

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los estados financieros consolidados
Años que terminaron el 31 de Marzo del 2017 y 2016
(expresada en miles de colones costarricenses)
(Información interna no auditada)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 de Marzo DEL 2017 Y 2016 (Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

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 del 2017 y 2016, 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, La Teja y El Financiero), la elaboración de trabajos litográficos y materiales publicitarios, revistas e insertos, la radiodifusión, desarrollo de plataformas digitales, producción y distribución de papeles y cartulinas, la distribución de publicaciones y revistas, y la administración de recintos y plataformas de entretenimiento.

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

- c. *Moneda Funcional y de Presentación* - Los estados financieros consolidados y sus notas se presentan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de La Nación, S.A. y sus subsidiarias. 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 - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz y las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) controladas por el Grupo y sus subsidiarias. El control se logra cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada, y
- Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

El Grupo reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando el Grupo tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto del Grupo en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto del Grupo relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que el Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que

se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando el Grupo pierde control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de controlar la subsidiaria.

Las ganancias o pérdidas de cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Al 31 de marzo, un detalle de las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo y su porcentaje de participación, se detalla como sigue:

	Domicilio Legal	Porcentaje de Participación	
		2017	2016
• Grupo Nación GN, S.A. y Subsidiarias	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%
Distribuidora Sueño Azul, S.A.	Costa Rica	100.00%	100.00%
Boletería GN, S.A.	Costa Rica	100.00%	
Desarrollo Los Olivos, S.A.	Panamá	100.00%	100.00%

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

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

e. *Moneda Extranjera* -

- Transacciones en Moneda Extranjera - Los registros de contabilidad de La Nación, S.A. y los de sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, y Panamá 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:

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 dólares pueden traducirse libremente a moneda local, al aplicar los tipos de cambio usados en la traducción.

- f. *Efectivo y Equivalentes de Efectivo* - El efectivo incluye el saldo en caja y bancos. Todas las inversiones transitorias a la vista se consideran como equivalentes de efectivo, así como cualquier otra inversión cuyo vencimiento original a la fecha de adquisición sea menor a tres meses.
- g. *Inversiones Negociables al Valor Razonable* - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con efecto en el estado de ganancias y pérdidas si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial.
- h. *Inversiones Disponibles para la Venta* - Las inversiones en instrumentos disponibles para la venta son valores adquiridos con el propósito de obtener rendimientos, tanto de su comportamiento de valor, como de su negociación bursátil eventual. Después del reconocimiento inicial, se valoran a su valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni pérdidas o ganancias por diferencias de cambio en partidas monetarias disponibles para la venta, se reconocen directamente en otro resultado integral. Cuando una inversión se da de baja, la ganancia o pérdida razonable se traspasa a resultados.

- i. *Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso* - La estimación para cuentas de cobro dudoso se registra con cargo a los resultados de operación. Esta estimación se determina con base en una evaluación de la recuperabilidad de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, basada en la morosidad existente y el criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores, las garantías recibidas, la antigüedad de los saldos, los informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración.
- j. *Inventarios* - Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor neto de realización, calculado de la siguiente forma: repuestos, papel, tintas, materiales y suministros al costo promedio; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; mercancías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.

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

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

- k. *Inmuebles, Maquinaria y Equipo* -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. *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.

- m. *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.

- n. *Deterioro* -

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

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

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

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

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

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

- o. *Ingresos Diferidos* - Los ingresos cobrados por anticipado provenientes de suscripciones de periódicos, semanarios y revistas se difieren, y se amortizan en el término de la suscripción pagada. Los gastos relacionados con la recaudación de las suscripciones se cargan a ganancias y pérdidas en el período en que se incurren. Los ingresos diferidos provenientes de derechos de nombre surgen de los acuerdos contractuales suscritos para que los principales recintos del centro de entretenimiento Parque Viva exhiban las marcas de las compañías que suscribieron los acuerdos.
- p. *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.

- q. *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.
- r. *Reserva Legal* - De acuerdo con regulaciones vigentes, la compañía matriz y sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital en acciones de conformidad con lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).
- s. *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.
- t. *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.

