

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de La Nación, S.A. y Subsidiarias (“el Grupo”), los cuales incluyen el balance de situación consolidado al 30 de setiembre de 2009, y los estados consolidados de utilidades, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó a esa fecha, así como un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 30 de setiembre de 2008, fueron auditados por otros auditores independientes, quienes en su informe fechado 11 de noviembre de 2008, expresaron una opinión limpia sobre esos estados financieros.

No auditamos los estados financieros de las subsidiarias Bloque Activo Centroamericano, S.A. y Nueva Prensa Financiera, S.A. por el año terminado al 30 de setiembre de 2009, los cuales reflejan un total de activos y de ventas que representan aproximadamente un 4,45% y 4,64%, de las correspondientes cifras financieras consolidadas del 2009. Tales estados financieros fueron auditados por otros auditores externos, cuyos informes de auditoría nos fueron proporcionados y nuestra opinión, en la medida que se relaciona con los montos incluidos con respecto a esas entidades, se basa exclusivamente en los informes de esos otros auditores. Esos informes reflejan una opinión limpia.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores significativos, ya sean causados por fraude o error; el seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y el efectuar estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2009, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. José A. Zúñiga Taborda - C.P.A. No.1491
Póliza No. R-1153
Vence: 30 de setiembre de 2010
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ¢1.000



11 de noviembre de 2009

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2009	2008
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1d, 5	¢ 2.631.785	¢ 1.271.146
Activos financieros a valor razonable	6	11.456.722	4.929.438
Cuentas por cobrar - neto	1e, 7	4.983.192	6.480.453
Efectos por cobrar		203.290	45.803
Inventarios, neto	1f, 8	4.861.016	5.393.070
Gastos pagados por anticipado	9	<u>386.000</u>	<u>269.735</u>
Total activo circulante		<u>24.522.005</u>	<u>18.389.645</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		546	1.446
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS	10	3.296.802	3.080.434
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	1g, 11	36.024.607	37.346.291
OTROS ACTIVOS	1h, 12	891.564	775.919
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE - Largo Plazo	13		808.912
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	25	<u>182.115</u>	<u>150.836</u>
TOTAL		<u>¢64.917.639</u>	<u>¢60.553.483</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE:			
Porción circulante de los préstamos a largo plazo	14	¢ 961.580	¢ 928.574
Cuentas por pagar comerciales	16	3.588.232	7.218.987
Intereses por pagar		186.137	33.106
Participaciones y bonificaciones por pagar	18	395.374	674.158
Ingresos diferidos por suscripciones	1j	960.372	950.903
Impuesto sobre la renta por pagar		178.220	419.157
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1k, 17	<u>2.182.374</u>	<u>1.956.396</u>
Total pasivo circulante		8.452.289	12.181.281
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, EXCLUYENDO LA PORCIÓN CIRCULANTE	14	12.707.373	13.477.805
BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	5.582.810	

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2009	2008
ACUMULACIÓN PARA PRESTACIONES LEGALES		¢ 9.778	¢ 50.748
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	25	<u>1.792.057</u>	<u>1.900.230</u>
Total pasivo		<u>28.544.307</u>	<u>27.610.064</u>
CONTINGENCIAS	27		
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	19	4.539.574	4.537.524
Menos: Acciones en tesorería, al costo		<u>(222.167)</u>	<u>(222.167)</u>
Acciones comunes en circulación		4.317.407	4.315.357
Capital adicional pagado		287.857	281.948
Superávit por revaluación		8.252.989	8.361.851
Reserva legal	1n	1.009.777	718.268
Utilidades no distribuidas		21.205.123	18.115.962
Ajuste por traducción de estados financieros	1b	<u>40.795</u>	<u>(97.124)</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		35.113.948	31.696.262
Interés minoritario	1o	<u>1.259.384</u>	<u>1.247.157</u>
Total patrimonio		<u>36.373.332</u>	<u>32.943.419</u>
TOTAL		<u>¢64.917.639</u>	<u>¢60.553.483</u>

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDADES AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2009	2008
INGRESOS:			
Publicidad		¢ 31.837.067	¢ 33.480.638
Circulación		14.007.288	13.540.858
Servicios de impresión		5.240.366	6.270.787
Ventas de papeles y cartulinas		5.478.705	5.209.480
Otros		<u>4.014.335</u>	<u>4.731.445</u>
Total ingresos	1p	<u>60.577.761</u>	<u>63.233.208</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos directos de operación		(35.271.523)	(36.384.193)
Gastos de ventas	20	<u>(11.050.184)</u>	<u>(11.434.250)</u>
Total costos y gastos		<u>(46.321.707)</u>	<u>(47.818.443)</u>
UTILIDAD BRUTA		14.256.054	15.414.765
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	21	<u>(5.697.043)</u>	<u>(5.789.309)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN		8.559.011	9.625.456
OTROS GASTOS (INGRESOS) DE OPERACIÓN:			
Gastos financieros, neto	1q, 22	(1.959.233)	(643.005)
Depreciación	11	(2.955.747)	(2.143.505)
Ganancia neta en valuación de inversión en asociadas	10	46.941	439.178
Dividendos recibidos	10	2.283.307	603.313
Ganancia o pérdida por valuación de portafolio de inversiones	6	408.113	(417.640)
Pérdida en liquidación de litigio			(305.776)
Otros gastos, neto	23	<u>(197.621)</u>	<u>(393.817)</u>
Total otros gastos de operación, neto		<u>(2.374.240)</u>	<u>(2.861.252)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		6.184.771	6.764.204
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1r, 25	<u>(1.045.287)</u>	<u>(1.885.512)</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 5.139.484</u>	<u>¢ 4.878.692</u>
ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.	19	¢ 4.263.169	¢ 4.636.819
Interés minoritario - participación en ganancias de subsidiarias	24	<u>876.315</u>	<u>241.873</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA		<u>¢ 5.139.484</u>	<u>¢ 4.878.692</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	1s, 19	<u>¢ 0.9494</u>	<u>¢ 1.0330</u>
Diluida	19	<u>¢ 0.9458</u>	<u>¢</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 2009 Y 2008

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Acciones Comunes en Circulación	Capital Adicional Pagado	Superávit por Revaluación	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Ajustes por Traducción de Estados Financieros	Patrimonio Atribuible a los Accionistas de La Nación, S.A.	Interés Minoritario	Patrimonio Neto
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007		¢4.525.794	¢(222.167)	¢4.303.627	¢242.167	¢ 3.112.748	¢ 694.761	¢14.661.332	¢ (57.019)	¢22.957.616	¢ 395.566	¢23.353.182
Utilidad neta del año								4.636.819		4.636.819		4.636.819
Dividendos en efectivo, ¢0,26 por acción común								(1.189.472)		(1.189.472)		(1.189.472)
Emisión de 11.730.000 acciones comunes	19	11.730		11.730	39.781					51.511		51.511
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	19					(30.790)		30.790				
Revaluación de activos productivos						7.001.644				7.001.644		7.001.644
Impuesto sobre la renta diferido calculado sobre el superávit por revaluación						(1.721.751)				(1.721.751)		(1.721.751)
Asignación a la reserva legal							23.507	(23.507)				
Ajuste por traducción de estados financieros									(40.105)	(40.105)		(40.105)
Interés minoritario:												
Dividendos pagados											(41.093)	(41.093)
Aporte de capital											2.667	2.667
Incorporación de subsidiaria en el proceso de consolidación											648.143	648.143
Participación en pérdida de subsidiaria	24										(12.876)	(12.876)
Participación en ganancia de subsidiaria	24										254.750	254.750
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008		4.537.524	(222.167)	4.315.357	281.948	8.361.851	718.268	18.115.962	(97.124)	31.696.262	1.247.157	32.943.419
Utilidad neta del año								4.263.169		4.263.169	876.315	5.139.484
Dividendos en efectivo, ¢0.22 por acción común								(989.534)		(989.534)		(989.534)
Emisión de 2.050 acciones comunes	19	2.050		2.050	5.910					7.960		7.960
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	19					(107.101)		105.273		(1.828)	1.828	
Impuesto sobre la renta diferido calculado sobre el superávit por revaluación						(1.761)		1.761				
Asignación a la reserva legal							291.509	(291.509)				
Ajuste por traducción de estados financieros									137.919	137.919		137.919
Interés minoritario:												
Dividendos pagados											(865.838)	(865.838)
Eliminación del interés minoritario por venta de subsidiaria											(78)	(78)
SALDO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009		<u>¢4.539.574</u>	<u>¢(222.167)</u>	<u>¢4.317.407</u>	<u>¢287.857</u>	<u>¢ 8.252.989</u>	<u>¢1.009.777</u>	<u>¢21.205.123</u>	<u>¢ 40.795</u>	<u>¢35.113.948</u>	<u>¢1.259.384</u>	<u>¢36.373.332</u>

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 2009 Y 2008 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta consolidada	¢ 5.139.484	¢ 4.878.692
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación	2.955.747	2.143.505
Estimación para cuentas de dudoso cobro	189.134	50.711
Estimación para obsolescencia de inventarios	(6.669)	4.526
Diferencias de cambio no realizadas	2.511	128.181
Ganancia en disposición de activos productivos	(151.394)	(23.583)
Amortización de frecuencias de radio, software y otros intangibles	565.635	257.644
Ganancia neta en valuación de inversión en Asociadas	(46.941)	(439.178)
Ganancia en disposición de inversión al costo		(4.668)
Ajuste por traducción de estados financieros	137.919	(40.105)
Gasto por intereses	2.417.887	1.177.627
Gasto de impuesto sobre la renta	1.012.996	1.872.181
Amortización descuento en captación de bonos	17.809	
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>(139.452)</u>	<u>(21.093)</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones	12.094.666	9.984.440
Efectivo provisto (usado en) por cambios en:		
Cuentas por cobrar	1.483.927	(916.152)
Cuentas por cobrar relacionadas	(175.800)	(71.106)
Efectos por cobrar a corto plazo	(157.487)	(15.021)
Inventarios	538.722	(289.661)
Gastos pagados por anticipado	(116.265)	(31.126)
Cuentas por pagar comerciales	(3.626.277)	2.626.651
Cuentas por pagar relacionadas	(4.478)	(152.772)
Participaciones y bonificaciones por pagar	(278.784)	44.901
Ingresos diferidos por suscripciones	9.469	(8.785)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(238.366)	164.080
Intereses pagados	(2.231.750)	(1.177.449)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(863.664)</u>	<u>(2.537.715)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6.433.913</u>	<u>7.620.285</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2009	2008
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Activos financieros a valor razonable cambios resultados (Aumento) en inversiones en asociadas y otras	¢(5.718.372) (169.427)	¢ 3.873.326 (820.214)
Devolución de aporte de efectivo de inversiones en asociadas		18.033
Aportes de efectivo, devolución de capital y pago de dividendos a minoritarios		77.762
Dividendos recibidos de compañías asociadas		332.796
Producto de la disposición de inversión al costo y en asociada	(78)	7.750
Disminución (Aumento) en efectos por cobrar a largo plazo	900	(1.446)
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(2.094.660)	(9.818.904)
Producto de la venta de activos productivos	611.991	609.462
Aumento en otros activos	<u>(681.280)</u>	<u>(139.620)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(8.050.926)</u>	<u>(5.861.055)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Proveniente de la emisión de capital	7.959	51.511
Proveniente de emisión de bonos por pagar a largo plazo	5.565.000	
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(739.936)	(465.003)
Dividendos pagados	<u>(1.855.371)</u>	<u>(1.189.472)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>2.977.652</u>	<u>(1.602.964)</u>
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.360.639	156.266
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1.271.146</u>	<u>1.114.880</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>¢ 2.631.785</u>	<u>¢ 1.271.146</u>

