negocio conjunto							
Otros activos	<u>2.232.994</u>			<u>265.753</u>			<u>2.498.747</u>
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 60.427.021</u>	<u>¢ 3.813.666</u>	<u>¢ 477.333</u>	<u>¢ 1.052.345</u>	<u>¢ 11.606.475</u>	<u>¢ 49.308</u>	<u>¢ 77.426.648</u>
PASIVOS POR SEGMENTO:							
Pasivo circulante	¢ 10.432.779	¢ 21.106		¢ 276.230	¢ 710	¢ 112.562	¢ 10.843.387
Pasivo largo plazo	21.059.017			81.164			21.140.181
Otros pasivos	<u>1.746.220</u>						<u>1.746.220</u>
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	<u>¢ 33.238.016</u>	<u>¢ 21.106</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 357.394</u>	<u>¢ 710</u>	<u>¢ 112.562</u>	<u>¢ 33.729.788</u>
RESULTADOS POR SEGMENTOS							
INGRESOS:							
Publicidad	¢ 38.816.024			¢ 1.961.550			¢ 40.777.574
Circulación	12.329.452						12.329.452
Servicios de impresión	16.155	¢ 4.379.235					4.395.390
Ventas de papeles y cartulinas			¢ 1.385.643				1.385.643
Otros	<u>3.627.644</u>	<u>23.812</u>		<u>52.856</u>		<u>¢ 1.470.015</u>	<u>5.174.327</u>
Total ingresos	<u>54.789.275</u>	<u>4.403.047</u>	<u>1.385.643</u>	<u>2.014.406</u>		<u>1.470.015</u>	<u>64.062.386</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

	Periódicos Revistas	Impresión Comercial	Papeles y Cartones	Radio	Portafolio	Plataformas Digitales	Total
COSTOS Y GASTOS:							
Costos directos de operación	¢(32.244.002)	¢(3.512.499)	¢(1.138.373)	¢ (591.746)		¢ (402.453)	¢(37.889.073)
Gastos de ventas	<u>(9.834.461)</u>	<u>(43.268)</u>	<u>(102.187)</u>	<u>(966.983)</u>		<u>(89.000)</u>	<u>(11.035.899)</u>
Total costos y gastos	<u>(42.078.463)</u>	<u>(3.555.767)</u>	<u>(1.240.560)</u>	<u>(1.558.729)</u>		<u>(491.453)</u>	<u>(48.924.972)</u>
UTILIDAD BRUTA	12.710.812	847.280	145.083	455.677		978.562	15.137.414
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRACIÓN	<u>(6.419.284)</u>	<u>(486.710)</u>	<u>(65.470)</u>	<u>(328.915)</u>	¢ (422.190)	<u>(155.738)</u>	<u>(7.878.307)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	<u>6.291.528</u>	<u>360.570</u>	<u>79.613</u>	<u>126.762</u>	<u>(422.190)</u>	<u>822.824</u>	<u>7.259.107</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS DE OPERACIÓN:							
Gastos financieros - netos	(2.479.133)	(1.514)	(4.211)	(1.901)	831.165	(131.452)	(1.787.046)
Ganancia en venta de subsidiarias							
Depreciaciones y amortizaciones	(2.617.813)	(639.484)	(35.932)	(74.443)		(22.506)	(3.390.178)
Efecto neto en valuación de inversiones en asociadas	(200.305)						(200.305)
Dividendos recibidos							
Otros gastos - neto	<u>(94.362)</u>		<u>(17.247)</u>				<u>(111.609)</u>
Total otros (gastos) ingresos de operación - neto	<u>(5.391.613)</u>	<u>(640.998)</u>	<u>(57.390)</u>	<u>(76.344)</u>	<u>831.165</u>	<u>(153.958)</u>	<u>(5.489.138)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	<u>¢ 899.915</u>	<u>¢ (280.428)</u>	<u>¢ 22.223</u>	<u>¢ 50.418</u>	<u>¢ 408.975</u>	<u>¢ 668.866</u>	1.769.969
IMPUESTO SOBRE RENTA							<u>(511.005)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA ATRIBUIBLE A:							<u>¢ 1.258.964</u>
Accionistas de La Nación, S.A.							¢ 1.187.128
Participación no controladora - ganancias de subsidiarias							<u>71.836</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA							<u>¢ 1.258.964</u>

32. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

32.1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

32.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	2014	2013
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes	¢ 1.674.327	¢ 435.815
Activos financieros a valor razonable con efecto en ganancias y pérdidas	23.832.645	7.678.707
Inversiones disponibles para la venta	8.268.681	
Efectos y cuentas por cobrar al costo amortizado	8.248.669	9.265.203
Activos financieros mantenidos al vencimiento registrados al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva		<u>5.399.758</u>
Total activos financieros	<u>¢42.024.322</u>	<u>¢22.779.483</u>
Pasivos financieros al costo amortizado	<u>¢50.547.948</u>	<u>¢27.860.624</u>

32.3 RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Administración registra una estimación mensual suficiente para cubrir cualquier deterioro de la cartera.