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

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

- v. *Costos de operación* – Los costos de operación comprenden los salarios y relacionados, costos de producción, costo de productos opcionales, costos para la producción de eventos, servicios profesionales de apoyo y complemento para el contenido editorial, y mantenimiento.

Los gastos de ventas, generales y de administración se reconocen conforme se da la contra prestación del bien o servicio y se reconocen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas de acuerdo con su naturaleza.

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

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

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

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

- y. *Instrumentos Financieros* - Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable y consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y efectos por cobrar, inversiones negociables a valor razonable, inversiones disponibles para la venta y activos financieros mantenidos al vencimiento, cuentas por pagar, intereses por pagar, préstamos y bonos por pagar a largo plazo. Al 31 de marzo del 2017 y 2016, el Grupo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (“swaps”).

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

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

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

- Activos Financieros a Valor Razonable - Un instrumento se clasifica a su valor razonable con cambios en resultados si se mantiene para negociar o se ha designado como tal desde su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados a valor razonable con cambios en resultados, si el Grupo administra tales inversiones y realiza decisiones de compra y venta con base en su valor de mercado o valor razonable, en concordancia con el documento de administración de riesgo o estrategia de inversión del Grupo. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas cuando se incurren. Los instrumentos financieros incluidos en esta categoría, se valoran a su valor razonable, reconociendo los cambios o fluctuaciones en el estado de ganancias y pérdidas.
- Cuentas por Cobrar - Las cuentas por cobrar se registran a su valor principal, pendiente de cobro, menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso. Ese valor principal representa el valor definido en el momento en que se generó la cuenta por cobrar, el cual es sustancialmente cercano a su valor de mercado.
- Cuentas y Operaciones de Deuda por Pagar - Se registran inicialmente a su valor razonable y se amortizan bajo el método del costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva.
- Capital Acciones -
 - *Acciones Comunes* - Las acciones comunes son clasificadas en la

sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.

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

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

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

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. Cuando aplique, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas de cada activo o pasivo.

- a. *Inmuebles* - Peritos externos e independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del

Grupo durante el año 2013. Los valores razonables se basan en los valores de mercado que corresponden al importe estimado por el que los inmuebles podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor interesados en una transacción en condiciones de independencia mutua tras haber llevado a cabo una negociación en la que ambas partes hayan actuado con conocimiento, prudencia y sin estar obligados.

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

4. INVERSIONES NEGOCIABLES Y DISPONIBLES PARA LA VENTA.

Las inversiones negociables y disponibles para la venta al 31 de Marzo, se detallan a continuación:

	2017	2016
Valores Negociables:		
Inversiones en Instituciones locales	10.757.918	7.076.346
Inversiones en Instituciones del exterior	13.634.997	12.207.287
Total	<u>24.392.915</u>	<u>19.283.633</u>

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de Marzo, se detallan como sigue:

	2017	2016
Comerciales	¢ 4.130.635	¢5.632.595
Otras cuentas por cobrar	¢ 1.033.677	¢ 394.345
Total	<u>¢5.164.312</u>	<u>¢6,026,940</u>

Los deudores comerciales se detallan como sigue:

	2017	2016
Comerciales	¢ 3.403.403	¢3.473.655
Funcionarios y empleados	0	36.597
Cobro judicial	262.708	189.171
Partes relacionadas	194.692	288.420
Otras	670.906	1.913.674
Subtotal	4.531.709	5.901.517
Menos: Estimación para cuentas de cobro		
Dudoso	<u>(401.074)</u>	<u>(268.922)</u>
Total	<u>¢4.130.635</u>	<u>¢5.632.595</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de marzo se detalla a continuación:

	2017	2016
Sin vencer	¢2.880.429	¢5.296.087
De 1 - 30 días	810.836	268.783
De 31 - 60 días	283.025	38.264
De 61 - 90 días	117.666	29.507
Más de 91 días	<u>439.753</u>	<u>268.876</u>
Total	<u>¢4.531.709</u>	<u>¢5.901.517</u>

Las otras cuentas por cobrar se conforman de la siguiente manera:

	2017	2016
Otras Cuentas por Cobrar:		
Intereses Acumulados por Cobrar	471.673	103.998
Canjes por utilizar	562.004	290.347
Total	<u>1.033.677</u>	<u>394.345</u>