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

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

La Nación, S.A. (la Compañía) es una entidad domiciliada y constituida en noviembre de 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados de la Compañía al 30 de setiembre de 2009 y 2008, incluyen las cifras financieras de la Compañía y las de sus subsidiarias (en conjunto referidas como el “Grupo” e individualmente como “entidades del Grupo”), así como el interés del Grupo en entidades asociadas.

Su actividad principal es la prestación de servicios publicitarios, la edición y producción de diarios y semanarios (La Nación, Al Día, La Teja y El Comerciante, Vuelta en U y El Financiero), la elaboración de trabajos litográficos, edición y elaboración de directorios telefónicos y de todo tipo de materiales publicitarios, revistas e insertos, la radio difusión, distribución de papeles y cartulinas, así como la distribución de publicaciones y revistas.

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

Las entidades que integran el Grupo La Nación son las siguientes:

	Domicilio Legal	2009	2008
Grupo Nación GN, S.A. y Subsidiaria ABC Honduras, S.A. de C.V. (100%)	Costa Rica	100.00%	100.00%
Prensa Económica, S.A.	Costa Rica	77,17%	77,17%
Grupo Latino de Radiodifusión CR, S.A.	Costa Rica	50.00%	50.00%
MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A.	Costa Rica		70.00%
Inmobiliaria Los Olivos, S.A.	Costa Rica	100.00%	100.00%
Payca Papeles y Cartones, S.A. y Subsidiaria Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A.	Costa Rica		100.00%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y las siguientes Subsidiarias:	Nicaragua		100.00%
Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A.	Panamá	100.00%	100.00%
Prensa Económica Panamá, S.A. y Subsidiaria:	Nicaragua	100.00%	
Nueva Prensa Financiera, S.A.	Panamá	100.00%	100.00%
C.A. Inversionistas, S.A.	Panamá	88,05%	88,05%
Comunicación Integral El Salvador, S.A.	Guatemala		100.00%
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	El Salvador	100.00%	100.00%
	Panamá	62,65%	62,65%

En marzo del 2008 el Grupo suscribió un contrato de Permuta de Acciones, por medio del cual su participación directa en la entidad Bloque Activo Centroamericano, S.A. quedó establecida en un 62,65%. De esa forma y partir del 1° de abril de 2008, los estados financieros de esa entidad se incorporaron en el proceso de consolidación del Grupo. Previo a la suscripción de ese contrato, la inversión en esa entidad se valuaba en parte por el método de participación patrimonial, debido principalmente a la existencia de una participación directa e indirecta.

Durante el período, específicamente el 1° de octubre de 2008 se dio la fusión por absorción entre las subsidiarias Payca Papeles y Cartones, S.A. y Grupo Nación GN, S.A. esta última es la que prevalece como resultado de la fusión acordada y asume todos los derechos y obligaciones. Payca Papeles y Cartones, S.A. mantenía a la fecha de la fusión activos por un valor de ¢5.478.825 (miles), pasivos por ¢3.878.219 (miles) y un patrimonio de ¢1.600.606 (miles).

El 28 de octubre de 2008 por acuerdo de Junta Directiva, se autorizó efectuar la venta de la participación accionaria que La Nación, S.A. mantenía sobre la subsidiaria MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A. (entidad dueña del avión, Nota 11). La venta fue realizada a un tercero y generó una ganancia de US\$200,000 (Nota 23) y se completó en el período 2009.

A finales del mes de abril del 2009 se inició el proceso de disolución y liquidación de la subsidiaria C.A. Inversionistas, S.A. - Guatemala (participación del 100%), el cual concluyó en el mes de octubre de 2009.

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

Bases de Preparación

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

Moneda Funcional y de Presentación - Los estados financieros consolidados y sus notas se presentan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de La Nación, S.A. y sus subsidiarias, excepto para el caso de las subsidiarias Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A., ABC Honduras, S.A. de C.V., Prensa Económica Panamá, S.A., Nueva Prensa Financiera, S.A., Bloque Activo Centroamericano, S.A., cuya moneda funcional es su moneda local. Toda la información financiera se presenta en miles de colones.

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

a. **Bases de Consolidación** -

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

importe de la misma. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, en la medida que no constituyan evidencia de un deterioro.

b. ***Moneda Extranjera*** -

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

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

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoren al valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se cuantificó su valor razonable. Las diferencias que surgen en la conversión se reconocen en resultados.

- **Negocios en el Extranjero** - De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”), los estados financieros de las subsidiarias en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:
 - El Grupo incluye las siguientes entidades domiciliadas fuera de Costa Rica: Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A. (córdoba), ABC Honduras, S.A. de C.V. (sin actividad), Prensa Económica Panamá, S.A. (dólar estadounidense), Nueva Prensa Financiera, S.A. (dólar estadounidense), Bloque Activo Centroamericano, S.A. - Panamá (dólar estadounidense) y Comunicación Integral El Salvador, S.A. (sin actividad). Para esas entidades, cuya moneda funcional es su moneda local, sus estados financieros fueron traducidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, denominados en moneda local fueron traducidos a dólares estadounidenses y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros; el patrimonio fue traducido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron traducidos a dólares estadounidenses utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local con respecto al dólar estadounidense y luego traducidos a colones.

- El efecto acumulado de las diferencias de cambio originadas de ese proceso de traducción de esos estados financieros, fue registrado como un componente separado en la sección patrimonial del balance de situación consolidado, bajo la cuenta denominada “Ajuste por Traducción de Estados Financieros”, el cual durante el 2009 ascendió a la suma de ¢40.795 (¢97.124 en el 2008).
- 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 originó un efecto durante el 2009 por ¢229.869, se incluye en el estado de resultados como diferencias de cambio en conjunto con aquellas originadas de transacciones en moneda extranjera.

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

c. ***Instrumentos Financieros*** -

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

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

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos de efectivo en caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original a la fecha de adquisición, de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en efectivo y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.

- **Activos Financieros a Valor Razonable** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con cambios en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados a valor razonable a través de resultados, si el Grupo administra tales inversiones y realiza decisiones de compra y venta con base en su valor de mercado o valor razonable, en concordancia con el documento de administración de riesgo o estrategia de inversión del Grupo. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los instrumentos financieros incluidos en esta categoría, se valoran a su valor razonable, reconociendo los cambios o fluctuaciones en resultados.
- **Cuentas por Cobrar** - Las cuentas por cobrar se registran a su valor principal, pendiente de cobro, menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso. Ese valor principal representa el valor definido en el momento en que se generó la cuenta por cobrar, el cual es sustancialmente cercano a su valor de mercado.
- **Cuentas y Operaciones de Deuda por Pagar** - Se registran inicialmente a su valor razonable y se amortizan bajo el método de costo amortizado.
- **Capital Acciones**
 - *Acciones Comunes* - Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.
 - *Adquisición de Acciones Propias* - Cuando el capital social reconocido como patrimonio se adquiere por el Grupo, el monto pagado, incluyendo los costos directamente atribuibles a esa adquisición, se reconoce como una disminución en el patrimonio. Tales acciones adquiridas se clasifican como acciones en tesorería (disminuyendo el total de patrimonio). Cuando se venden las acciones propias, el importe recibido se reconoce como un incremento en el patrimonio y la ganancia o pérdida de la transacción se registra contra las utilidades no distribuidas.
 - *Dividendos* - Dividendos sobre acciones clasificadas en el patrimonio, se reconocen como un pasivo sobre la base de acumulación, si la decisión de pago ha sido autorizada o aprobada por los accionistas y comunicada antes de la fecha del balance de situación.

- d. ***Efectivo y Equivalentes de Efectivo*** - El efectivo incluye el saldo en caja y bancos. Todas las inversiones transitorias con un vencimiento original igual o menor a tres meses se consideran como equivalentes de efectivo.
- e. ***Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso*** - La estimación para cuentas de cobro dudoso se registra con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base a una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, basada en la morosidad existente y el criterio de la administración sobre la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, los informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración.
- f. ***Inventarios*** - Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor neto de realización, calculado de la siguiente forma: repuestos, tintas, materiales y suministros al costo promedio; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; mercaderías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.

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

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

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

- **Reconocimiento y Medición** - Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan al costo más un ajuste por revaluación del costo histórico practicado sobre los terrenos y edificios productivos, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor. Tal ajuste por revaluación se realiza cada tres años, con base en estudios realizados por peritos independientes.

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

Cuando un activo revaluado se vende, el monto de revaluación respectivo incluido en el superávit por revaluación, se transfiere a las utilidades no distribuidas.

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

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

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

Esta política es aplicable tanto para efectos financieros como fiscales.

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

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

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

	Vida Útil Estimada
Edificios	50 años
Rotativas	15 años
Maquinaria y equipo	15 años
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años

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

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

Los activos financieros individualmente significativos se valoran de forma individual para analizar su deterioro. El resto de activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si esta puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor.

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

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

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

generadora de efectivo, y en segundo lugar se reduce el importe en libros de los demás activos de la unidad prorrateado en función de su importe en libros en la unidad generadora de efectivo.