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	2014 Saldo	2013 Saldo
Cliente A	Ilimitado	¢136.438	¢ 83.525
Cliente B	¢100 millones	37.025	73.179
Cliente C	85 millones	45.442	34.204
Cliente D	200 millones	102.162	119.807
Cliente E	100 millones	69.661	75.001

(Continúa)

Cliente	Límite de Crédito	2014 Saldo	2013 Saldo
Cliente F	200 millones	¢152.097	¢163.436
Cliente G	192 millones	28.294	49.081
Cliente H	100 millones	81.368	170.684
Cliente I	60 millones	106.618	56.110

- **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 2014 y 2013, no existe una concentración importante del riesgo crediticio con terceros.

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

Este riesgo es manejado centralmente por la Gerencia 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 Gerencia 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 locales, incluyendo las obligaciones financieras. Adicionalmente mantiene líneas de crédito revolutivas, a disposición para cubrir faltantes por situaciones imprevistas hasta por US\$10,025 (en miles) para el período 2014.

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:

	2014	2013
Pasivos corrientes	<u>¢10.129.833</u>	<u>¢10.843.387</u>
Activos corrientes	<u>¢46.024.648</u>	<u>¢22.971.192</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; y por los activos corrientes del proyecto Parque Viva.

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

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

	2014	2013
Activos	US\$42,800	US\$24,486
Pasivos	<u>(7,377)</u>	<u>(9,686)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$35,423</u>	<u>US\$14,800</u>

Al 30 de setiembre de 2014, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢534,02 y ¢545,52 (¢493,51 y ¢505,57 en el 2013), para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

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

El Grupo mantiene activos y pasivos importantes, representados principalmente por equivalentes de efectivo, activos financieros a valor razonable con efecto en ganancias y pérdidas, inversiones disponibles para la venta, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, obligaciones bancarias y títulos de deuda emitidos, los cuales están sujetos a variaciones en las tasas de interés.

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

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2014:

Activos Financieros	Notas	Tasa de Interés Nominal	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo colones	3f, 5	0,25% a 3,50%	¢ 80.540				¢ 80.540
Efectivo y equivalentes de efectivo dólares	3f, 5	0,00% a 0,20%	1.593.787				1.593.787
Activos financieros a valor razonable en colones	6	3,01% a 8%	11.202.142				11.202.142
Activos financieros disponibles para la venta US dólares	14	2,30% a 8,63%	8.268.681				8.268.681
Activos financieros a valor razonable en US dólares	6	1,23% a 7,51%	12.630.503				12.630.503
Efectos por cobrar en colones y U.S. dólares			578.273				578.273
Instrumentos que no generan tasa de interés			<u>6.948.125</u>	<u>¢722.271</u>			<u>7.670.396</u>
Total activos financieros			<u>¢41.302.051</u>	<u>¢722.271</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢42.024.322</u>

Pasivos Financieros	Notas	Tasa de Interés Nominal	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés			¢4.898.541				¢ 4.898.541
Préstamo a largo plazo en U.S. dólares	19	2,75%	164.228	¢ 342.245	¢ 361.632	¢ 109.445	977.550
Bonos por pagar a largo plazo	20	7,95% a 10,87%		<u>3.712.357</u>	<u>19.959.500</u>	<u>21.000.000</u>	<u>44.671.857</u>
Total pasivos financieros			<u>¢5.062.769</u>	<u>¢4.054.602</u>	<u>¢20.321.132</u>	<u>¢21.109.445</u>	<u>¢50.547.948</u>

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

Activos Financieros	Notas	Tasa de Interés Nominal	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo colones	3f, 5	0,22% a 3,50%	¢ 365.253				¢ 365.253
Efectivo y equivalentes de efectivo dólares	3f, 5	0,01% y 0,07%	70.562				70.562
Activos financieros a valor razonable en colones	6	2,45% a 6,83%	3.730.313				3.730.313
Activos financieros disponibles para la venta US dólares							
Activos financieros a valor razonable en U.S. dólares	6	2,10% a 5%	3.948.394				3.948.394
Efectos por cobrar en colones y U.S. dólares			823.378	¢3.019.084			3.842.462
Instrumentos que no generan tasa de interés			5.422.741				5.422.741
Activos financieros mantenidos al vencimiento en U.S. dólares		2,3% a 8,63%	<u>63.316</u>	<u>1.007.904</u>	<u>¢3.849.327</u>	<u>¢479.211</u>	<u>5.399.758</u>
Total activos financieros			<u>¢14.423.957</u>	<u>¢4.026.988</u>	<u>¢3.849.327</u>	<u>¢479.211</u>	<u>¢22.779.483</u>
Pasivos Financieros	Notas	Tasa de Interés Nominal	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés			¢4.351.116				¢ 4.351.116
Documentos por pagar de corto plazo en U.S. dólares							
Préstamos a largo plazo en colones	19	8,55% a 12,25%	522.085	¢1.184.641	¢1.406.893	¢11.888.863	15.002.482
Préstamo a largo plazo en U.S. dólares	19	1,77% a 2,75%	1.901.057	308.589	326.067	271.313	2.807.026
Bonos por pagar a largo plazo	20	7,60% a 12,3%	<u> </u>	<u> </u>	<u>3.725.000</u>	<u>1.975.000</u>	<u>5.700.000</u>
Total pasivos financieros			<u>¢6.774.258</u>	<u>¢1.493.230</u>	<u>¢5.457.960</u>	<u>¢14.135.176</u>	<u>¢27.860.624</u>

