

## LA NACION S.A.. Y SUBSIDIARIAS

Notas sobre Flujo de Caja Proyectado  
Información no Auditada

Período Fiscal 2008-2009

(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, El Comerciante, La Teja, Vuelta en U, El Financiero, la elaboración de trabajos litográficos, impresión de todo tipo de materiales publicitarios, revistas, periódicos e insertos, así como la distribución de publicaciones y de semanarios y revistas. Y la comercialización de estos productos en línea.

(b) Preparación

Se elabora con el soporte de los planes de ingresos, egresos y adquisición de inversiones del período 2008-2009. Método utilizado el método directo de elaboración de flujos de efectivo.

Variables presupuestadas:

Inflación:	12 % anualizada
Devaluación:	8.5% anualizada
Tasa Impuesto de Ventas:	13% sobre las ventas gravadas.
Tasa Impuestos Sobre la Renta:	30% sobre las utilidades gravables.
Tasa Básica estimada: entre	10% a 11.50%
Tasa Líbor a tres meses:	5.50%.
Prime Rate:	4.5%

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 programa según política definida por el Banco Central de Costa Rica de bandas cambiarias, tipo de cambio de referencia estimado por la empresa.

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, 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 tres meses o menos, 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 la recuperación de las ventas en el mercado exterior, especialmente Centroamérica y Panamá.

Los conceptos de erogaciones por actividades de operación corresponden:

- Pago a proveedores:

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

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 presupuestadas.

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 componente mayor 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

Sumas recuperadas de inversiones de períodos anteriores para hacer frente a las erogaciones del período.

- Adquisición planta y equipo: Inmueble, Maquinaria y Equipo

Inversiones en activos fijos tales como equipo de cómputo, mejoras a la propiedad arrendada y otros. En este período ingresa la tercera máquina plana de impresión comercial por un valor de 1.840.000 euros y se termina de instalar las dos torres de la KBA completándose los pagos por 643.000 euros. Se tiene programado una inversión adicional de \$3.000.000.00.

- Intereses sobre inversiones por actividades de inversión

Rendimientos de la cartera de inversiones administrada durante el período sobre las sumas excedentes en el flujo de efectivo. Rendimientos estimados de cartera entre 6% en colones corto plazo y un rendimiento del 7% en inversiones en colones de largo plazo y 3.5% rendimientos cartera en dólares corto plazo.

### **a.3 Flujos de efectivo por actividades de financiación**

- Créditos recibidos

No se tienen programados créditos para este período

- Amortización de Créditos

Amortizaciones de créditos de Payca Papeles y Cartones, S.A. crédito con el Scotiabank de Costa Rica, S.A. y amortizaciones en Grupo Nación GN, S.A. con el Banco Nacional de Costa Rica, según tabla de amortización respectiva.

- Pagos de intereses sobre créditos

Pago de intereses crédito a largo plazo, al Banco Nacional de Costa Rica las tasas de interés referenciada a la tasa básica más dos puntos fijos 2%. En el crédito de largo plazo de Payca Papeles y Cartones S.A. con el Scotiabank de Costa Rica, S.A. la tasa interés es referenciada a la prime rate menos un 0.50% fijo. Intereses pagaderos mensualmente en ambos créditos.

- Captaciones nuevos certificados

El 7 de octubre del 2008 se hizo una subasta dentro del Programa de Emisiones de deuda de La Nación, S.A. al amparo de la SGV-R-1923 emitido por la Sugeval, por ¢7.000 millones, captándose la suma de ¢5.700 millones en dos series C y D a plazos de 7 años y 9 años, al 97%.

El objetivo de la colocación fue recuperar las sumas invertidas de la liquidez de corto plazo en la adquisición de las Torres y de las máquinas planas y ubicarlas en el financiamiento de largo plazo, como corresponde.

- Pago de dividendos a los Accionistas

Se aprobó en la pasada Asamblea de Accionistas del 2 de diciembre del 2008, un dividendo del 5.50% sobre capital social a la fecha de pago para el primer y segundo trimestre del período fiscal 2008-2009. Para los dos siguientes trimestres se estima una suma igual, la cual está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas que se celebrará en junio del 2009.