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

- l. **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.
- m. **Beneficios a Empleados** -
- **Participación de los Empleados en las Utilidades** - Anualmente, se sigue la práctica de otorgar a los empleados una participación sobre las utilidades, la cual se calcula sobre las utilidades del Grupo antes del impuesto sobre la renta, siempre y cuando el remanente de las utilidades (una vez deducida la participación y el impuesto sobre la renta), sea suficiente para distribuir entre las acciones en circulación un dividendo mínimo del 10% sobre el valor nominal de las acciones. Si la utilidad neta del año no fuese suficiente para cubrir el dividendo del 10%, no se distribuye participación a los empleados. Para esa distribución, la Asamblea de Accionistas ha fijado un tope de un 15% sobre esas utilidades. Tal beneficio se otorga a funcionarios y empleados con un mínimo de cuatro años de servicio continuo con el Grupo y basado en una evaluación de desempeño.
 - **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 cuando el empleado se despide sin justa causa, y en otros representa un derecho adquirido que debe ser pagado independientemente de las condiciones que mediaron en su despido o retiro. Tal beneficio se calcula con base en un mes de sueldo por cada año de servicio, con límites definidos en cada legislación.

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

- **Plan de Contribución Definido** - Un plan de contribución definido es un plan de beneficio post-empleado, mediante el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada, y sobre los cuales el Grupo no tiene una obligación legal de pagar montos adicionales. Esas obligaciones por contribuciones a un plan definido se reconocen como gasto por beneficios a empleados, en el estado de resultados consolidados. En esta categoría, el Grupo administra los dos planes siguientes:
 - *Plan Voluntario de Pensión Complementaria* - Este plan es suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA) y el empleado, y está amparado por la Ley de Protección al Trabajador No.7983, y su objetivo es la creación de un fondo orientado a otorgar a los afiliados - empleados, beneficios complementarios a los que ofrece el régimen de pensión obligatoria administrado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Ese fondo es constituido por los aportes que hacen el Grupo, ASENACSA y el empleado, en forma mensual, calculado como un porcentaje del salario mensual del empleado. Tal fondo, el cual recibe rendimientos de las inversiones que se realicen con esos aportes, es administrado por una Operadora de Planes de Pensiones, y su retiro lo realiza el empleado hasta alcanzar la edad de 57 años, y con base a las condiciones de retiro establecidas en ese plan.
 - *Plan Complementario de Pensión por Años de Servicio* - Previo al plan voluntario mencionado en el párrafo anterior, existe un beneficio únicamente para aquellos empleados del Grupo que en 1992 tenían una edad igual o mayor a 48 años. El objetivo de ese beneficio es complementar el monto de la pensión que esos empleados percibirán del Gobierno (Caja Costarricense del Seguro Social) y el monto depende de los años de antigüedad de laborar para la Compañía. Este beneficio constituye una liberalidad totalmente voluntaria que la Junta Directiva acuerda conceder en atención a determinadas y muy particulares

circunstancias y que, por lo tanto, la misma no constituye ni podrá nunca llegar a constituir obligación, gravamen o costumbre de ninguna especie en contra de la sociedad ni a favor o como derecho adquirido de dichos funcionarios o ningún otro trabajador, colaborador, pensionado de la Compañía. Aunque no constituye una restricción formal, la Entidad tiene la intención de cubrir estos pagos con fondos que se mantienen en Certificados de Depósito a Plazo (Nota 6).

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

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

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

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

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

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

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

- s. **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.
- t. **Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas** - Al 30 de setiembre de 2009, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las cuales no han entrado en vigor porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los mismos.

Normas y Modificaciones de Normas		Aplicación Obligatoria a Ejercicios Iniciados a Partir de:
NIIF 8	Segmentos de operación	1° de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1° de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costos de préstamos	1° de enero de 2009
Revisión de NIIF 3	Combinación de negocios	1° de julio de 2009
Modificación de NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	1° de julio de 2009
Modificación NIIF 2	Pagos basados en acciones	1° de enero de 2009
CINIIF 12	Acuerdos de concesiones de obras públicas	1° de enero de 2009

(Continúa)

Normas y Modificaciones de Normas		Aplicación Obligatoria a Ejercicios Iniciados a Partir de:
CINIIF 15	Contratos para la construcción de bienes inmuebles	1° de enero de 2009
CINIIF 17	Distribución de activos a propietarios	1° de julio de 2009
CINIIF 18	Transferencia de activos por parte de clientes	1° de julio de 2009

- NIIF 8 Segmentos operativos. La NIIF 8 requiere revelar la información por segmentos, basada en los informes internos habituales revisados por las Gerencias Operativas para establecer el desempeño de los segmentos y asignar recursos a los mismos. Actualmente, el Grupo no genera información financiera segmentada, por considerar que no mantiene una diversificación de riesgos y rendimientos de naturaleza diferente.

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

- La NIC 1 revisada, Presentación de los estados financieros (2007), introduce el término “estado de utilidad comprensiva total” (Statement of Total Comprehensive Income) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un período y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). No se espera que su aplicación tenga un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados. El Grupo tiene la intención de presentar sus resultados globales en un único estado de resultados global en los estados financieros consolidados correspondientes al 2010.
- NIC 23 revisada, Costos por intereses, elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la Entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo capitalizable. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros del 2010 del Grupo e implicará un cambio en política contable para el Grupo. De acuerdo con consideraciones transitorias, el Grupo aplicará la NIC 23 revisada a aquellos activos para los cuales la capitalización de costos por intereses inicie en o con posterioridad a la fecha de vigencia.

- La NIIF 3 revisada pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al 2010 y será aplicada de forma prospectiva, por lo que se espera que su aplicación no tenga impacto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo de periodos anteriores al 2010.
- La NIC 27 revisada, Estados financieros consolidados y separados (2008), requiere que los cambios en la participación en una subsidiaria, mientras la Compañía mantenga control sobre ella, sean registrados como transacciones de capital. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones que se mantengan en esa subsidiaria sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La actualización a la NIC 27 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados correspondientes al 2010 y se espera que no tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.
- La NIIF 2 revisada, pagos basados en acciones, condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados correspondientes al 2010 y requerirá una aplicación retrospectiva.

2. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

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

- a. **Inmuebles** - Peritos externos e independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo en el año 2008. Los valores razonables se basan en los valores de mercado que corresponden al importe estimado por el que los inmuebles podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor interesados en una transacción en condiciones de independencia mutua tras haber llevado a cabo una negociación en la que ambas partes hayan actuado con conocimiento, prudencia y sin estar obligados. El valor de mercado de los inmuebles se basa en los precios de mercado para activos similares.

- b. ***Inversiones en Instrumentos de Deuda y de Patrimonio*** - El valor razonable de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se determina por referencia a su precio de cotización a la fecha de presentación.
- c. ***Préstamos Bancarios y Bonos por pagar a Largo Plazo*** - El valor razonable, calculado a efectos de la información a revelar, se calcula en base al valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses, descontados al tipo de interés de mercado en la fecha de presentación.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

- 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** - En cuanto a deudores por ventas y otras cuentas por cobrar, al 30 de setiembre de 2009 y 2008 no existe una concentración del riesgo crediticio. La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos y la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, las garantías recibidas, el historial y las referencias del cliente.

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

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

- **Inversiones Financieras** - Con relación a las cuentas de inversión, el Grupo tiene como política la ejecución de inversiones seguras, en instituciones con un buen historial de calificación de riesgo y registradas y autorizadas ante un ente regulador.

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

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

El Grupo utiliza diversas proyecciones financieras que le permiten manejar su flujo de efectivo operacional de forma tal que se asegura de tener suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas, incluyendo las obligaciones financieras. Adicionalmente mantiene líneas de crédito revolutivas sin uso, a disposición para cubrir faltantes por situaciones imprevistas hasta por US\$1,000 (en miles).

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

	2009	2008
Pasivos corrientes	<u>¢ 8.452.289</u>	<u>¢12.181.281</u>
Activos corrientes	<u>¢24.522.005</u>	<u>¢18.389.645</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 y la tasa de interés. El objetivo es manejar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado dentro de los parámetros aceptables.

- **Riesgo de Tipo de Cambio** - El Grupo está expuesto a riesgos de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior en compras de materias primas, activos y préstamos a largo plazo en dólares. Al 30 de setiembre del 2009, se mantienen activos monetarios denominados en U.S. dólares por US\$18,525 (miles) y pasivos en dólares por US\$8,225 (miles), para una posición neta positiva de US\$10,300 (miles) (Nota 4).

Para ello el Grupo busca continuamente asegurarse que su exposición 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 exposición neta cambiaria.

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

El Grupo mantiene activos importantes, representados principalmente por equivalentes de efectivo, activos financieros a valor razonable, 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 de la empresa, de ello depende el monto total de intereses incurridos y ganados en el período. Las operaciones de deuda vigentes tienen un componente fijo y otro variable que depende del comportamiento de las tasas, tales como la tasa básica pasiva, prime rate y los rendimientos de las inversiones dependerán en forma general del comportamiento de mercado de las tasas de interés.

El Grupo no mantiene mecanismos de cobertura que puedan mitigar el riesgo de tasa de interés.

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.

- d. **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 un balance adecuado entre el nivel de endeudamiento y capital invertido, tratando de disminuir el riesgo de los accionistas y acreedores.

Durante este año no ha habido cambios en la forma de administrar el capital de la Compañía. El Grupo alcanzó un rendimiento sobre el retorno de capital al inicio de un 13% aproximadamente.

4. **ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES**

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

	2009	2008
Activos	US\$18,525	US\$10,955
Pasivos	<u>8,225</u>	<u>6,777</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$10,300</u>	<u>US\$ 4,178</u>

Al 30 de setiembre de 2008 se mantenía una inversión en un activo financiero a valor razonable de 200.000 euros.

Al 30 de setiembre de 2009, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢582,49 y ¢591,73 (¢549,59 y ¢559,26 en el 2008), para valorar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, de la valuación de los activos y pasivos y de la expresión en colones de las cifras de los estados financieros de la subsidiaria domiciliada en el exterior, durante el año terminado el 30 de setiembre de 2009, se reconocieron ganancias por un monto de ¢1.239.403 y pérdidas por un monto de ¢1.088.958 para ganancias por diferencias de cambio netas de ¢150.445 (se reconocieron ganancias por un monto de ¢1.021.759 y pérdidas por un monto de ¢606.121 para ganancias por diferencias de cambio netas de ¢415.638 en el 2008) (Nota 22).