- d. **Análisis de Sensibilidad** - Al 30 de setiembre de 2014 se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, tendrían un efecto sobre los resultados antes de impuestos en colones por un monto de ¢44.207 (miles).

Estimando un incremento general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, originaría una variación en los resultados antes de impuestos del Grupo se incrementarían aproximadamente en ¢188.318 (miles) en el 2014.

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo al 30 de setiembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Total de préstamos y bonos por pagar	¢45.781.189	¢23.605.010
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.674.327)</u>	<u>(435.815)</u>
Deuda neta	<u>¢44.106.862</u>	<u>¢23.169.195</u>
Total patrimonio	<u>¢40.780.983</u>	<u>¢43.696.860</u>
Razón de apalancamiento	<u>108%</u>	<u>53%</u>

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

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

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

- **Tasas de Interés Usadas en la Determinación del Valor Justo** - La tasa de retorno utilizada por la Administración en la determinación de los valores justos de sus activos financieros es el valor de mercado de cada instrumento, y de los pasivos es de un 9,98% en dólares y un 16,11% en colones.

Al 30 de setiembre de 2014 el valor justo de mercado y el valor en libros de los activos y pasivos financieros mostrados en el estado consolidado de posición financiera se detallan a continuación:

	Valor Justo	Valor Libros
<i>Activos Financieros al Valor Razonable con Efecto en Resultados:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 1.674.327	¢ 1.674.327
Activos financieros a valor razonable	23.832.645	23.832.645
Inversiones disponibles para la venta	8.268.681	8.268.681
<i>Activos y Pasivos Financieros al Costo Amortizado:</i>		
Cuentas por cobrar	6.948.125	6.948.125
Efectos por cobrar corto plazo	478.273	478.273
Efectos por cobrar a largo plazo	704.892	822.271
Cuentas por pagar comerciales	4.927.586	4.927.586
Intereses por pagar	581.070	581.070
Préstamos a largo plazo y a corto plazo	806.710	977.550
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo C	3.456.099	3.712.357
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo D	1.620.610	1.959.500
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo A	8.081.266	10.000.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo A14	7.004.989	10.000.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo B14	7.636.416	11.000.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo C14	6.579.196	8.000.000

33. CONTINGENCIAS Y LITIGIOS

Un resumen de los litigios más significativos (expresados en miles), que están pendientes de resolución sobre los cuales no existe al 30 de setiembre una posibilidad mayor de perder los casos, y que por consiguiente no se ha considerado necesario el registro de una provisión al 30 de setiembre de 2014 excepto para el litigio relacionado con la Dirección General de Tributación, se presentan a continuación:

- a. ***Revisión Realizada por la Dirección General de Tributación*** - Proceso penal que fue iniciado por una denuncia interpuesta por la Dirección General de Tributación con fecha 22 de octubre del año 2004, por el presunto delito de Defraudación Fiscal. El asunto se inició por una presunta omisión en el debido pago de impuestos, lo que redundó en una denuncia por supuesta defraudación fiscal. La Nación, S.A. procedió a realizar el pago por tercero, conforme lo establece el Código de Normas y

Procedimientos Tributarios desde febrero del año 2005. La Compañía ha mostrado una posición de transparencia y colaboración con las diligencias de prueba y documentos requeridos. Lo mismo que ha gestionado diversas diligencias probatorias con la finalidad de resolver el conflicto de la manera más expedita y favorable. El 28 de febrero de 2013 se presentó otra cuadyuvancia a favor de una acción de inconstitucionalidad en contra del artículo 92 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios. El 17 de junio de 2013 se presentó una coadyuvancia a favor de una acción de inconstitucionalidad, contra la Directriz Presidencial 30-P del 12 de abril de 2012. En este último proceso, la Sala Constitucional emitió el voto número 2013-010285 el 31 de julio de 2013, mediante el cual decidió rechazar la acción de inconstitucionalidad presentada. La Nación, S.A. acordó el 13 de noviembre de 2014 con la Administración Pública, ante la autoridad judicial competente, realizar el pago de los tributos, intereses y multas adeudados, cuyo monto asciende a ¢2.277.050 miles como reparación integral del daño dentro del proceso penal tramitado bajo el expediente judicial 04-000008-618-PE. Este acuerdo contempla una compensación parcial con el pago realizado por ¢904.874 miles. En consecuencia, el pago neto a realizar dentro del plazo acordado de cinco días, contados a partir del 13 de noviembre de 2014, asciende a ¢1.372.186 miles. Al 30 de setiembre de 2014, los estados financieros incluyen una provisión por este concepto por la suma ¢1.372.186 miles (Nota 34).

