

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Años que terminaron el 31 de marzo de 2014 y 2013
(expresadas en miles de colones costarricenses)
(Información Intermedia no auditada)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. es una entidad domiciliada y constituida en octubre de 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Llorente de Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. al 31 de marzo de 2014 y 2013, incluyen las cifras financieras de la compañía tenedora y las de sus subsidiarias (en conjunto referidas como el “Grupo” e individualmente como “entidades del Grupo”), así como el interés del Grupo en entidades asociadas.

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de Presentación** - Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b. **Base de Medición** - Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros clasificados como activos financieros a valor razonable, los cuales se presentan a su valor razonable, los activos financieros mantenidos al vencimiento a su costo amortizado, y los inmuebles, maquinaria y equipo los cuales se presentan a su valor revaluado. Ciertas políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable para los activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando sea necesario, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas a cada activo o pasivo.
- c. **Moneda Funcional y de Presentación** - Los estados financieros consolidados y sus notas se presentan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de La Nación, S.A. y sus subsidiarias, excepto para el caso de la subsidiaria, ABC Honduras, S.A. de C.V., cuya moneda funcional es su moneda local (Lempira Hondureño). Toda la información financiera se presenta en miles de colones.

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

d. **Bases de Consolidación** -

Subsidiarias - Las subsidiarias o entidades dependientes son entidades controladas por el Grupo. El control existe cuando el Grupo tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad, obteniendo beneficios de sus actividades. En la determinación de ese control, los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos, son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el momento en que se inicia el control y hasta que éste cese. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado cuando ha sido necesario para que sean uniformes con las políticas adoptadas por el Grupo.

Asociadas - Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% de derechos de voto de otra entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan aplicando el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen la participación en los ingresos y gastos de las inversiones contabilizadas por ese método después de ajustarlas, en los casos que procede, a las políticas contables del Grupo, desde la fecha en que se inicia esa influencia significativa hasta la fecha en que cese. Cuando la participación del Grupo en pérdidas generadas de inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial excede el valor de la participación del inversor, se reconocerán las pérdidas adicionales a un pasivo, en la medida en que el inversionista haya incurrido en obligaciones leales, constructivas o pagos hechos en nombre de la asociada.

Transacciones Eliminadas de la Consolidación - Los saldos y transacciones entre entidades del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado derivado de transacciones entre las entidades del Grupo, se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades valuadas por el método de participación patrimonial, se eliminan contra el valor de la inversión hasta el límite del importe de la misma, de igual forma la proporción no realizada a cualquier activo reconocido por el inversor por transacciones con la asociada. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, en la medida que no constituyan evidencia de un deterioro.

e. **Moneda Extranjera** -

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

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

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

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

El efecto de las diferencias de cambio originadas de ese proceso de traducción de esos estados financieros, es registrado como un componente separado en el estado consolidado de resultado integral de cada año, bajo la cuenta denominada “Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero.

- 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.

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

- f. ***Efectivo y Equivalentes de Efectivo*** - El efectivo incluye el saldo en caja y bancos. Todas las inversiones transitorias a la vista se consideran como equivalentes de efectivo, así como cualquier otra inversión cuyo vencimiento original a la fecha de adquisición sea menor a tres meses.
- g. ***Inversiones Negociables al Valor Razonable*** - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con efecto en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial.
- h. ***Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso*** - La estimación para cuentas de cobro dudoso se registra con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base a una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, basada en la morosidad existente y el criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, los informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración.
- i. ***Inventarios*** - Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor neto de realización, calculado de la siguiente forma: repuestos, papel, tintas, materiales y suministros al costo promedio; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; mercaderías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Vida útil Estimada (Años)
Edificios	50
Rotativas	15
Maquinaria y Equipo	15
Vehículo	10
Mobiliario y Equipo	10
Equipo de Computo	5

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

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

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

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

n. **Software** - Los costos incurridos por el Grupo en la adquisición de licencias e implementación de software para uso interno, son capitalizados como otros activos. Tales costos se amortizan en un plazo máximo de tres años, a partir de la fecha de inicio de su utilización.

o. **Deterioro** -

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

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

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

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

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

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

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

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

- r. ***Provisiones*** - Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente legal o implícita que pueda ser estimada de forma fiable y es probable la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Las provisiones se calculan descontando los desembolsos futuros esperados a un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales que el mercado esté haciendo del dinero y de los riesgos específicos de la obligación.
- s. ***Beneficios a Empleados*** -

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

Beneficios de Despido o de Terminación - Prestaciones Legales - En general y en los diferentes países donde opera el Grupo, las legislaciones requieren el pago de cesantía al personal cuando se retira o cesa su función con el Grupo. En algunos países, tal pago debe ser reconocido solamente cuando el empleado se

despide sin justa causa, se retira por pensión o fallece y en otros representa un derecho adquirido que debe ser pagado independientemente de las condiciones que mediaron en su despido o retiro.