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	2009	2008
Efectivo en cajas y bancos	<u>¢2.612.490</u>	<u>¢1.144.057</u>
Equivalentes de efectivo:		
En colones:		
Fondos overnight, mantenidos en BAC San José, S.A., con un interés anual del 2,31% (1,80% en el 2008)	9.475	111.828
Fondos overnight, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Costa Rica, S.A., con intereses de entre 0,40% y 0,83% anual (0,72% y 0,79% en el 2008)	<u>5.533</u>	<u>2.162</u>
Sub-total	<u>15.008</u>	<u>113.990</u>
En dólares estadounidenses:		
Fondos overnight, mantenidos en BAC San José, S.A., con interés anual del 1,00% (1,75% en el 2008)	2.314	13.099
Fondos overnight, mantenidos en HSBC Sociedad Administradora de Fondos de inversión Costa Rica, S.A. con un interés del 0,18% anual	<u>1.973</u>	<u> </u>
Sub-total	<u>4.287</u>	<u>13.099</u>
Total	<u>¢2.631.785</u>	<u>¢1.271.146</u>

El efectivo en cajas y bancos está compuesto por cuentas bancarias en bancos privados y públicos, devengando una tasa de interés de entre el 0,0002% y 3,80% (0,015% y 2,98% en el 2008).

6. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008 se detallan como sigue:

	2009	2008
En Colones:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 7,15% y el 7,67% anual (entre el 2,86% y el 3,38% en el 2008)	¢ 3.800.099	¢ 704.875
Certificados de depósito a plazo con rendimientos entre el 3,68% y el 11,33% anual	807.600	

(Continúa)

	2009	2008
Sector Privado - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 6,56% y el 7,18% anual (entre el 2,43% y el 7,75% en el 2008)	<u>¢ 1.621.121</u>	<u>¢1.128.264</u>
Sub-total	<u>6.228.820</u>	<u>1.833.139</u>
En dólares estadounidenses:		
Sector Público-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos del 2,20% anual (2,97% en el 2008)	861.317	10.264
Certificados de Depósitos a Plazo con rendimientos del 2,99% anual	2.235	
Sector Privado-Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos del 1,41% y 5,92% anual (entre el 1,68% y 2,77% en el 2008)	804.820	435.218
Certificados de Depósitos a plazo entre el 1,75% y el 5,50% anual	<u>339.552</u>	<u> </u>
Sub-total	<u>2.007.924</u>	<u>445.482</u>
En Euros:		
Sector Privado-Costa Rica:		
Certificado de depósito a plazo en euros, con un rendimiento anual del 3,32%		159.490
En Dólares:		
Acciones corporativas de entidades públicas extranjeras, con un rendimiento anual de entre el 6,45% y el 8,125% anual (entre el 7,88% y el 13,841% en el 2008)	1.548.433	1.335.812
Fondos de Inversión Monetario en el exterior, con un rendimiento anual promedio del 6,04% (1,98% en el 2008)	<u>1.671.545</u>	<u>1.155.515</u>
Total	<u><u>¢11.456.722</u></u>	<u><u>¢4.929.438</u></u>

Los Certificados de Depósito a Plazo en el Sector Público en colones se tienen con la intención de cubrir los desembolsos por concepto de beneficios por pagos complementarios de pensiones aprobados por la Junta Directiva a ciertos exfuncionarios (Nota 1m), y para cubrir los desembolsos que se tuviesen que incurrir para atender los efectos de algún siniestro, daño material o desastre natural, que afectasen los activos de la Compañía. Hasta diciembre 2008, los recursos para cubrir los desembolsos antes indicados se mantenían en Fondos de Inversión a Largo Plazo (Nota 13).

En el 2009 y sobre las inversiones en acciones corporativas en entidades públicas del exterior, se generó una ganancia de valuación por la suma de ¢408.113 (US\$724 en miles) (pérdida de valuación por la suma de ¢417.640 (US\$814 en miles), en el 2008), la cual se registró en el estado de utilidades consolidado.

7. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	2009	2008
Por cobrar comerciales	¢4.794.787	¢5.656.300
Funcionarios y empleados	37.598	42.892
Cobro judicial	234.134	89.147
Cuenta por cobrar por venta de maquinaria		510.834
Empresas afiliadas	253.404	77.604
Impuesto sobre ventas por cobrar		247.037
Otras	<u>107.524</u>	<u>111.760</u>
Sub-total	5.427.447	6.735.574
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(444.255)</u>	<u>(255.121)</u>
Total	<u>¢4.983.192</u>	<u>¢6.480.453</u>

Al 30 de setiembre de 2008, se mantenía una cuenta por cobrar derivada de la venta de la máquina M200 a Koenig & Bauer AG, por un monto aproximado de €600 mil (euros).

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	2009	2008
Sin vencer	¢4.155.167	¢5.137.698
De 1 - 30 días	468.910	794.402
De 31 - 60 días	194.253	286.242
De 61 - 90 días	122.343	82.304
Más de 91 días	<u>486.774</u>	<u>434.928</u>
Total	<u>¢5.427.447</u>	<u>¢6.735.574</u>

Como se indica en la Nota 1e, 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:

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

8. INVENTARIOS, NETO

Los inventarios se detallan como sigue:

	2009	2008
Producto terminado	¢ 927.526	¢1.316.606
Papel	1.281.958	1.063.822
Materiales de producción	625.831	605.236
Materiales y suministros	32.027	37.463
Productos en proceso	160.225	153.967
Repuestos	612.932	552.097
Otros	190.199	210.376
Mercaderías en tránsito	<u>1.031.931</u>	<u>1.461.785</u>
Sub-total	4.862.629	5.401.352
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>1.613</u>	<u>8.282</u>
Total	<u>¢4.861.016</u>	<u>¢5.393.070</u>

El inventario de producto terminado incluye existencias compradas a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢218.967 (¢155.337 en el 2008). Esas existencias corresponden a materiales promocionales, tales como suplementos educativos y audiovisuales.

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢135.092 y ¢81.501, respectivamente, cuyas coberturas para el 2009 se detallan como sigue:

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

2008			
Tipo de Póliza	Bien Asegurado	Monto Asegurado	Valor en Libros
Automóviles	Vehículos	¢ 469.843	¢ 358.728
Todo riesgo y equipo Electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	40.742.516	32.573.836
Otras:			
Responsabilidad civil y "umbrella"	Daños contra terceros (propiedad o personas)	777.670	

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, 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. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS

Tales inversiones se detallan como sigue:

	2009	2008
Inversiones valuadas por el método de participación:		
Producciones Talamanca Verde, S.A. y subsidiaria (Costa Rica), participación del 33,33%:		
Participación acumulada - año anterior	¢ 76.586	¢ 63.179
Dividendos recibidos		(82.073)
Devolución de capital adicional pagado		(18.033)
Ganancia no realizada en inventarios	14.238	36.921
Participación en utilidades del año	<u>46.952</u>	<u>76.592</u>
Sub-total	<u>137.776</u>	<u>76.586</u>
Bloque Activo Centroamericano, S.A. (Panamá), participación directa del 32,09% hasta marzo del 2008:		
Participación acumulada - año anterior		908.232
Efecto por traducción de estados financieros		58.523
Participación en utilidades		237.331
Dividendos recibidos		(250.723)
Efecto de la permuta de acciones		730.793

(Continúa)

	2009	2008
Incorporación en proceso de consolidación del Grupo a partir del 1° de abril de 2008		¢ (1.684.156)
Inversiones en acciones y otros instrumentos valuados al costo:		
Carnoustie International, S.A. (Panamá), participación del 43,64% hasta marzo del 2008:		
Costo inicial ajustado por efectos de diferencial cambiario		467.506
Efecto de la permuta de acciones	_____	(467.506)
Subtotal	_____	_____
Publicar del Caribe, S.A. (Panamá), participación del 44%	¢2.329.961	2.198.360
Bloque Activo Nicaragüense, S.A. participación 50%	18.814	17.752
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. participación del 13,9197%	559.629	549.590
Corporación La Prensa, S.A., participación del 1%	115.414	115.413
Otros	<u>135.208</u>	<u>122.733</u>
Sub-total	<u>3.159.026</u>	<u>3.003.848</u>
Total	<u>¢3.296.802</u>	<u>¢ 3.080.434</u>

Como resultado del proceso de valuación de inversiones por el método de participación patrimonial, realizado para las inversiones en acciones arriba indicadas, el Grupo registró una ganancia neta de ¢46.941 (¢439.178 en el 2008), la cual se resume como sigue:

	2009	2008
Participación en utilidades (pérdidas):		
Producciones Talamanca Verde, S.A.	¢46.941	¢113.513
Bloque Activo Centroamericano, S.A. (incluye efecto por traducción del saldo de dólares a colones ¢58.523 en el 2008)		295.854
Ganancia derivada de contrato de permuta de acciones, acordado con los terceros accionistas de Carnoustie International, S.A.	_____	<u>29.811</u>
Total	<u>¢46.941</u>	<u>¢439.178</u>

Producciones Talamanca Verde, S.A. - Producciones Talamanca Verde, S.A. es una asociada dedicada al desarrollo de proyectos promocionales. Un detalle de la información financiera individual de esta entidad para el año terminado el 30 de setiembre de 2009 y 2008 se presenta adelante.

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

Bloque Activo Centroamericano, S.A. y Carnoustie International, S.A. - Hasta marzo del 2008, el Grupo mantenía una participación directa e indirecta del 54,31% en la entidad Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC). De ese porcentaje, un 32,09% correspondía a aquella parte de la inversión adquirida directamente a través de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. El porcentaje restante de esa inversión en BAC (22,22%) correspondía a aquella participación proporcional e indirecta que mantenía a través de la asociada Carnoustie International, S.A. Hasta ese momento, la participación directa se valuó por el método de participación patrimonial y la indirecta por el método de costo.

En marzo del 2008 y como resultado de negociación realizada con los otros accionistas con quienes compartían la participación en la asociada Carnoustie International, S.A., la subsidiaria Desarrollo Los Olivos S.A. suscribió un Contrato de Permuta de Acciones con esa asociada, por medio del cual el Grupo intercambió su participación en esa asociada por un 60% del total de las acciones que tal asociada mantenía en BAC. De esa forma, el Grupo cesó su participación en Carnoustie International, S.A. y pasó a ser propietario de 5.012 acciones de BAC, las cuales representan un 62,65% de participación en esta entidad. En la ejecución de esa transacción, el Grupo absorbió un pasivo bancario por la suma de US\$752 (miles) (aproximadamente ¢413.380) que mantenía Carnoustie International, S.A., el cual fue posteriormente cancelado con la liquidación de certificado de depósito en U.S. dólares que mantenía el Grupo con el acreedor de ese pasivo bancario. Esa negociación significó para el Grupo ampliar su participación en BAC, pasando de una participación directa e indirecta del 54,31% a una participación directa del 62,65%, lo que representa un cambio en la tenencia del número de acciones de 4.075 acciones a 5.012 acciones en BAC.