a. ***Procesos Abreviados*** -

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

- Proceso interpuesto con el fin de que se declare nulidad absoluta de los acuerdos de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de La Nación, S.A., realizadas el día 21 de diciembre de 2010, ya que en criterio de las empresas se presentaron vicios, irregularidades, infracciones en la constitución, instalación, celebración y realización de las Asambleas en la toma de decisiones y acuerdos de los accionistas. Se contestó la demanda negativamente y se interpusieron las excepciones pertinentes. Sobre el elenco de excepciones opuestas, se declaró con lugar la incompetencia, por lo que el Juez Tercero Civil trasladó a conocimiento el expediente al Juzgado Civil del Segundo Circuito Judicial. Se interpuso un Recurso de Apelación por la excepción de caducidad. Las empresas actoras solicitaron una medida cautelar atípica, la cual fue acogida y por ende se ordenó la suspensión provisional de la ejecución de los acuerdos adoptados en las asambleas, en el sentido de la desinscripción de La Nación, S.A. en su condición de emisor accionario de la Superintendencia General de Valores. Se interpuso, contra dicha medida cautelar un recurso de apelación por carecer de fundamento legal, el cual fue rechazado, La Nación, S.A. presentó un recurso de apelación por inadmisión, el cual fue declarado sin lugar. Se fija la cuantía por un monto de ¢10.000 miles, se dicta la resolución donde se fijan las fechas de audiencia para recibir la prueba documental, testimonial y confesional tanto de la parte actora como de

la demandada. Se notificaron a las partes para audiencia el día 10 de julio de 2013 donde solo se presentó el abogado que representa este caso, actualmente el expediente se encuentra en trámite. Es importante indicar que la empresa ha actuado con toda diligencia, cumpliendo paso a paso las diferentes etapas procesales. El día 18 de agosto de 2014 se notifica la sentencia número 222-14 en la cual se acoge la excepción de falta de derecho y se declara sin lugar en todos sus extremos el proceso Abreviado de Nulidad de Asamblea, siendo declaradas ambas costas a cargo de la parte actora, se ordena el levantamiento de la medida cautelar. La parte actora presenta Recurso de Apelación con Nulidad Concomitante. El proceso está ante el Tribunal Segundo Civil.

Este proceso surge como una medida cautelar de las empresas actoras en contra de La Nación, S.A., en busca de suspender provisionalmente los acuerdos adoptados en la Asamblea General y ordinarias de accionistas celebrada el día 8 de mayo del año 2012, en la cual se aprobó la compra del 10% de las acciones de la misma sociedad. El Juzgado Civil de Mayor Cuantía dio curso a la medida cautelar, ordenando que se suspendiera la subasta señalada por medio de acuerdo en Asamblea para el día 24 de mayo de 2012. La Nación, S.A. contestó la medida cautelar por medio de un incidente y desde esa fecha ha actuado ejerciendo todas las acciones legales que el ordenamiento jurídico le permite en su defensa. El 19 de diciembre de 2013 se notifica la sentencia número 323-2013 en la cual se declara caduca la presente acción promovida por las empresas actoras resolviendo sin especial condenatoria en costas. Contra la sentencia la parte actora presenta Recurso de apelación en Subsidio y Nulidad Concomitante. El Juzgado Civil remite el expediente al Tribunal Segundo Civil. Por medio de la sentencia del tribunal número 120 se anula la resolución recurrida y se devuelve el expediente a su despacho de origen a fin de que se dicte de nuevo la sentencia. La cuantía es de ¢9.000 miles.

- **Eddy Barquero, contra La Nación, S.A.** - Juicio abreviado por el monto acumulado de ¢400.000 miles; interpuesto por el señor Eddy Barquero Solano contra Grupo Nación GN, S.A. Proceso interpuesto por infracción de marcas, en la que la sentencia del Tribunal no le concedió ningún monto sobre los ¢400.000 miles pretendidos, por lo que presentó también recurso de casación el 24 de octubre de 2012. A la fecha se encuentra a la espera que la Sala dé resolución, sin embargo de acuerdo a lo informado por el asesor legal que lleva el caso, se considera que es poco probable que falle de una manera diferente a la manifestada por el Tribunal. Actualmente se encuentra en Recurso de Casación.
- b. ***Querellas por Delitos Contra el Honor*** - El monto total de indemnizaciones solicitadas por ese concepto, según estimaciones de los querellantes, asciende a la suma de ¢50.000 miles y US\$2,554 (miles). Actualmente se está a la espera de que se realicen las audiencias de conciliación de tres de los procesos y a espera de que se realice la notificación correspondiente de dos querellas junto con las acciones civiles interpuestas. El probable pasivo de la compañía sería solo si el Tribunal de Juicio condena a la compañía al pago de daños y perjuicios.