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

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

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

- *Plan Voluntario de Pensión Complementaria* - Este plan es suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA) y el empleado, y está amparado por la Ley de Protección al Trabajador No.7983, y su objetivo es la creación de un fondo orientado a otorgar a los afiliados - empleados, beneficios complementarios a los que ofrece el régimen de pensión obligatoria administrado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Ese fondo es constituido por los aportes que hace el Grupo, ASENACSA y el empleado, en forma mensual, calculado como un porcentaje del salario mensual del empleado. Tal fondo, el cual recibe rendimientos de las inversiones que se realicen con esos aportes, es administrado por una Operadora de Planes de Pensiones, y su retiro lo realiza el empleado hasta alcanzar la edad de 57 años, y con base a las condiciones de retiro establecidas en ese plan.

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

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

Los ingresos por las suscripciones cobradas por anticipado se difieren y amortizan en el término de la suscripción pagada.
- w. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen en el estado consolidado de resultados sobre la base de acumulación, al considerar el rendimiento real de los activos.

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

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

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

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

El activo por impuesto diferido se reconoce en la medida en que es probable que existan utilidades gravables disponibles en el futuro, contra las cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto sobre la renta 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.

- y. ***Utilidad por Acción*** - La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios mayoritarios del Grupo entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La utilidad por acción diluida tiene el mismo tratamiento, considerando además los efectos diluidos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.
- z. ***Instrumentos Financieros*** - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable y consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y efectos por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar, préstamos y bonos por pagar a largo plazo. Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el Grupo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).

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

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

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

Activos Financieros a Valor Razonable - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con cambios en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados a valor razonable a través de resultados, si el Grupo administra tales inversiones y realiza decisiones de compra y venta con base en su valor de mercado o valor razonable, en concordancia con el documento de administración de riesgo o estrategia de inversión del Grupo. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando se incurren. Los instrumentos financieros incluidos en esta categoría, se valoran a su valor razonable, reconociendo los cambios o fluctuaciones en resultados.

Cuentas por Cobrar - Las cuentas por cobrar se registran a su valor principal, pendiente de cobro, menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso. Ese valor principal representa el valor definido en el momento en que se generó la cuenta por cobrar, el cual es sustancialmente cercano a su valor de mercado.

Cuentas y Operaciones de Deuda por Pagar - Se registran inicialmente a su valor razonable y se amortizan bajo el método de costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Capital Acciones -

Acciones Comunes - Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.

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

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

Dividendos - Dividendos sobre acciones clasificadas en el patrimonio, se reconocen como un pasivo sobre la base de acumulación, si la decisión de pago ha sido autorizada o aprobada por los accionistas y comunicada antes de la fecha del estado consolidado de posición financiera.

Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento - En forma posterior a su reconocimiento, estos instrumentos se valúan al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida de valor por deterioro. Cualquier cambio en el valor resultante, se reconoce en los resultados del período.

3. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

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

- a. **Inmuebles** - Peritos externos e independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo durante el año 2013. Los valores razonables se basan en los valores de mercado que corresponden al importe estimado por el que los inmuebles podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor interesados en una transacción en condiciones de independencia mutua tras haber llevado a cabo una negociación en la que ambas partes hayan actuado con conocimiento, prudencia y sin estar obligados. 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 con base al valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses, descontados al tipo de interés de mercado en la fecha de presentación de los estados financieros.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo, se detallan a continuación:

	2014	2013
Efectivo en cajas y bancos	¢ <u>575.892</u>	¢ <u>843.644</u>
Valores negociables:		
Sector Público	10.315.897	2.915.032
Sector Privado	7.264.482	1.209.608
Inversiones en instituciones del exterior	<u>5.203.020</u>	<u>4.519.253</u>
Sub total	<u>22.783.399</u>	<u>8.643.893</u>
Total	<u><u>23.359.291</u></u>	<u><u>9.487.537</u></u>

5. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Las cuentas por cobrar netas al 31 de marzo, se detallan como sigue:

	2014	2013
Comerciales	¢5.225.829	¢5.690.298
Funcionarios y empleados	44.444	57.797
Cobro judicial	281.310	223.838
Empresas afiliadas	340.497	731.491
Otras	177.921	236.419
(-) Estimación cuentas cobro dudoso	<u>(390.545)</u>	<u>(374.995)</u>
Sub-total	<u><u>5.679.456</u></u>	<u><u>6.564.850</u></u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de marzo como sigue:

	2014	2013
Sin vencer	¢5.252.073	¢5.463.265
De 1 - 30 días	357.451	735.802
De 31 - 60 días	48.918	223.790
De 61 - 90 días	7.043	47.626
Más de 91 días	<u>404.516</u>	<u>469.362</u>
Total	<u>¢6.070.001</u>	<u>¢6.939.845</u>

6. INVENTARIOS - NETO

Los inventarios al 31 de marzo, se detallan como sigue:

	2014	2013
Producto terminado	¢776.604	¢1.084.407
Papel	1.124.298	1.670.269
Materiales de producción	763.953	489.942
Materiales y suministros	40.994	27.500
Productos en proceso	60.517	123.947
Repuestos	985.855	982.172
Otros	42.019	271.284
Mercaderías en tránsito	<u>499.516</u>	<u>177.593</u>
Sub-total	4.293.816	4.827.114
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(63.967)</u>	<u>(2.894)</u>
Total	<u>¢4.229.850</u>	<u>¢4.824.220</u>

7. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

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

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de setiembre de 2008, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual adquirió una participación en la entidad Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. (NAVSAT) (constituida en el 2006 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica) equivalente al 10,00% (2012: 10,00%). En la adquisición de esa participación, el Grupo adquirió la obligación de realizar un aporte de capital por la suma de US\$1 millón (aproximadamente ¢562.713), el cual canceló en su totalidad el 9 de octubre de 2008. La actividad de NAVSAT es el desarrollo de toda clase de productos y servicios a través de la tecnología conocida como GPS o de geo-posicionamiento global, a través de satélites o cualquier otra tecnología similar. La incorporación del Grupo como accionista,

obedece al objetivo de NAVSAT de involucrar en su negocio a socios estratégicos con los cuales impulsar la creación de productos y servicios innovadores, para aprovechar sinergias que beneficien a las partes. Esta inversión se mantiene al costo, ya que por la participación que mantiene el Grupo al 30 de setiembre de 2013 y 2012 no ejerce control ni influencia significativa.

Publicar del Caribe, S.A. - El principal activo de la subsidiaria Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC) es su inversión del 44% en la entidad Publicar del Caribe, S.A. (domiciliada en Panamá). Durante el periodo 2012 la subsidiaria de Bloque Activo Centroamericano, S.A. fue vendida según se detalla en la Nota 17, y por ende la disposición de la inversión de Publicar del Caribe, S.A. durante este año.

Sistema de Pagos Móviles, S.A. - El 28 de febrero de 2013, el Grupo adquiere una participación del 35% en la compañía Sistemas de Pagos Móviles de Costa Rica, S.A., realizándose un aporte de capital de ¢317.269 miles (equivalente a US\$640,000). La actividad de la compañía se basa en una aplicación que permite realizar transferencias y pagos entre teléfonos inteligentes, la cual se constituyó el 8 de octubre de 2012.

ADITI, S.A. - El 30 de julio de 2013, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual se adquiere una participación del 35% en la compañía Aditti, S.A., por un monto de ¢428.183 miles (equivalente a US\$845,750), producto de la transacción se generó un crédito mercantil por ¢207.293 miles. La actividad de la Compañía se concentra en tiendas encapsuladas dentro de máquinas de autoservicio tipo vending que permite a los consumidores adquirir productos de entretenimiento como películas, juegos de video, música, libros, tiquetes, entradas, cupones, entre otros.