Previo a la contabilización de los efectos financieros derivados de ese contrato de Permuta de Acciones, el Grupo procedió a corregir la valuación de su inversión en Carnoustie International, S.A. (equivalente a una participación del 43,64%), así como la valuación de la inversión que Carnoustie International, S.A. mantenía en el BAC (equivalente a una participación del 50,94%), utilizando como referencia información financiera disponible de esas entidades (auditada para el caso de BAC y sin auditar para el caso de Carnoustie International, S.A.) al 31 de marzo de 2008 y aplicando el método de participación patrimonial. El efecto neto de esa corrección, se incluyó en su totalidad en los estados financieros del 2008, por considerarse impracticable la determinación de aquellos efectos correspondientes a periodos anteriores dada la ausencia de información financiera auditada al 31 de marzo de 2008 para el caso de Carnoustie International, S.A. y al 30 de setiembre de 2007, para el caso del BAC. Ese efecto conllevó a un aumento en el valor de la inversión directa en BAC por una suma estimada de ¢730.000, la cual incluye la absorción del pasivo mencionado (¢413.000), así como el valor ajustado de la inversión en Carnoustie International, S.A. cedida a cambio de la participación directa en BAC (¢317.000). Adicionalmente, se registró una ganancia neta de ¢29.811. Asimismo se actualizó al 31 de marzo de 2008 el valor de la participación directa que el Grupo mantiene en BAC a través

de su subsidiaria Desarrollo los Olivos, S.A. (32,09%), aplicando el método de participación patrimonial, generándose una ganancia de valuación por la suma de ¢295.854, incorporada en el estado de resultados del 2008.

Posteriormente y como resultado de la participación directa que se derivó del contrato de Permuta de Acciones indicado (62,65%), se procedió a incorporar los estados financieros de Bloque Activo Centroamericano, S.A. en el proceso de consolidación del Grupo a partir del 1° de abril de 2008, utilizando estados financieros auditados por otros auditores externos. El principal activo del BAC es su inversión en Publicar del Caribe, S.A., la cual es su principal fuente de ingresos, los cuales percibe en la forma de dividendos. Debido al método de valuación utilizado para esa inversión, tales dividendos se registran como ingresos.

Publicar del Caribe, S.A. - El principal activo de Bloque Activo Centroamericano, S.A. BAC es su inversión del 44% en la entidad Publicar del Caribe, S.A. (domiciliada en Panamá). El valor de esa inversión reflejado en los estados financieros auditados del BAC para el año terminado el 30 de setiembre de 2009, asciende a la suma de US\$4 millones (aproximadamente ¢2.348.774). La actividad principal de Publicar del Caribe, S.A. es la producción de directorios telefónicos y su comercialización en Guatemala, El Salvador y Nicaragua. BAC valúa esa inversión en Publicar del Caribe, S.A. por el método de costo. Un resumen de esa información financiera auditada de Publicar del Caribe, S.A., expresada en dólares estadounidenses, al 30 de junio de 2009 y 2008 se detalla adelante.

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de setiembre de 2008, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual adquirió una participación en la entidad Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. (NAVSAT) (constituida en el 2006 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica) equivalente al 13,9197%. En la adquisición de esa participación, el Grupo adquirió la obligación de realizar un aporte de capital por la suma de US\$1 millón (aproximadamente ¢549.590), 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, en los cuales aprovechar sinergias que benefician a las partes.

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

En Miles	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Aporte Accionistas	Capital Acciones	Utilidades no Distribuidas	Total	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta del Período
Producciones Talamanca Verde, S.A.:													
2009	<u>€1.863.261</u>	<u>€ 26.860</u>	<u>€1.890.121</u>	<u>€1.476.763</u>	<u>€</u>	<u>€1.476.763</u>	<u>€ 12</u>	<u>€</u>	<u>€413.346</u>	<u>€413.358</u>	<u>€3.459.107</u>	<u>€3.318.278</u>	<u>€140.829</u>
2008	<u>€1.468.775</u>	<u>€ 24.882</u>	<u>€1.493.657</u>	<u>€1.221.128</u>	<u>€</u>	<u>€1.221.128</u>	<u>€ 12</u>	<u>€</u>	<u>€272.517</u>	<u>€272.529</u>	<u>€3.786.697</u>	<u>€3.514.180</u>	<u>€272.517</u>
Publicar del Caribe, S.A.:													
2009	<u>US\$19,016</u>	<u>US\$1,130</u>	<u>US\$20,146</u>	<u>US\$13,027</u>	<u>US\$ 36</u>	<u>US\$13,063</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$(1,181)</u>	<u>US\$8,264</u>	<u>US\$7,083</u>	<u>US\$21,194</u>	<u>US\$13,032</u>	<u>US\$8,162</u>
2008	<u>US\$19,068</u>	<u>US\$2,433</u>	<u>US\$21,501</u>	<u>US\$16,027</u>	<u>US\$ 36</u>	<u>US\$16,063</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$ 110</u>	<u>US\$5,328</u>	<u>US\$5,438</u>	<u>US\$20,634</u>	<u>US\$12,204</u>	<u>US\$8,430</u>

11. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

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

	30 de Setiembre de 2008	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de Setiembre de 2009
Costo:					
Terreno	¢ 1.852.313				¢ 1.852.313
Edificios	6.869.163			¢ 322.086	7.191.249
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	18.686.177	¢ 481.858	¢ (164.044)	4.296.325	23.300.316
Vehículos	1.675.862	183.116	(190.095)	32.078	1.700.961
Obras de arte	559.079	130.253	(65.585)		623.747
Avión	31.427				31.427
Avión	282.996		(282.996)		
Maquinaria y equipo en tránsito	3.810.433	498.119	(181.042)	(4.127.510)	
Mejoras a la propiedad arrendada	927.060	55.430		781.928	1.764.418
Obras en construcción y otros	921.447	741.984	(252.774)	(1.304.907)	105.750
Sub-total	<u>35.615.957</u>	<u>2.090.760</u>	<u>(1.136.536)</u>		<u>36.570.181</u>
Revaluación:					
Terreno	2.668.038				2.668.038
Edificios	8.789.672				8.789.672
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	314.702	3.900	(16.961)		301.641
Vehículos	103.274		(8.359)		94.915
Vehículos	7.705		(3.369)		4.336
Sub-total	<u>11.883.391</u>	<u>3.900</u>	<u>(28.689)</u>		<u>11.858.602</u>
Total	<u>47.499.348</u>	<u>2.094.660</u>	<u>(1.165.225)</u>		<u>48.428.783</u>
Depreciación:					
Costo:					
Edificios	(821.597)	(152.748)	11.091		(963.254)
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	(5.994.041)	(1.994.837)	140.768		(7.848.110)
Vehículos	(1.028.690)	(242.622)	160.816		(1.110.496)
Vehículos	(200.523)				(200.523)
Avión	(282.996)		282.996		
Mejoras a la propiedad arrendada	(160.371)	(372.847)	67.191		(466.027)
Sub-total	<u>(8.488.218)</u>	<u>(2.763.054)</u>	<u>662.862</u>		<u>(10.588.410)</u>
Revaluación:					
Edificios	(1.256.111)	(184.004)			(1.440.115)
Maquinaria y equipo Mobiliario y equipo de oficina	(301.206)	(7.518)	31.856		(276.868)
Vehículos	(99.989)	(1.015)	6.199		(94.805)
Vehículos	(7.533)	(156)	3.711		(3.978)
Sub-total	<u>(1.664.839)</u>	<u>(192.693)</u>	<u>41.766</u>		<u>(1.815.766)</u>
Total	<u>(10.153.057)</u>	<u>(2.955.747)</u>	<u>704.628</u>		<u>(12.404.176)</u>
Valor en libros	<u>¢ 37.346.291</u>	<u>¢ (861.087)</u>	<u>¢ (460.597)</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 36.024.607</u>

En el 2001 y 2002, las afiliadas La Nación, S.A. e Impresión Comercial, S.A. suscribieron dos contratos de arrendamiento con una entidad financiera, sobre sus activos denominados “rotativas”. Tales contratos fueron tipificados y contabilizados de conformidad con las regulaciones emitidas por las Autoridades Fiscales como arrendamientos operativos, lo cual no coincidía con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera. En el 2005 y en agosto del 2008, esos contratos fueron liquidados.

Durante el año terminado al 30 de setiembre de 2008, fue reconocido como gastos de alquileres operativos un monto de ¢450.438. Durante el mes de agosto del 2008 se finalizó el contrato de arrendamiento sobre esta rotativa, pasando el bien al arrendador.

En el 2008 y basados en la política de contabilidad adoptada de revisar cada tres años el valor de mercado de los inmuebles, se procedió a la revaluación de edificios y terrenos, con base en estudio pericial realizado por un perito independientes (Nota 19). Como resultado de esa revaluación, el valor de esos activos se incrementó en una suma neta de ¢7.001.644, generándose a su vez un superávit por revaluación por el mismo monto, el cual se incluye en la sección patrimonial del Balance de Situación Consolidado.

Una parte de los inmuebles, maquinaria y equipo se encuentran cedidos en propiedad fiduciaria bajo la figura de fideicomisos de garantía para cubrir préstamos a largo plazo y maquinaria por un monto de ¢11.469.698 está prendada para garantizar créditos (Nota 14).

12. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan como sigue:

	2009	2008
Software, neto de amortización	¢525.304	¢377.586
Crédito mercantil, neto	45.710	61.636
Valores dados en garantía	21.924	39.797
Frecuencias de radio, neto de amortización	274.436	283.290
Otros	<u>24.190</u>	<u>13.610</u>
Total	<u>¢891.564</u>	<u>¢775.919</u>

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

	2009	2008
Saldo al inicio del período	¢ 377.586	¢ 277.571
Adiciones	718.482	360.235
Retiros	(5.129)	(18.498)
Amortizaciones	<u>(565.635)</u>	<u>(241.722)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 525.304</u>	<u>¢ 377.586</u>

El saldo de las frecuencias de radio de ¢274.436 (¢283.290 en el 2008) corresponde al costo incurrido por la subsidiaria Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A. en la adquisición de las frecuencias de radio de sus emisoras, conocidas como “La Nueva 90.7 FM” (emisora que a partir del mes de octubre de 2009 cambió su nombre a “ADN”), 104.3 FM. “Los 40 Principales” y 89.9 FM “Bésame”. Sobre esas emisoras, el Grupo tiene un contrato firmado de cesión y uso exclusivo de tales marcas.

13. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE - LARGO PLAZO

Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados-largo plazo se detallan como sigue:

	2009	2008
Fondos de inversión a largo plazo para pensiones en Banco HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en Costa Rica, S.A. con una tasa de interés del 3% anual		¢316.946
Fondos de inversión a largo plazo para contingencias (autoseguros) en el Banco HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Costa Rica, S.A., con una tasa de interés del 3% anual	_____	<u>491.966</u>
Total	<u>¢ _____</u>	<u>¢808.912</u>

Con el fin de obtener mejores rendimientos, estos fondos de inversión a largo plazo fueron liquidados durante el mes de diciembre de 2008, invirtiendo los recursos obtenidos en Certificados de Depósito a Plazo (Nota 6).

14. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo se detallan como sigue:

	2009	2008
Scotiabank de Costa Rica, S.A., préstamo en dólares estadounidenses por US\$3,178,895 (US\$3,445,282 en el 2008), con intereses del 2,75% anual, con vencimiento en abril de 2020, garantizado con fideicomiso de garantía y fianza solidaria e ilimitada de La Nación, S.A.	¢ 1.881.047	¢ 1.916.808

(Continúa)

	2009	2008
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa básica pasiva más dos puntos, 13,50% anual en el 2009 (10,75% anual en el 2008), con 24 meses de gracia, y vencimiento en el 2018 Garantizado mediante fideicomiso de garantía sobre inmuebles y maquinaria y fiduciaria	<u>¢11.787.906</u>	<u>¢12.489.571</u>
Sub-total	13.668.953	14.406.379
Menos la porción circulante	<u>961.580</u>	<u>928.574</u>
Préstamos a largo plazo, excluyendo la porción circulante	<u>¢12.707.373</u>	<u>¢13.477.805</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 30 de setiembre de 2009 se detallan a continuación:

Año terminado el 30 de setiembre	2009
2010	¢ 961.580
2011	1.081.747
2012	1.218.567
2013 y subsiguientes	<u>10.407.059</u>
Total	<u>¢13.668.953</u>

El préstamo con el Banco Nacional de Costa Rica se derivó de un proceso de reestructuración de deuda realizado en el 2006, el cual conllevó a la obtención de un préstamo con ese banco por un monto de trece mil millones de colones, con el cual se canceló obligaciones con otros acreedores, incluyendo bonos de deuda, y se adquirió maquinaria y equipo para impresión comercial. Con la suscripción de ese préstamo, el Grupo asumió varios compromisos, tales como cobertura de seguros sobre los bienes otorgados en garantía, apertura para el suministro de información que pueda ser requerida por los reguladores del sistema bancario nacional, y uso exclusivo de los recursos conforme al plan de inversión presentado al Banco, entre otros. Adicionalmente se suscribió un contrato de fideicomiso de garantía, al cual se transfirieron las fincas inscritas en el Registro Público, folios reales matrícula Nos.542388, 311270, 316851 y 144897, ubicadas en la provincia de San José, así como la máquina Rotativa Offset de bobinas Marca KBA (Nota 11).

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 subsidiaria Payca Papeles y Cartones, S.A. 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 - Interfin -

Dos mil Cinco”, al cual se transfirió la finca inscrita en el Registro Público, folio real matrícula No.203715, donde se localizan las instalaciones de Payca, Papeles y Cartones, S.A. (Nota 11).

El Grupo mantiene una línea de crédito aprobada con una entidad financiera por un monto de US\$1,000 (miles), las cuales al 30 de setiembre de 2009 está siendo utilizadas para cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por US\$32 (miles) para respaldar licitaciones. Está garantizada fiduciariamente.

15. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al amparo de la resolución SGV-R-1923 emitida por la Superintendencia General de Valores el 8 de setiembre de 2008, se autorizó la oferta pública y la inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de un programa de emisiones de bonos en colones, por un valor total de ¢12.000.000. El 7 de octubre de 2008 La Nación, S.A. subastó las Series C y D y se emitieron bonos sobre las Serie C (con un plazo de 7 años y un rendimiento equivalente a la tasa básica pasiva más 1% anual) y Serie D (con un plazo de 9 años y rendimiento equivalente a la tasa básica pasiva más 1,30% anual) por un valor total de ¢7.000.000, la cual fue ejecutada en dicha fecha, captándose las sumas de ¢3.725.000 sobre los bonos serie C y ¢1.975.000 sobre los bonos Serie D, a un precio promedio ponderado de 97,62% y 97,65%, respectivamente.

El descuento en la captación de los bonos por pagar de deuda pública fue de ¢135.000 en total para los certificados Serie C y D, el cual es amortizado por el plazo de vencimiento de los títulos. Al 30 de setiembre de 2009 el descuento en captación registrado en libros es de ¢117.190.

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

- Fecha de emisión para cada serie: 9 de octubre de 2008.
- Valor Facial para cada serie: ¢1.000.000 (un millón de colones).
- Precio de redención para cada serie: 100% de su valor nominal.
- Fecha de vencimiento Serie C: 9 de octubre del 2015 (plazo 7 años).
- Fecha de vencimiento Serie D: 9 de octubre del 2017 (plazo 9 años).
- Código ISIN Serie C: CRNACIOB0134.
- Código ISIN Serie D: CRNACIOB0126.
- Tasa de interés neta para cada serie: Tasa de interés bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta.

- Factor de Cálculo para cada serie: 30/360.
- Periodicidad para cada serie: Cupón Trimestral.
- Opción de redención anticipada para cada serie: Total o parcial a partir del tercer año de la fecha de emisión de la serie.
- Calificación de Riesgo para cada serie: scr AAA.

La calificación de riesgo scr AAA se refiere a emisiones con la más alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel excelente, esta calificación es otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

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

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	Nota	2009	2008
Comerciales		¢3.584.732	¢7.211.009
Relacionadas	18	<u>3.500</u>	<u>7.978</u>
Total		<u>¢3.588.232</u>	<u>¢7.218.987</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	2009	2008
Vencimientos de 1 a 30 días	¢2.496.909	¢6.151.329
Vencimientos de 31 a 60 días	592.451	485.359
Vencimientos de 61 a más días	<u>498.872</u>	<u>582.299</u>
Total	<u>¢3.588.232</u>	<u>¢7.218.987</u>

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

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

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

17. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2009	2008
Contratos de nacionales	¢ 318.938	¢ 347.505
Retenciones a empleados	100.052	100.021
Cuotas patronales	333.317	327.801
Aguinaldos y sueldos por pagar	757.664	765.795
Vacaciones	324.389	286.104
Impuestos	276.375	3.619
Otros	<u>71.639</u>	<u>125.551</u>
Total	<u>¢2.182.374</u>	<u>¢1.956.396</u>

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

18. PARTES RELACIONADAS

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

	Nota	2009	2008
Saldos:			
Por cobrar:	7		
Corporación de Noticias, S.A.			¢ 4.546
Producciones Talamanca Verde, S.A.		¢ 252.290	72.765
Navegación Satelital de Costa Rica		224	
Sociedad Española de Radio, S.A.		<u>890</u>	<u>293</u>
Total		<u>¢ 253.404</u>	<u>¢ 77.604</u>
Por pagar:	16		
Radio Caracol, S.A.		¢ 2.650	¢ 7.784
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A. (Colombia)		205	194
Producciones Talamanca Verde, S.A.		<u>645</u>	
Total		<u>¢ 3.500</u>	<u>¢ 7.978</u>
Transacciones:			
Ingresos:			
Ingresos de publicidad		<u>¢ 64.270</u>	<u>¢ 66.182</u>
Ingreso por interés		<u>¢ 45.100</u>	<u>¢ 4.715</u>
Honorarios por derechos de marca		<u>¢ 71.348</u>	<u>¢ 62.717</u>
Honorarios administrativos		<u>¢ 83.159</u>	<u>¢ 76.074</u>
Gastos:			
Compra de productos		<u>¢2.493.106</u>	<u>¢2.964.987</u>
Gastos por intereses		<u>¢ 9.063</u>	<u>¢ 878</u>

Dentro del saldo por cobrar a Producciones Talamanca Verde, S.A., se incluye un saldo de ¢102.290 correspondiente a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales. Igualmente se posee una letra de cambio por un monto de ¢150.000, ambas obligaciones devengan una tasa de interés de 19,73% anual y corresponde a un préstamo para capital de trabajo, el cual es renovado mensualmente por las partes.

En el 2009, del total de ventas registradas por Producciones Talamanca Verde, S.A., un 68% (un 64%, en el 2008) aproximadamente fueron con Grupo Nación GN, S.A.

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

Transacciones con Personal Gerencial Clave - En adición a sus salarios, y como se indica en la Nota 1m, el Grupo contribuye al Plan Voluntario de Pensión Complementaria, suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines y el empleado. Adicionalmente, anualmente recibe el beneficio derivado del plan de participaciones diseñado por el Grupo y por medio del cual el empleado percibe una “bonificación” por desempeño. De esa forma y durante el 2009 y 2008, los montos cancelados por esos conceptos son como sigue:

	2009	2008
Bonificaciones o participaciones	¢240.304	¢289.551
Plan voluntario de pensión complementaria	<u>65.496</u>	<u>66.099</u>
Total	<u>¢305.800</u>	<u>¢355.650</u>

Los salarios y aguinaldos devengados por personal clave en el período 2009 ascendió a ¢1.454.076.

En general y basados en el esquema de beneficios a empleados (mencionados en la Nota 1m), autorizado por La Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva del Grupo autorizó un monto (neto de retención de impuestos) por la suma de ¢395.374 (¢674.158 en el 2008), para el pago de participaciones a empleados, incluyendo a ejecutivos claves. Por lo tanto, la suma de ¢240.304 (¢289.551 en el 2008) arriba mencionada, aún no incluye el monto correspondiente a participaciones, ya que a la fecha de este informe no se ha concluido el programa de evaluación del desempeño.