- c. ***Denuncia y Querella por Presunta Querella Calumniosa y Calumnia Real*** - Proceso penal por delito de acción pública interpuesto por el señor Eddy Barquero Solano, contra Manuel Francisco Jiménez Echeverría, por el presunto delito de Querella Calumniosa y Calumnia Real, en perjuicio del denunciante. Lo anterior a raíz de una Denuncia Penal interpuesta el 18 de febrero del 2009 por don Manuel Francisco Jiménez Echeverría, en su condición de Presidente del Grupo Nación GN, S.A. y de La Nación S.A., en contra del señor Eddy Barquero Solano por el delito de perjurio. Además el presunto ofendido formuló una querella por delito de acción pública también en contra del denunciado, e interpuso una acción civil resarcitoria contra el denunciado y las compañías Grupo Nación GN, S.A. y La Nación S.A., donde se está reclamando el pago de US\$4 miles moneda de curso legal de los Estados Unidos de América como daño directo y el pago de US\$50 miles moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, por concepto de daño moral, además el pago de las costas procesales y personales del proceso penal. Actualmente se está a la espera de que se realice la notificación correspondiente, de la acción civil interpuesta, al denunciado Manuel Francisco Jiménez Echeverría y a las compañías demandadas civilmente.
- d. ***Asuntos Administrativos*** -
- **Oficina de Control de Propaganda del Ministerio de Seguridad Pública** - Proceso en el que se ordenó al periódico Al Día el 4 de setiembre de 2007 la suspensión de un anuncio publicitario, por cuanto la publicidad se estaba realizando sin la autorización de esta oficina. El 6 de setiembre de 2007 se contestó la orden de suspensión y se interpuso un recurso de revocatoria con apelación en subsidio. No se ha interpuesto gestión alguna ante la autoridad administrativa con la finalidad de evitar la activación del procedimiento administrativo y la eventual imposición de una sanción administrativa. No ha sido resuelto ni notificado el recurso de revocatoria con apelación en subsidio interpuesto ante la Oficina de Control de Propaganda, por lo que el caso se mantiene activo, aunque por el transcurso del tiempo se formulará la excepción de prescripción de la acción administrativa.
 - **Tribunal Supremo de Elecciones** - La Inspección Electoral inició un proceso administrativo contra el Director del periódico Al Día, por supuesta infracción al Artículo No.138 del Código Electoral, en relación con los Artículos Nos.286 y 289 inciso a) del mismo cuerpo normativo. Alegando que el periódico Al Día publicó una encuesta de carácter electoral en momentos en que la empresa encuestadora no se encontraba inscrita y autorizada para realizar encuestas como la publicada. En fecha 5 de mayo de 2010 se presentó Recurso de Revocatoria con Apelación en Subsidio, en contra de la resolución administrativa que inició el procedimiento. Posteriormente, los días 3 y 29 de junio de 2010 se evacuó prueba testimonial y pericial en una audiencia oral y privada, en la cual se argumentó que la encuesta publicada no era una encuesta de carácter electoral. El día 30 de junio de 2010 se presentaron las conclusiones por escrito, siendo que hasta la fecha la Compañía no ha sido

notificada de la resolución final tomada por el órgano decisor del procedimiento. Adicionalmente, no se ha interpuesto gestión alguna ante la Autoridad Administrativa, con la finalidad de evitar la activación del procedimiento administrativo y la eventual imposición de una sanción administrativa. Se encuentra a la espera de la resolución final del procedimiento administrativo y se solicitará la prescripción de la acción administrativa. 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. Mediante la sentencia número 153-DGRE-2014, del 3 de noviembre de 2014 el Tribunal Supremo de Elecciones indica que lo que procede es el archivo de las presentes diligencias al no encontrar pruebas que permitan confirmar la violación a la normativa electoral (Nota 34 c).

e. **Juicios Ordinarios Civiles -**

- **Proceso Ordinario Civil de las Damas Comunitarias por €400.000 Miles -** El Tribunal Penal del II Circuito de San José dió la demanda por desistida luego de no haber comparecido a una audiencia. Ellas alegaron que no fueron debidamente notificadas, por lo que procedieron a demandar a los jueces, a los periodistas y a Editorial Los Olivos, S.A. (empresa fusionada por Grupo Nación) ante el Juzgado Contencioso Administrativo mismo que fue rechazado en primera instancia. Actualmente, este proceso fue archivado sin especial riesgo ni condenatoria para el Grupo.
- **Proceso Ordinario Civil por Supuesta Responsabilidad Extracontractual por €40.000 Miles -** Interpuesto por la Licda. Andreína Vincenzi, contra periodistas de La Nación y Grupo Nación, por considerar que se le ha perjudicado su honor, su imagen y reputación profesional. El 30 de setiembre de 2013 se convocó a las partes a una audiencia de conciliación para el 13 de noviembre del presente año. Mediante resolución número 186-14 del 25 de junio de 2014 el Juzgado Civil del Segundo Circuito Judicial de San José declaró sin lugar la demanda presentada por la actora. Esta apeló la sentencia mediante escrito del 21 de julio a lo cual se presentó oposición. En este momento se está a la espera de que se resuelva el recurso de apelación.