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	2014	2013
Comerciales	¢3.969.145	¢2.643.968
Relacionadas	<u>61.673</u>	<u>3.804</u>
Total	<u>¢4.030.818</u>	<u>¢2.647.773</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	2014	2013
Vencimientos de 1 a 30 días	¢3.659.269	¢2.513.685
Vencimientos de 31 a 60 días	337.334	50.673
Vencimientos de 61 a más días	<u>34.216</u>	<u>83.415</u>
Total	<u>¢4.030.818</u>	<u>¢2.647.773</u>

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

9. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo al 31 de marzo, se detallan como sigue:

	2014	2013
Banco Nacional de Costa Rica	¢4.908.754	¢8.146.493
ScotiaBank de Costa Rica	1.073.601	1.124.400
Banco de Costa Rica	<u>2.882.903</u>	<u> </u>
Sub Total	8.865.258	9.270.893
Menos: Porción Circulante	(1.050.247)	(1.418.736)
Total	<u>7.815.011</u>	<u>7.852.157</u>

10. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO (5.700.000 miles)

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:

	2014	2013
Bonos Serie C	¢3.725.000	¢3.725.000
Bonos Serie D	<u>1.975.000</u>	<u>1.975.000</u>
Total en captación	5.700.000	5.700.000
(-) Descuento en captación	<u>(37.048)</u>	<u>(54.857)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢5.662.952</u>	<u>¢5.645.143</u>

Sobre los bonos serie C y los bonos Serie D el precio promedio ponderado fue de 97,62% y 97,65%, respectivamente. El descuento en la captación de los bonos por

pagar de deuda pública fue de ¢135.000, el cual es amortizado por el plazo de vencimiento de los títulos.

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

- a. **Fecha de Emisión para Cada Serie** - 9 de octubre de 2008.
- b. **Valor Facial para Cada Serie** - ¢1.000.000 (un millón de colones).
- c. **Precio de Redención para Cada Serie** - 100% de su valor nominal.
- d. **Fecha de Vencimiento Serie C** - 9 de octubre de 2015 (plazo 7 años).
- e. **Fecha de Vencimiento Serie D** - 9 de octubre de 2017 (plazo 9 años).
- f. **Código ISIN Serie C** - CRNACIOB0134.
- g. **Código ISIN Serie D** - CRNACIOB0126.
- h. **Tasa de Interés Neta para Cada Serie** - Tasa de interés bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta.
- i. **Factor de Cálculo para Cada Serie** - 30/360.
- j. **Periodicidad para Cada Serie** - Cupón Trimestral.
- k. **Opción de Redención Anticipada para Cada Serie** - Total o parcial a partir del tercer año de la fecha de emisión de la serie.
- l. **Calificación de Riesgo para Cada Serie:** - scr AAA.
- m. **La Calificación de Riesgo scr AAA** - Se refiere a emisiones con la más alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel excelente, esta calificación es otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

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

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

11. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO. (20.000.000 miles)

El 9 de octubre de 2013 La Nación, S.A. emitió bonos Serie A del Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados 2012 en colones, debidamente aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante la Resolución SGV-2752 (con un plazo de 5 años y un rendimiento bruto de 9,51% anual) por un valor de ¢10.000.000 miles, la cual fue ejecutada en dicha fecha, captándose la suma de:

	2013
Bonos Serie A	¢10.000.000
Intereses incurridos	<u>12.153</u>
Total en captación	10.012.153
Costos por comisión Underwriter (0,40%)	<u>(40.000)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢ 9.972.153</u>

La emisión 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:

- n. **Fecha de Emisión** - 9 de octubre de 2013.
- o. **Valor Facial** - ¢10.000.000.
- p. **Precio de Colocación** - 100% de su valor nominal.
- q. **Fecha de Vencimiento Serie A** - 9 de octubre de 2018 (plazo 5 años).
- r. **Código ISIN Serie A** - CRNACIOB0142.
- s. **Tasa de Interés Neta** - 8,75%.
- t. **Tasa de Interés Bruta** - 9,51%.
- u. **Periodicidad** - Cupón Trimestral.
- v. **Calificación de Riesgo** - scr AAA.
- w. **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.