19. PATRIMONIO

Acciones Comunes - El capital accionario está conformado por 1.242.561 (miles) (1.242.561 en el 2008, en miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 3.297.013 (miles) (3.294.963 en el 2008, en miles) de acciones comunes y nominativas Serie B, con un valor nominal de ¢1,00 cada una.

El aumento observado en el 2008 en la cantidad de acciones en circulación (11.730.000 acciones), se deriva de acuerdos de Junta Directiva del 25 de marzo y 29 de abril de 2008, amparados en acuerdo tomado en Asamblea de Accionistas de La Nación, S.A. el 16 de junio de 1998, en el cual se decidió ofrecer a ejecutivos planes de opción de compra de acciones, los cuales deben ser ejercidas en las cantidades y fechas que la Junta Directiva determine. Tales opciones son ejercidas a un precio que debe ser mayor o igual al valor en libros, pero menor o igual al último precio de mercado a la fecha de ejecución de la opción.

De esa forma los ejecutivos que recibieron esas opciones, ejecutaron en el 2008 una parte de las mismas, lo que conllevó a la emisión de un total de 11.730.000 acciones, generando un capital aportado en exceso por una suma aproximada de ¢39.781. Asimismo, en el 2009 se ejecutó una parte de las mismas, lo que conllevó a la emisión de un total de 2.050.000 acciones, generando un capital aportado en exceso por una suma aproximada de ¢5.910.

Acciones en Tesorería - Al 30 de setiembre del 2009 y 2008, se incluye 41.395.588 acciones en tesorería al costo.

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

Asimismo se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la realización de dicho superávit por revaluación por retiro de activos depreciables por ¢107.101 en el 2009 (¢30.790 en el 2008).

Utilidades no Distribuidas Restringidas - Como resultado de la emisión de bonos denominados en colones y por requerimiento de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), en diferentes asambleas generales extraordinarias de accionistas del Grupo Nación GN, S.A. ocurridas en el 2003, 2004 y 2005, se había acordado restringir la distribución de utilidades no distribuidas de Grupo Nación GN, S.A. por un monto total de ¢2.875 millones.

Con la desinscripción de Grupo Nación GN, S.A. del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, ocurrida en marzo del 2006, se acordó la liberación de las utilidades retenidas, las cuales comprenden a la suma de ¢2.875 millones.

En el acta de Junta Directiva del 22 de abril de 2008 se autoriza al presidente de la Junta Directiva a celebrar una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Nación GN, S.A. con el fin de restringir un monto de ¢1.000 millones de utilidades retenidas para mejorar indicadores de deuda. 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. Por lo anterior, en la actualidad las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N. S.A. ascienden a ¢2.000 millones.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción básica se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas de ¢4.263.169 (¢4.636.819 en el 2008) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2009 y 2008. En la utilidad diluida por acción se adiciona las acciones disponibles para ejecutar la opción de compra de acciones otorgada a los ejecutivos del Grupo.

	2009	2008
Utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>¢4.263.169</u>	<u>¢4.636.819</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio del año	¢4.529.704	¢4.525.794
Más: Efecto de operaciones a ejecutivos sobre acciones ejercidas	2.016	3.910
Menos: Promedio ponderado de acciones en tesorería	<u>(41.396)</u>	<u>(41.396)</u>
Total promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año	<u>¢4.490.324</u>	<u>¢4.488.308</u>
Utilidad básica por acción	<u>¢ 0,9494</u>	<u>¢ 1,0330</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	<u>4.507.684</u>	
Utilidad diluida por acción	<u>¢ 0,9458</u>	

20. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas se detallan como sigue:

	2009	2008
Publicidad, promoción y nacionales	¢ 2.279.385	¢ 2.704.356
Comisiones de ventas agencias y gastos de distribución	6.405.369	6.996.689
Descuentos sobre ventas de proyectos promocionales	478.628	762.213
Otros	<u>1.886.802</u>	<u>970.992</u>
Total	<u>¢11.050.184</u>	<u>¢11.434.250</u>

21. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos generales y de administración se detallan como sigue:

	2009	2008
Mantenimiento y vehículos	¢1.146.565	¢1.346.919
Comunicaciones, viajes y transportes	730.193	733.510
Suministros y honorarios profesionales	2.310.698	2.371.248
Otros	<u>1.509.587</u>	<u>1.337.632</u>
Total	<u>¢5.697.043</u>	<u>¢5.789.309</u>

22. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los gastos financieros, neto se detallan como sigue:

	2009	2008
Gastos por intereses	¢2.417.887	¢1.177.627
Ingresos por intereses	(759.155)	(481.402)
Comisiones	248.304	230.372
Diferencias de cambio, netas	(150.445)	(415.638)
Otros	<u>202.642</u>	<u>132.046</u>
Neto	<u>¢1.959.233</u>	<u>¢ 643.005</u>

23. OTROS GASTOS, NETO

Los otros gastos, neto se detallan como sigue:

	2009	2008
Ganancia neta en venta de activos	¢(151.394)	¢ (23.583)
Diferencias en inventarios	69.982	140.783
Descuentos de contado	168.931	238.701
Trámites bancarios	6.591	37.356
Otros	<u>103.511</u>	<u>560</u>
Total	<u>¢ 197.621</u>	<u>¢393.817</u>

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

24. INTERÉS MINORITARIO

La propiedad patrimonial de algunas subsidiarias es compartida con accionistas minoritarios. Durante el 2009 y 2008, los resultados de operación atribuibles al interés minoritario se detallan como sigue:

	2009	2008
Prensa Económica, S.A.	¢ 11.103	¢ 37.448
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	24.377	(12.876)
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	<u>840.835</u>	<u>217.301</u>
Total	<u>¢876.315</u>	<u>¢241.873</u>

Referente a las subsidiarias del Grupo conocidas como Nueva Prensa Financiera, S.A. y MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A., las pérdidas atribuibles a los minoritarios exceden el importe del interés minoritario en el patrimonio de esas entidades. Tal exceso correspondiente a los minoritarios fue asignado al interés mayoritario (el Grupo). Ese exceso se detalla como sigue:

	2009	2008
Nueva Prensa Financiera, S.A.	¢(7.071)	¢(7.095)
MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A.	<u> </u>	<u>6.784</u>
Total	<u>¢(7.071)</u>	<u>¢ (311)</u>

25. IMPUESTOS

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, 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 reconcilia como sigue:

	2009	2008
Efecto impositivo calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢1.855.432	¢2.029.260
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	249.359	124.532
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias domiciliadas en el exterior	<u>72.592</u>	<u>98.804</u>
Sub-total	2.177.383	2.252.596
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(197.084)	(166.447)
Utilidad neta de subsidiarias en el exterior	<u>(903.609)</u>	<u>(213.968)</u>
Impuesto sobre la renta regular	1.076.690	1.872.181
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(31.403)</u>	<u>13.331</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>¢1.045.287</u>	<u>¢1.885.512</u>

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

	2009	2008
Impuesto sobre renta diferido-activo:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 88.621	¢ 69.340
Estimación para obsolescencia de inventarios	484	2.485
Acumulación para vacaciones	<u>93.010</u>	<u>79.011</u>
Total	<u>¢182.115</u>	<u>¢150.836</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 ¢1.792.057 en el 2009 (¢1.900.230 en el 2008) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

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.

26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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, de tasas de interés, tipos de cambio y de liquidez, las cuales se detallan a continuación:

- a. **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 1 a los estados financieros.
- b. **Categorías de Instrumentos Financieros** - Las categorías de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2009 son las siguientes:

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

Un resumen de los riesgos principales asociados con estos instrumentos financieros y las políticas de la Compañía para la administración del riesgo, se detallan como sigue:

- **Riesgo Crediticio** - A la fecha del reporte, no hay una concentración significativa de crédito. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero.

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.

A continuación se presenta un detalle del saldo por cobrar y el límite de crédito autorizado para los principales clientes de la Compañía:

Cliente	Límite de Crédito	2009 Saldo
Cliente A	160 millones	¢125.094.908
Cliente B	Ilimitado	66.297.097
Cliente C	96 millones	12.680.410
Cliente D	40 millones	55.017.100
Cliente E	150 millones	99.198.446
Cliente F	60 millones	36.833.505
Cliente G	100 millones	15.354.170
Cliente H	150 millones	31.041.003
Cliente I	90 millones	16.950.489
Cliente J	60 millones	1.451.220

- **Riesgo de Tasa de Interés** - La Compañía mantiene instrumentos financieros, representado principalmente por equivalentes de efectivo, activos financieros al valor razonable, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, obligaciones bancarias adquiridas y títulos de deuda emitidos las cuales están sujetas a variaciones en las tasas de interés.

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2009:

	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	1d, 5	0,0002% a 3,80%	¢ 552.055				¢ 552.055
Efectivo y equivalentes de efectivo dólares	1d, 5	0,18% a 1,00%	2.079.731				2.079.731
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en colones	6	3,68% a 11,33%	6.226.519	¢ 2.300			6.228.819
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en U.S. dólares	6	1,41% a 8,13%	3.679.470	1.548.433			5.227.903
Instrumentos que no generan tasa de interés			<u>5.186.481</u>	<u>546</u>			<u>5.187.027</u>
Total activos financieros			<u>¢17.724.256</u>	<u>¢1.551.279</u>	<u>¢</u>	<u>¢</u>	<u>¢19.275.535</u>

(Continúa)

	Notas	Tasa de Interés Efectiva	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés			¢ 4.169.741				¢ 4.169.741
Préstamos a largo plazo en colones	14	13,50%	806.297	¢1.976.770	¢2.585.597	¢ 6.419.243	11.787.907
Préstamo a largo plazo en U.S. dólares	14	2,75%	155.283	323.545	341.933	1.060.287	1.881.048
Certificados por pagar a largo plazo	15	12,25% a 12,55%				<u>5.700.000</u>	<u>5.700.000</u>
Total pasivos financieros			<u>¢ 5.131.321</u>	<u>¢2.300.315</u>	<u>¢2.927.530</u>	<u>¢13.179.530</u>	<u>¢23.538.696</u>

- **Riesgo de Tipo de Cambio** - La Compañía incurre en un riesgo de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior y en préstamos a largo plazo. Al 30 de setiembre de 2009, se mantienen activos monetarios denominados en dólares estadounidenses, que cubren tales pasivos.
- c. **Análisis de Sensibilidad** - Al 30 de setiembre de 2009 y 2008 se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, harían decrecer las utilidades después de impuestos en colones por un monto de ¢139.148 y ¢110.598, respectivamente.