f. **Traslados de Cargos -** Respecto al período 1998 el Grupo fue notificado de un traslado de cargos por parte de las Autoridades Tributarias, por la suma de €63.528 miles asociado a créditos rechazados y originados en inversiones turísticas realizadas por el Grupo, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros considerados no deducibles por esas autoridades. En el 2001 se presentó el correspondiente Reclamo Administrativo y se han ido ejerciendo todas las acciones legales que el ordenamiento jurídico tributario permite. A la fecha la Administración Tributaria no se ha pronunciado al respecto. Por las gestiones realizadas hasta el momento, los argumentos de defensa levantados contra los ajustes y las pruebas ofrecidas, las posibilidades de éxito son posibles.

g. **Juicios Laborales -**

- **Ana Calderón Murillo €11.799 Miles** - 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. Mediante sentencia número 981, del juzgado de Trabajo del II Circuito Judicial de San José, dictó sentencia en primera instancia declarando sin lugar en todos los extremos la demanda sin especial condenatoria en costas, por lo que el abogado que representa a la compañía apeló. En este momento se encuentra en el Tribunal Superior de Trabajo.
- **Roger Amoretti Balladares €17.411 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, aguinaldo, preaviso, cesantía, disponibilidad laboral en el 40% de su salario de toda la relación laboral, salarios caídos a título de daños y perjuicios, intereses y costas del proceso. Mediante sentencia de primera instancia número 2565-2014, del juzgado de Trabajo del II Circuito Judicial de San José, declaró parcialmente con lugar la demanda, por lo cual nuestra representación procedió a presentar recurso de apelación. En este momento se está a la espera de su resolución en el Tribunal Superior de Trabajo
- **Sonsiree Vargas Madriz €4.710 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones proporcionales, preaviso, cesantía, pago de salarios caídos, pago de daño moral. Se está a la espera de que se realice la fase demostrativa el 27 de noviembre de 2014.
- **María Cristina Morales Vega €10.708 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, preaviso, aguinaldo, cesantía, pago de salarios caídos. Se está a la espera de que el juzgado realice la audiencia de conciliación y recepción de pruebas.
- **Nancy Reyes Diaz €2.947 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se reclama cancelación de vacaciones, preaviso, aguinaldo, cesantía, pago de salarios caídos, Se está a la espera de que el juzgado señale fecha y hora para la audiencia de conciliación y recepción de pruebas al 30 de octubre de 2014.
- **Carolina Rodríguez Alfaro US\$88 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A.; Alimentos Jacks de Centroamérica S.A. y Wannabeesocial S.A. (demanda compartida). Se demanda el pago de vacaciones que no fueron disfrutadas ni pagadas durante la relación laboral, aguinaldos no cancelados, cesantía, preaviso, indemnización por maternidad (pago todos los meses de embarazo y período de lactancia), daños y perjuicios y costas del proceso. Este proceso se origina debido a una contratación mercantil de la empresa Wannabeesocial, S.A. para realizar una asesoría en la Revista Sabores, la actora llegaba a la revista en su condición de empleada de la empresa proveedora. No hubo relación laboral en ningún momento con ella.

- **Eugenia María Sancho Montero ¢77.769 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se demanda el pago de vacaciones y aguinaldo de toda la relación laboral, un mes de preaviso, 102,24 días de cesantía y salarios caídos. La contingencia mínima del proceso es por la suma de ¢77.769 miles más costas procesales e intereses legales. El proceso se encuentra ganado por la Compañía y en fase de ejecución de las costas personales y procesales.
- **Edgar Fonseca Monge ¢197.419 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se demanda el pago de salarios, cuotas obrero patronales y aguinaldos dejados de percibir, incentivos dejados de pagar para el período 2013, bono vacacional, vacaciones de los períodos no recibidos, intereses legales y ambas costas del proceso. Se está a la espera de que el juzgado señale fecha y hora para la audiencia de conciliación y recepción de pruebas.