El 21 de de marzo de 2014 La Nación, S.A. emitió bonos Serie A-14 del Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados 2014 en colones, debidamente aprobado por la Superintendencia General de Valores mediante la Resolución SGV-2888 (con un plazo de 10 años y un rendimiento bruto de TBP + 2.75% anual, con tasa bruta techo de 13% y tasa bruta piso de 8%) por un valor de ¢10.000.000 miles, la cual fue ejecutada en dicha fecha, captándose la suma de:

	2014
Bonos Serie A-14	¢10.000.000
Intereses incurridos	<u>11.756</u>
Total en captación	10.011.756
Costos por comisión Underwriter (0,20%)	<u>(20.000)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢ 9.991.756</u>

La emisión 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:

- n. **Fecha de Emisión** - 21 de marzo de 2014.
- o. **Valor Facial** - ¢10.000.000.
- p. **Precio de Colocación** - 100% de su valor nominal.
- q. **Fecha Vencimiento Serie A-14** 21 de marzo de 2024 (plazo 10 años).
- r. **Código ISIN Serie A-14** - CRNACIOB0159.
- s. **Tasa de Interés Neta** - 8,49%.
- t. **Tasa de Interés Bruta** - 9,23%.
- u. **Periodicidad** - Cupón Trimestral.
- v. **Calificación de Riesgo** - scr AAA.
- w. **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.

12.PATRIMONO

Acciones Comunes - El capital accionario está conformado por 1.668.917 (miles) (1.655.046 en el 2012, en miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.839.000 (miles) (2.852.872 en el 2012 en miles) de acciones comunes y nominativas Serie B con un valor nominal de ¢1.00 cada una.

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

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

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

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

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

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

Asimismo se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la realización de dicho superávit por revaluación como resultado de retiro, venta o depreciación total del activo depreciable por ¢138.621 en el 2013 (¢115.880 en el 2012).

Utilidades no Distribuidas Restringidas - Al 30 de setiembre de 2008 las utilidades restringidas del Grupo ascendían a la suma de ¢3.625 millones. El 11 de noviembre de 2008, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Nación GN, S.A. se autoriza restringir la suma de ¢1.000 millones de utilidades retenidas igualmente para mejorar indicadores de deuda. El 14 de noviembre de 2008, producto de la desinscripción de Grupo Nación GN, S.A. como entidad pública, la Asamblea de Accionistas acordó eliminar la restricción de utilidades por ¢2.875 millones.

Por lo anterior, al 30 de setiembre de 2013 y 2012, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ¢1.750 millones.

13. VENTAS BRUTAS

Los ingresos brutos se detallan como sigue:

	2014	2013
Publicidad	21.947.875	21.625.539
Circulación	7.029.597	6.537.123
Servicios De impresión	1.599.165	2.594.824
Venta de Papeles y Cartulinas	919.249	885.573
Otros	<u>3.326.744</u>	<u>2.620.860</u>
Total	<u><u>34.822.630</u></u>	<u><u>34.263.919</u></u>

14. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas para los años terminados al 31 de marzo, se detallan como sigue:

	2014	2013
Publicidad y promoción	¢ 1.270.162	¢ 1.082.202
Comisiones de ventas, nacionales y vales de desc.	4.164.325	3.875.545
Gastos de distribución	2.198.888	1.699.563
Otros gastos de ventas	<u>1.352.450</u>	<u>1.250.675</u>
Total	<u><u>¢8.985.826</u></u>	<u><u>¢7.907.986</u></u>

15. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos generales y de administración para los años terminados al 31 de marzo, se detallan como sigue:

	2014	2013
Mantenimiento y vehículos	¢ 359.494	¢ 617.687
Comunicaciones, viajes y transportes	528.110	469.258
Servicios y suministros	1.072.746	969.386
Honorarios profesionales	568.734	602.592
Seguros e impuestos	336.338	282.567
Alquileres	346.332	248.609
Otros	<u>157.060</u>	<u>205.876</u>
Total	<u><u>¢3.368.813</u></u>	<u><u>¢3.395.976</u></u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para su reconocimiento, la base para su medición y la base sobre la cual son reconocidos los ingresos y gastos sobre cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de capital se discuten en la Nota 2z a los estados financieros consolidados.

16.2 RIESGOS FINANCIEROS

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

Riesgo crediticio.

Riesgo de liquidez.

Riesgo de mercado (tipos de cambio y tasas de interés).

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

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

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

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

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

- a. **Riesgo Crediticio** - El riesgo del crédito es el riesgo al que se enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente en los deudores comerciales y en los títulos de inversión del Grupo.