Estimando un incremento general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, las utilidades después de impuestos del Grupo se incrementarían aproximadamente en ¢41.999 en el 2009 y ¢26.072 en el 2008.

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- **Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Resultados** - Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento publicado en la bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

- **Cuentas por Cobrar, Efectos por Cobrar, Cuentas por Pagar, Intereses por Pagar y cuentas por Pagar a Funcionarios y Empleados** - El valor en libros de estos activos y pasivos financieros a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.
- **Préstamos por Pagar y Certificados por Pagar** - El valor razonable estimado de los préstamos por pagar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- **Tasas de Interés Usadas en la Determinación del Valor Justo** - La tasa de retorno utilizada por la Administración en la determinación de los valores justos de mercado de sus instrumentos financieros es de un 16%.

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el balance de situación consolidado se detallan a continuación:

	Valor Justo	Valor Libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 2.631.785	¢ 2.631.785
Activos financieros a valor razonable	11.456.722	11.456.722
Cuentas por cobrar	4.983.192	4.983.192
Efectos por cobrar	203.290	203.290
Cuentas por pagar comerciales	3.588.232	3.588.232
Intereses por pagar	186.137	186.137
Por pagar a funcionarios y empleados	395.374	395.374
Préstamos a largo plazo	11.972.400	13.668.953
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo C	3.121.554	3.725.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo D	1.626.410	1.975.000

27. CONTINGENCIAS

Un resumen de los litigios más significativos, que en algunos casos están pendientes de resolución al 30 de setiembre de 2009, se presenta a continuación:

- a. **Banco Central de Costa Rica** - En 1982 el Banco Central de Costa Rica estableció un litigio declarando supuesta lesividad de los acuerdos de su Junta Directiva, mediante los cuales se acordó entregar divisas a La Nación al tipo de cambio oficial de ¢8,60 por US\$1.00 para la importación de maquinaria. El importe del litigio se estimó originalmente en ¢100.000. Desde su origen tal litigio fue apelado en diferentes instancias por parte de La Nación, S.A., sin embargo el 27 de noviembre de 2007 se recibió notificación de parte de la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia, en la cual se obligó a La Nación, S.A. al pago de US\$608,655 (aproximadamente ¢305.776) al Banco Central de Costa Rica, así como el pago de costas no liquidadas. Por su parte, ese banco debió reintegrar a La Nación, S.A. ¢10.791. De esa forma se dio por concluido tal proceso, y se procedió a efectuar el depósito judicial

correspondiente en el Juzgado Contencioso. Debido a que sobre esa contingencia no se había considerado una estimación para cubrir cualquier pérdida eventual en su resolución, el estado consolidado de utilidades del 2008 incluye el efecto de esa resolución. A la fecha se encuentra en proceso de discusión la liquidación de intereses y costas de dos períodos.

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 ¢154.000. Desde que se recibieron las notificaciones, el Grupo opuso las excepciones ofreciendo prueba testimonial y documental para juicio. Al 30 de setiembre de 2009, según el asesor legal, algunas de esas querellas han sido falladas favorablemente o se ha reducido considerablemente la pretensión del demandante. A continuación se presenta un detalle de las mismas:

- *Bienvenido Venegas Porras ¢50.000*: Demanda a una periodista y al director de La Teja por la publicación de unas fotografías, un reportaje y una columna en abril del 2007. Mediante sentencia del 27 de agosto de 2008 se condenó a esa periodista y al director, y en forma solidaria al Grupo Nación GN, S.A., a un pago total por multas, daño moral y costas por un monto total de ¢13.200. Contra esa sentencia se interpuso recurso de casación, por lo que está en estudio, igualmente se presentó acción de inconstitucionalidad contra varios artículos del Código Penal.
- *Cheong Ming Ne Tse, ¢54.000*: Demanda interpuesta en contra de Grupo Nación y periodistas del periódico La Nación y Al Día. El demandante considera que con la publicación de reportajes en dichos diarios durante el último trimestre de 2007 se le injurió y difamó. Junto con esta demanda se interpone una acción civil resarcitoria contra los periodistas y la compañía donde se reclama el pago antes indicado más costas personales y procesales. El proceso se encuentra señalado para juicio oral y público en diciembre del 2009 y febrero de 2010, respectivamente, en el Tribunal de Juicio de Segundo Circuito Judicial de San José. El asesor legal del grupo afirma que existirá probable pasivo solo si el tribunal dicta condena al demandado civil y a la compañía y que probablemente será un monto muy inferior a la pretensión del actor quien en audiencia de conciliación estuvo de acuerdo en recibir ¢10.000; sin embargo, esta propuesta fue rechazada.
- *Katia María Solórzano Hernández ¢50,000*: Proceso penal por delito de acción privada interpuesto contra la compañía y un periodista de Al Día, por considerar que se le injurió y difamó con la publicación de una nota el día 27 de diciembre de 2008 en dicho diario. Junto con esta demanda se interpone una acción civil resarcitoria por el monto indicado más el pago de costas personales y procesales. El proceso se encuentra resuelto con una sentencia de sobreseimiento, con lo cual se da por concluido.

c. **Juicios Ordinarios Civiles -**

- *Proceso Ordinario Civil de las Damas Comunitarias por ¢240.000:* Según información suministrada por el asesor legal del Grupo, al 30 de setiembre de 2009 prevalece la misma situación del año anterior. Se alegó deserción con el fin de dar por terminado el proceso que está abandonado. En espera de una acción de inconstitucionalidad.
- *Martin García Montes ¢3.000:* Se impuso condena para La Nación por ¢3.000 por supuesto daño moral por una noticia sobre un proceso penal de homicidio. Se apeló, se alegaron agravios y se está a la espera del fallo.
- *Eddy Barquero Solano y Metro Cuadrado Bienes Raíces, S.A.:* Proceso abreviado por infracción de marcas, interpuesto en contra de Grupo Nación GN, S.A. y La Nación, S.A. por utilización de la marca Metro Cuadrado en uno de sus suplementos, ya que el actor considera que se utilizó su marca. En octubre de 2008 se llevó a cabo la fase demostrativa por lo que se está a la espera de la resolución de primera instancia. La cuantía de la demanda interpuesta por el demandante era de ¢410.000 y mediante incidente de objeción a la cuantía presentado por el Grupo se rebajó a ¢50.000.

d. **Traslados de Cargos** - Respecto de los periodos de 1997 y 1998 el Grupo fue notificado de dos traslados de cargos por parte de las Autoridades Tributarias, por las sumas de ¢63.527 y ¢34.775, asociados a créditos rechazados y originados en inversiones turísticas realizadas por el Grupo, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros considerados no deducibles por esas autoridades. En el 2001 se presentó el correspondiente Reclamo Administrativo y se han ido ejerciendo todas las acciones legales que el ordenamiento jurídico tributario permite. A la fecha la Administración Tributaria no se ha pronunciado al respecto. El asesor legal considera que por todas las gestiones realizadas hay posibilidades de éxito.

e. **Juicios Laborales** - Los procesos laborales que enfrenta la compañía ascienden a la suma de ¢43.000 y provienen de demandas planteadas por ex-agentes distribuidores independientes (ADI) y por una periodista que prestaba servicios profesionales por medio de su propia empresa y se deben a que sus contratos mercantiles fueron rescindidos. En el caso de la periodista existe sentencia de primera instancia favorable para el Grupo que esta apelada por ella.

f. **Revisión Realizada por la Dirección General de Tributación el 22 de Octubre de 2004** - La Dirección General de Tributación, a través de la sección de Fiscalización de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes, realizó una revisión sobre los períodos fiscales 2001 y 2002 de La Nación, S.A., lo cual generó una investigación en el Ministerio Público para determinar la existencia o no de un delito tributario y eventual responsabilidad individual de personas físicas aún no identificadas. El caso está en etapa procesal inicial.

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

- g. ***Procedimiento Administrativo Iniciado por Parte de la Superintendencia General de Valores*** - El 1° de abril de 2005, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) inició un procedimiento administrativo en contra de La Nación, S.A., en el cual se le acusa de infracciones conforme a la Ley Reguladora del Mercado de Valores, específicamente en materia de incumplimiento de la normativa contable de los emisores de valores y revelación de información imponiéndole como sanción la suspensión de miembro del mercado organizado por un año, suspensión que opera únicamente en relación con la condición de emisor en el mercado primario.

Ante tal resolución, La Nación, S.A. presentó un escrito de interposición de demanda, en el cual se solicitó la suspensión del acto administrativo (sanción impuesta a La Nación, S.A.), por considerar que el acto tiene efectos en su ejecución de imposible o difícil reparación. Se ha continuado con el litigio en vía judicial, ordinaria, contenciosa administrativa y es criterio del asesor legal del Grupo, que existe una probabilidad razonable de que sea exitoso para La Nación, S.A.

El Grupo no incluye en sus estados financieros provisión alguna para cubrir cualquier pérdida que pudiese surgir en la resolución final de los traslados y procesos legales anteriores, debido a que no hay elementos suficientes y claros, que permitan concluir que hay una obligación o un pasivo, con probabilidad de ocurrencia.

28. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL 2008

Algunas de las cifras de los estados financieros consolidados y sus notas de La Nación S.A. y Subsidiarias para el período 2008, incluidos en el informe auditado por los anteriores auditores fueron modificadas bajo su autorización, según se describe a continuación:

- a. En el estado de resultados consolidado se realizó la reclasificación del interés minoritario que se incluía en la partida de ingresos y gastos financieros netos, con el fin de homologarlo con la presentación de las cifras del 2009.

	2008 (Auditado)	2008 (Corregido)
Gastos financieros, neto	<u>¢ 884.878</u>	<u>¢ 643.005</u>
Utilidad neta	<u>¢4.636.819</u>	<u>¢4.878.692</u>
Utilidades asignadas a La Nación, S.A.	<u>¢4.878.692</u>	<u>¢4.636.819</u>

- b. Como consecuencia del punto anterior, el Estado de Flujos de Efectivo, se modificó para ser congruente con la presentación mencionada en el párrafo anterior.
- c. Se realizó un recálculo de las utilidades por acción del período 2008, ya que en el 2008 se utilizó la utilidad neta total, incluyendo la porción correspondiente a la participación minoritaria en las subsidiarias.

	2008 (Auditado)	2008 (Corregido)
Utilidad neta por acción	<u>¢1,0869</u>	<u>¢1,0330</u>

* * * * *