h. ***Querellas por Presuntos Delitos de Acción Privada***

- **Caso - Arcelio Alberto Hernández Mussio** - Proceso penal por delito de acción privada interpuesto por el Licenciado Arcelio Alberto Hernández Mussio, contra los periodistas Edgar Fonseca y Nicolas Aguilar del periódico Al Día, Ronald Chacón Chavarría, c.c. Ronald Moya del periódico La Nación, por considerar que supuestamente se le difamó y calumnió con la publicación de dos notas periodísticas publicadas en el periódico Al Día de fechas 28 de setiembre del 2011 y 16 de octubre del 2011; y una nota periodística publicada en el diario La Nación, en fecha 13 de octubre del 2011. Se interpuso una acción civil resarcitoria contra los periodistas, contra el diario Al Día y contra las compañías Grupo Nación S.A, y La Nación, S.A., donde se está reclamando el pago de dos millones de dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos, por el supuesto daño moral ocasionado, además el pago de las costas procesales y personales del proceso penal. Mediante sentencia 329-14 del 19 de agosto del 2014 se absolvió de toda pena y responsabilidad a Ronald Moya Chacón pero se condenó y se declaró como autores responsables a Nicolas Aguilar Ramírez y Edgar Fonseca Monge por el delito de calumnias por la prensa. En cuanto al reclamo civil se condenó a Nicolas Aguilar Ramírez, Edgar Fonseca Monge y al Grupo Nación GN al pago de ¢3.000 miles por concepto de daño moral. Además, se condenó al pago de costas de ¢600 miles por la acción civil resarcitoria y ¢600 miles por la querella. Ante esta condena se presentó el recurso de apelación contra la sentencia condenatoria el 16 de setiembre de 2014. Por lo que la sentencia no se encuentra firme. Igualmente, el querellante interpuso recurso de apelación contra la sentencia por cuanto consideró que el monto condenado no es satisfactorio y está solicitando se revoque la sentencia y en su lugar se condene a los periodistas y a la empresa en una suma no menor de ¢50.000 miles. Se encuentra a la espera de que se resuelva el recurso de apelación contra la sentencia penal planteado en el que se condenó a la compañía y a los periodistas. El probable pasivo de la compañía

sería de ¢4.200 miles si se confirma la sentencia condenatoria o podría ser superior si el Tribunal de Apelación acoge la pretensión del querellante de aumentar el monto de la condena.

- **Caso - Krysbel Judith Rios Myrie** - Proceso penal por delito de acción privada interpuesto por la Licenciada y Regidora Krysbel Judith Rios Myrie, contra los periodistas David Delgado Cabana, Hulda Miranda Picado y el corresponsal Alejandro Patricio Nerdrick Bryan, del periódico La Nación, por considerar que supuestamente se le difamó con la publicación de varias notas periodísticas publicadas en el periódico La Nación de fechas 15, 16, 17, 19, 20 y 21 de noviembre del 2013. Además, se presentó una acción civil resarcitoria contra los tres y contra la compañía Grupo Nación GN S.A., en la cual se reclama el pago de ¢100.000 miles por concepto de indemnización por el daño moral subjetivo y objetivo, daño psicológico y daño por frustración al proyecto de vida, además el pago de las costas procesales y personales del proceso penal. El caso se encuentra a la espera de la celebración del juicio, el cual se llevará a cabo el 30 y 31 de marzo de 2015.

34. EVENTOS SUBSECUENTES

- a. La Nación S.A. acordó el 12 de noviembre de 2014 con la Administración Pública, ante la autoridad judicial competente, realizar el pago de los tributos, intereses y multas adeudados a la Hacienda Pública, cuyo monto asciende a ¢2.277.050 miles como reparación integral del daño dentro del proceso penal tramitado bajo el expediente judicial 04-000008-618-PE.

El acuerdo comprende una compensación parcial con el pago realizado el 21 de febrero de 2005 por ¢904.874 miles. En consecuencia, el pago neto a realizar dentro del plazo acordado de cinco días, contados a partir del 13 de noviembre de 2014, asciende a ¢1.372.186 miles.

- b. Grupo Nación transforma su negocio.

Con el fin de mantener la solidez de la empresa en el largo plazo, Grupo Nación inició, hace dos años, un proceso constante de revisión estratégica, análisis de nuevas iniciativas de negocio, procesos y portafolio de productos. La empresa procura adaptarse a los hábitos de consumo del mercado y anticipar, de manera atenta e innovadora, los cambios propios de la industria de medios, manteniéndose fiel a su misión de impulsar una sociedad democrática, solidaria y competitiva mediante contenido propio, independiente y relevante.

Acorde con esa visión, se anunció el año pasado la compra del autódromo La Guácima para convertirlo en un centro de eventos y entretenimiento único en Centroamérica y que abrirá sus puertas en marzo de 2015 con el nombre de Parque Viva. Este año, Sabores lanzó La Escuela, un centro académico para formar profesionales en la industria de la gastronomía. Además, el 15 de noviembre se inaugurará una aceleradora de empresas en alianza con ParqueTec para apoyar el emprendedurismo e identificar nuevas oportunidades de negocio.

Paralelo al desarrollo de estas inversiones, Grupo Nación revisa su portafolio para concentrar esfuerzos y recursos en los negocios alineados con su misión fundamental de informar al país, incluyendo la entrega de contenidos noticiosos en plataformas digitales. También considera en sus decisiones el desempeño financiero de los productos, la realidad económica nacional, las preferencias de sus audiencias y anunciantes, así como los intereses de sus accionistas.