Cuentas por Cobrar - La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos y la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, las garantías recibidas, el historial y las referencias del cliente.

La máxima exposición al riesgo crediticio de deudores y cuentas por cobrar está representada por el saldo de cada activo financiero. En la Nota 5 se hace un desglose de las cuentas por cobrar netas por tipo de cliente, así como un detalle por antigüedad.

Inversiones Financieras - El Grupo busca siempre realizar inversiones en valores líquidos y con entidades que tengan una capacidad de pago (credit rating) igual o mejor que la del Grupo. Las entidades en que realizan sus inversiones, usualmente están representadas por entidades multinacionales o nacionales, ampliamente reconocidas en cuanto a su solvencia y capacidad de pago.

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, no existe una concentración importante del riesgo crediticio con terceros.

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

Este riesgo es manejado centralmente por la Dirección Financiera Corporativa para las compañías ubicadas en Costa Rica, la cual para mitigar este riesgo monitorea constantemente y en forma centralizada los flujos de caja, estableciendo las fechas y flujos necesarios para cumplir con las obligaciones, así como para monitorear los ingresos recuperados por la gestión de cobro y poder utilizar los fondos de una manera óptima. Su objetivo es siempre cumplir en forma adecuada y oportuna con todas las obligaciones adquiridas, sean financieras o de otra índole. El proceso de inversión (en caso de flujos

excedentes), así como el proceso de toma de deuda (en caso de falta de fondos) es responsabilidad de la Dirección Financiera Corporativa para las compañías locales. Para las compañías en el exterior principalmente su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. en donde se tiene un portafolio de inversiones, el riesgo es manejado y controlado por el Presidente de la Junta Directiva del Grupo.

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

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

	2014	2013
Pasivos corrientes	<u>¢10.968.465</u>	<u>¢10.623.013</u>
Activos corrientes	<u>¢34.793.793</u>	<u>¢24.617.584</u>

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

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

- c. **Riesgo de Mercado** - El riesgo del mercado es el riesgo de los cambios en los precios del mercado, tales como tipos de cambio en moneda extranjera, tasas de interés y precios de materias primas. El objetivo es manejar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado dentro de los parámetros aceptables.

Riesgo de Tipo de Cambio - El Grupo está expuesto a riesgos de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior por compras de materias primas, y por los activos y préstamos a largo plazo en dólares.

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

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

	2014	2013
Activos	US\$ 28.972	US\$ 24.211
Pasivos	<u>(9.220)</u>	<u>(8.777)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$ 19.752</u>	<u>US\$ 15.434</u>

Al 31 de marzo de 2014, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢538.34 y ¢553.63 (¢492.72 y ¢504.61 en el 2013), para valorar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

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

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

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

LA NACION S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas sobre Flujo Real
Información no Auditada
Al 31 de marzo del 2014

Período Fiscal 2013-2014

(1) **Resumen de consideraciones importantes en el Flujo de Caja de LA NACIÓN S.A.**

(a) Operaciones

La Nación es una empresa de comunicación, con independencia editorial y económica, líder en la generación de contenidos varios (impresos, digitales y experienciales) que se derivan del negocio más tradicional: el informativo.

Brinda servicios de impresión, desarrolla productos y servicios digitales, comercializa papeles y cartulinas, entre otras actividades.

Las actividades más importantes de La Nación S.A. son la prestación de servicios publicitarios, la edición y producción y distribución de diarios y semanarios (La Nación, Al Día, La Teja, El Financiero), la elaboración de trabajos litográficos, y de todo tipo de materiales publicitarios, revistas e insertos, la radiodifusión, desarrollo de plataformas digitales, comercializa papeles y cartulinas, así como la distribución de publicaciones y revistas.

La empresa continúa con el proyecto Libros para Todos, que incluye editar, imprimir y distribuir en todo el territorio nacional los textos educativos de educación primaria y secundaria.

Ha impulsado proyectos web como Yuplón, donde todos los días se ofrecen descuentos de establecimientos y comercios del país.

(b) Preparación

Se elabora con la información real de los ingresos, egresos y adquisición de inversiones del período octubre 2013 a marzo del 2014. Método utilizado el método directo de elaboración de flujos de efectivo.

