

LA NACION S.A.. Y SUBSIDIARIAS

Notas sobre Flujo Proyectado
Información no Auditada
Al 30 de setiembre del 2011

Período Fiscal 2010-2011

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

(a) Operaciones

Las actividades más importantes de La Nación S.A.. son la prestación de servicios publicitarios, la edición, producción y distribución de los periódicos La Nación, Al Día, La Teja, Vuelta en U, El Financiero, la elaboración de trabajos litográficos, impresión de todo tipo de materiales publicitarios, revistas, periódicos, papeles e insertos, así como la distribución de publicaciones y de semanarios y revistas. Y la comercialización de estos productos en línea. En el 2011 inicia con el proyecto Libros para Todos, edición, impresión y distribución.

(b) Preparación

Se elabora con la información de los planes de ingresos, egresos y adquisición de inversiones del período octubre 2010 a setiembre del 2011. Método utilizado el método directo de elaboración de flujos de efectivo.

VARIABLES CONSIDERADAS:

Inflación:	5 % anualizada
Devaluación del dólar:	7 % anualizada
Tasa Impuesto de Ventas:	13% sobre las ventas gravadas.
Tasa Impuestos Sobre la Renta:	30% sobre las utilidades gravables.
Tasa Básica promedio	8.50%
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.

La paridad del colón con el dólar estadounidense se proyecta una devaluación del 7% anual sobre el tipo de cambio del Banco Central al 30 de setiembre del 2010.

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 y circulación, otros ingresos menores tales como venta de desechos y venta de otros productos residuales, fotografías, reportajes, etc.

En los servicios de impresión comercial, se considera también la recuperación de las ventas en Centroamérica y Panamá, ventas de menor cuantía.

Los conceptos de erogaciones por actividades de operación corresponden:

- Pago a proveedores:

Incluye la proyección de los pagos a proveedores locales e internacionales, de papel, tintas, planchas, y otros materiales de producción, de acuerdo a proyección de las compras de materia prima y materiales.

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:

Los conceptos de salarios y relacionados y pago del aguinaldo, participación de utilidades de los colaboradores, 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.

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 y la rotativa KBA.

- Otros gastos de operación

Corresponde a otros gastos operativos y financieros como descuentos por pronto pago, trámites bancarios y comisiones de tarjeta.

a.2 Flujos de efectivo por actividades de inversión

- Recuperación inversiones a plazo

No se proyecta liquidar alguna suma de inversión del período anterior para hacer frente a las erogaciones del período.

- Adquisición planta y equipo: Inmueble, Maquinaria y Equipo

En este año se proyecta invertir ¢1.702 millones en activos, tales como Hardware y software, equipo de producción, vehículos e infraestructura como mejoras a edificios.

- Intereses sobre inversiones por actividades de inversión

Se proyecta obtener sobre la cartera de inversiones conformada por las sumas excedentes en el flujo de efectivo, invertidas en instrumentos financieros costarricenses y extranjeros con rendimientos parecidos al año anterior. Rendimientos netos de cartera en colones corto plazo de un 6% y un 7% en inversiones en colones de mediano plazo. Rendimientos de la cartera en dólares corto plazo 0.4%.

a.3 Flujos de efectivo por actividades de financiación

- Créditos recibidos

No proyecta utilizar ningún crédito en este período

-Amortización de Créditos

Según tablas de amortización se proyecta los pagos por este concepto de las operaciones con los bancos Scotiabank de Costa Rica, S.A. y con el Banco Nacional de Costa Rica.

- Pagos de intereses sobre créditos

Pago de intereses mensuales sobre créditos a largo plazo, con el Banco Nacional de Costa Rica a las tasas de interés referenciadas a la tasa básica más dos puntos fijos (2%), en promedio se proyecta una tasa básica del 8.5%.. 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 proyectada 2.75% en dólares, con una prime rate estable.

- Captaciones nuevos certificados

En este período no se ejecutó ningún plan de captación a través de la Bolsa Nacional de Valores sobre el Programa de Emisiones de deuda 2008 autorizado por Sugeval y prorrogado al 2011.

- Pago intereses sobre los macrotítulos de deuda vigentes

Se tiene vigente un macrotítulo de deuda por ¢3.725 millones con condiciones de tasa básica más 1%, intereses cupón trimestral, vencimiento en el 2015 y un macrotítulo por ¢1.975 millones de tasa básica + 1.30%, intereses cupón trimestral, vencimiento en el 2017. Cupones con tasas de interés que se proyectan con una tasa básica promedio del 8.5%.

Pago de dividendos a los Accionistas

Se aprobó en la pasada Asamblea de Accionistas del 11 de noviembre del 2010, un dividendo del 6.00% sobre capital social a la fecha de pago para el primer trimestre del período fiscal 2010-2011. En Asamblea ordinaria convocada para el 21 de diciembre se revisará la distribución de dividendos para el II trimestre 2011. Y en Asamblea de Accionistas de junio 2011 se revisará el tema de dividendos para los dos últimos trimestres.