En esa línea, ha decidido sacar de circulación el periódico Al Día y la revista Su Casa, así como dar por concluido el período de prueba de cuatro meses del diario Ahora que estará en el mercado hasta el 15 de noviembre. Al Día permanecerá hasta el 30 de noviembre y la última edición de Su Casa circulará en diciembre del 2014.

Estos cambios y otras acciones de eficiencia operativa implican el cese de 100 trabajadores. Permanecen en la empresa 1294 colaboradores. Grupo Nación respetará cuidadosamente los derechos laborales de quienes salen de la organización, agradece los servicios prestados por todos ellos y reconoce su talento, por eso les brindará guía y acompañamiento en el proceso de búsqueda de nuevas oportunidades laborales.

A partir de estas decisiones nos enfocamos en el desarrollo multimedia de La Nación, La Teja, El Financiero, Perfil, Sabores, las emisoras de radio y el negocio de publicaciones a la medida.

En el caso del periódico La Nación y como parte de los resultados de la redacción integrada, se está fortaleciendo la entrega de contenidos en el sitio nacion.com. Estamos en migración hacia una gestión en que los contenidos digitales e impresos cada día se diferencien y complementen más, garantizando que haya un equilibrio entre la inmediatez y la profundidad de nuestra información sobre el acontecer nacional e internacional. Asimismo, están desarrollando nuevas aplicaciones para tabletas y móviles, acordes con el uso que dan las audiencias a estos dispositivos.

La Teja se verá fortalecida en la oferta de información deportiva e irá migrando de la mano con su audiencia hacia la entrega de contenidos digitales, en especial por medio de móviles, fuente principal de acceso a Internet de su público meta.

El Financiero prepara un rediseño del producto impreso y entregas digitales que serán presentadas al público en el marco de su vigésimo aniversario, en el 2015. También seguirá ofreciendo profundidad en sus ediciones regulares y estudios especializados como el Perfil del Consumidor y Red 506, cuya comercialización es una nueva fuente de ingresos.

Perfil, consolidada como líder nacional entre las publicaciones para la audiencia femenina, ofrece en la revista y en su renovado sitio digital contenidos más vanguardistas, que acompañan a las mujeres en sus diferentes roles. Por medio de las redes sociales y el sitio, es evidente la aceptación de la marca en sus manifestaciones multiplataforma.

Sabores fortalece la extensión de su marca, especialista en cocina y gastronomía, que ya incluye la revista, el programa de televisión, las versiones digitales, el centro gastronómico, el club Puro Vino y La Escuela. Además, tiene proyectado expandirse hacia la venta de productos marca Sabores.

Con todas estas medidas se adaptan a las preferencias de las audiencias, se procura la efectividad de la inversión publicitaria en los medios, se vela por la sostenibilidad de la empresa en el largo plazo y se enfocan los esfuerzos en brindar el mejor contenido y las mejores experiencias a los públicos meta y a la sociedad costarricense.

Al cierre de setiembre del 2014, la Administración considera que no debe realizar provisión por reestructuración pues no se tenía un plan formal detallado ni se había creado una expectativa real entre los afectados.

- c. Mediante oficio No.0153-DGRE-2014 del Tribunal Supremo de Elecciones del 3 de noviembre de 2014 se procede a archivar el expediente del caso administrativo contra el Director del periódico Al Día, por supuesta infracción al Artículo No.138 del Código Electoral, en relación con los Artículos Nos. 286 y 289 inciso a) del mismo cuerpo normativo, ver Nota 33d.

35. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Durante el 2014, la Administración procedió a revisar la política de ingresos y descuentos. Como consecuencia, los descuentos comerciales fueron reclasificados como reducción a los ingresos brutos y el descuento por pronto pago como gasto financiero. Ambas partidas eran consideradas anteriormente como gasto de venta. Este cambio es de presentación y no representa ningún impacto en los resultados de la compañía.

La partidas del 2013 reclasificadas se presentan a continuación:

	Previamente Informado	Reclasificación	Reestructurado
Estado consolidado de Resultados			
INGRESOS:			
Publicidad	¢ 44.043.035	¢(3.265.461)	¢ 40.777.574
Circulación	13.419.640	(1.090.188)	12.329.452
Servicios de impresión	4.395.708	(318)	4.395.390
Ventas de papeles y cartulinas	1.499.482	(113.839)	1.385.643
Promocionales	2.520.176	(648.756)	1.871.420
Medios digitales	1.492.208	(22.193)	1.470.015
Otros	<u>2.006.917</u>	<u>(174.026)</u>	<u>1.832.891</u>
Total ingresos - netos	69.377.166	(5.314.781)	64.062.386
Gastos de ventas	(17.472.162)	6.436.263	(11.035.899)
Gastos financieros - neto	<u>(665.563)</u>	<u>(1.121.482)</u>	<u>(1.787.046)</u>
Efecto	<u>¢ 51.239.441</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 51.239.441</u>

36. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del Grupo fueron aprobados por la Administración para su emisión el 21 de noviembre de 2014.