VARIABLES CONSIDERADAS :

Inflación:	3.26 % anualizada
Devaluación anual:	9.08% octubre a marzo del 2014
Tasa Impuesto de Ventas:	13% sobre las ventas gravadas.
Tasa Impuestos Sobre la Renta:	30% sobre las utilidades gravables.
Tasa Básica de	6.55% a 6.60%
Prime Rate:	3.25%

El Estado de Flujo de Efectivo se elabora en base al método directo, considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés), y sus interpretaciones adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés). Nic 7.

(c) Unidad Monetaria y Regulaciones Cambiarias

El Flujo de Caja se expresa en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y se presentan en miles de colones.

Con respecto a la paridad del colón / dólar estadounidense, se dio una devaluación del colón del 9.08% entre el 30 de setiembre 2013 al 31 de marzo del 2014 al tipo de cambio de compra del Banco Central y una devaluación del 9.51% del tipo de cambio de venta.

2. Composición del Flujo de Efectivo

a. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Es la resultante de la combinación de los flujos de las actividades de operación, con las actividades de financiamiento y las actividades de inversión del período.

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo en este informe, el efectivo en caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con un vencimiento original, de menos de un año, al momento de su adquisición que son fácilmente convertibles en efectivo. Sumas que se invierten para la maximización de beneficios.

a.1 Flujo de efectivo para las actividades de operación

Se considera la sumatoria de las ventas de contado de todos los productos, la recuperación de cuentas por cobrar cuyo mayor componente son las carteras de publicidad, circulación (pregón y suscripción de sus productos) y servicios de impresión y productos de la plataformas digitales. Se tiene otros ingresos menores tales como venta de desechos y venta de otros productos residuales, fotografías, reportajes, etc.

Los conceptos de erogaciones por actividades de operación corresponden:

- Pago a proveedores:

Incluye el pago a los proveedores locales e internacionales de papel, tintas, planchas, y otros materiales de producción, de acuerdo a las compras de materia prima y materiales. También en este período tiene incidencia el proyecto Libros para Todos.

Pago a los colaboradores por material informativo local e internacional.

Pago a proveedores por mantenimiento de planta, equipos, vehículos, etc.

Gastos de comunicación, transporte, honorarios profesionales, papelería y suministros de oficina, alquiler de equipos y gastos legales.

- Pago de impuestos:

Se incluyen los impuestos de ventas, de renta e impuesto de renta de retención en la fuente, el pago de patentes e impuestos municipales.

- Gastos de operación:

- Conceptos salariales y relacionados, el pago del aguinaldo, reconocimiento de incentivos, gastos de ventas, otros servicios de planta y el costo de seguros.

- Los gastos de venta son variables y tienen una relación directa con las ventas reales.

- Los gastos por otros servicios de planta consideran las erogaciones por mantenimiento de planta, repuestos y accesorios mecánicos y electrónicos, necesarios para la operación de los equipos.

- Conceptos por pagos por primas de seguros, de acuerdo a negociaciones con el Instituto Nacional de Seguros, cuyo mayor componente corresponde a la póliza de Todo Riesgo que asegura los edificios, la rotativa KBA, las máquinas planas y la insertadora y las edificaciones de La Guácima y edificio de Redacciones.

- Otros gastos de operación

Corresponde a otros gastos operativos y gastos financieros tales como erogaciones por trámites bancarios y comisiones de tarjeta.

a.2 Flujos de efectivo por actividades de inversión

- Adquisiciones en inversiones

Adquisición de inversiones a corto plazo

- Adquisición planta y equipo: Inmueble, Maquinaria y Equipo

En este período se invirtió la suma de ¢1.570 millones en activos. Se adquirió vehículos, se invirtió en remodelaciones y mejoras de edificios en edificios existentes. Asimismo, se incurrieron en inversiones en el terreno de la Guácima. La empresa hará una inversión este año finalizando en el 2015 la remodelación de la Guácima, para una inversión de \$28 millones en este proyecto.

- adquisición de asociadas

Se hizo un aporte a la subsidiaria Sistema de Pagos Móviles

- Venta de Subsidiaria

Ingresó en diciembre, el segundo pago de la venta de acciones de la empresa Bloque Activo Centroamericano, BAC, la cual publica directorios telefónicos en Guatemala, El Salvador y Nicaragua. Venta de participación al socio mayoritario, Publicar S.A., subsidiaria del Grupo Carvajal de Colombia

- Intereses sobre inversiones por actividades de inversión

La cartera de inversiones conformada por las sumas excedentes en el flujo de efectivo, invertidas en instrumentos financieros costarricenses y extranjeros, se obtuvieron rendimientos promedio en colones corto plazo entre 3.27% y 6.99%. Rendimientos de la cartera en dólares corto plazo rendimiento promedio entre 1.28 % y 8.63% anual.

a.3 Flujos de efectivo por actividades de financiación

- Créditos recibidos

En este período no se utilizaron las líneas de crédito, ni se incurrió en uso de créditos bancarios.

-Amortización de Créditos

-

Con los recursos de la emisión de bonos de octubre 2013, se procedió a cancelar operaciones bancarias.

Se canceló al Banco Nacional de Costa Rica el saldo del crédito solicitado para la construcción del edificio de Redacciones por la suma de ¢2.245 millones, Así como se canceló parte de la deuda reestructurada con Banco Nacional por la suma de ¢2.929 millones, quedando un saldo deuda con este banco por ¢4.908 millones al mes de marzo del 2014.

Asímismo se canceló parcialmente con la misma emisión de bonos, el crédito con el Banco de Costa Rica, por la suma de ¢2.000 millones para la adquisición de la Guácima, quedando un saldo de ¢2.890 millones al mes de marzo 2014.

Estos dos créditos se cancelaron en su totalidad, con la captación de recursos realizada en abril 2014.

Se hicieron los pagos por concepto de amortizaciones de las operaciones con los bancos Scotiabank de Costa Rica, S.A. y con Morgan Smith Barney.

- Pagos de intereses sobre créditos

Se pagó intereses mensuales sobre créditos a largo plazo, con el Banco Nacional de Costa Rica y el Banco de Costa Rica a las tasas de interés referenciadas a la tasa básica más dos puntos fijos (2%), tasa básica osciló entre 6.55% y 6.60%, Tasas de interés del crédito oscilaron entre 8.55% y 8.60%. Y en el crédito con Scotiabank de Costa Rica, S.A. la tasa interés es referenciada a la prime rate menos un 0.50% fijo, tasa real 2.75% en dólares. Esta tasa no varió en este período. En el crédito de Morgan Smith Barney las tasas están referenciadas a libor 3 meses más un 1.5%, por lo que las tasas de este crédito oscilaron entre 1.73565% a 1.7564%. Este crédito con Morgan Smith se canceló con la captación de recursos realizada en abril 2014.

- Captaciones nuevos certificados

Se hizo una captación mediante la Serie A Bonos del programa aprobado por Sugeval denominado Programa de bonos Estandarizados 2012 por la suma ¢10 mil millones, el cual se ejecutó en octubre del 2013, con suscripción en firme con Aldesa Puesto de Bolsa. Estos recursos se destinaron a la cancelación de deudas bancarias y al proyecto La Guácima, según se indicó en puntos anteriores.

El 21 de marzo del 2014 mediante la Serie A14 del programa aprobado por Sugeval, denominado Programa de bonos La Nación 2014, se captó la suma de ¢10 mil millones por suscripción en firme con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A. Los recursos en su totalidad se destinarán al proyecto La Guácima.

- Pago intereses sobre los macrotítulos de deuda vigentes

Sobre el macrotítulo C de deuda por un monto de ¢3.725 millones con condiciones de tasa básica más 1%, intereses cupón trimestral, vencimiento en el 2015, se pagaron intereses referenciados a tasa cupón 7.60% y 7.50% y para el macrotítulo D por un monto de ¢1.975 millones, tasa referenciada a la tasa básica + 1.30%, cupón trimestral, vencimiento en el 2017 se pagaron intereses referenciados a tasa cupón 7.90% y 7.80%

Sobre el Macrotítulo A por un monto de ¢10.000 millones con condiciones de tasa fija 9.51% plazo 5 años vencimiento en el 2018 se realizó el primer pago cupón en enero 2014.

- Pago de dividendos a los Accionistas

En Asambleas de Accionistas del 3 de diciembre del 2013 se aprobó un dividendo del 6.00% sobre capital social a la fecha de pago para los dos primeros trimestres del período fiscal 2013-2014. El pago del primer trimestre se realizó el 20 de diciembre del 2013 y del segundo trimestre se pago el 24 de febrero del 2014.