6. INVENTARIOS - NETO

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

	2017	2016
Producto terminado	¢550.977	¢569.481
Papel	468.051	610.846
Materiales de producción	373.651	444.794
Materiales y suministros	53.306	141.280
Productos en proceso	0	93.276
Otros	50.103	35.099
Mercaderías en tránsito	55.195	243.914
Repuestos	112.156	0
Subtotal	1.663.439	2.138.690
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	(99.756)	(133.489)
Total	<u>¢1.563.683</u>	<u>¢2.005.201</u>

7. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

Las inversiones en asociadas y otras participaciones al 31 de marzo, se detallan como sigue:

Producciones Talamanca Verde, S.A. - Producciones Talamanca Verde, S.A. es una asociada dedicada a la comercialización de distintos productos de la línea de bienestar.

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% (2014: 10,00%). En la adquisición de esa participación, el Grupo asume la obligación de realizar un aporte de capital por la suma de US\$1,000 miles (aproximadamente ¢562.713 miles), el cual canceló en su totalidad el 9 de octubre de 2008. La actividad de NAVSAT es el desarrollo de toda clase de productos y servicios a través de la tecnología conocida como GPS o de geo-posicionamiento global, a través de satélites o cualquier otra tecnología similar. La incorporación del Grupo como accionista, obedece al objetivo de NAVSAT de involucrar en su negocio a socios estratégicos con los cuales impulsar la creación de productos y servicios innovadores, para aprovechar sinergias que beneficien a las partes. Esta inversión se mantiene al costo, ya que por la participación que mantiene el Grupo al 31 de marzo de 2017 y 2016 no ejerce control ni influencia significativa.

Sistema de Pagos Móviles, S.A. - El 28 de febrero de 2013, el Grupo adquiere una participación del 35% en la compañía Sistemas de Pagos Móviles de Costa Rica, S.A., realizándose un aporte de capital de ¢317.269 miles (equivalente a US\$640 miles). La actividad de la Compañía se basa en una aplicación que permite realizar transferencias y pagos entre teléfonos inteligentes, la cual se constituyó el 8 de octubre de 2012. No hubo ningún cambio en la participación durante el período, excepto la cesión de las acciones de Grupo Nación GN S.A. a La Nación S.A. Durante el 2014 se realizó un aporte adicional por la suma ¢89.732 miles (US\$157 miles). Para el período 2015 se aporta un monto de ¢144.100 miles. No hubo ningún cambio en la participación durante el período.

ADITI, S.A. - El 30 de julio de 2013, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual se adquiere una participación del 35% en la Compañía Aditi, S.A., por un monto de ¢428.183 miles (equivalente a US\$846 miles), producto de la transacción se generó un crédito mercantil por ¢207.293 miles. La actividad de la Compañía se concentra en tiendas encapsuladas dentro de máquinas de autoservicio tipo vending que permite a los consumidores adquirir productos de entretenimiento como películas, juegos de video, música, libros, tiquetes, entradas, cupones, entre otros. Para el periodo 2014 se realiza la cesión de las acciones de Grupo Nación GN S.A. a La Nación S.A. En junio de 2015 La Nación, S.A. adquiere 6,660 acciones adicionales, por un monto de ¢ 112.659 miles, incrementando su participación a 37.81%.

El 4 de noviembre del 2016, se tomó el acuerdo permuta de acciones de la Asociada ADITI, S.A. A partir de esta fecha La Nación, S.A. obtiene una participación del 8,60% en la compañía ADC MOVIL CRI, S.A. es una compañía fundada en el año 2004, dedicada a integrar Soluciones Tecnológicas (software, hardware y networking) especializadas, para la recolección electrónica de datos dirigidas a empresas y organizaciones públicas o privadas independientemente de su giro de negocios

Meridianos Terratel S.A. - Al 30 de setiembre de 2014, el Grupo reconoce la inversión realizada en la compañía Meridianos Terratel S.A (Que Comemos) donde adquiere el 50% de participación, realizando un aporte de capital de ¢110.709 miles. La actividad de la compañía es el desarrollo de plataformas digitales para la venta y distribución de productos alimenticios en dispositivos electrónicos. Para el periodo 2014 se realiza la cesión de las acciones de Grupo Nación GN S.A. a La Nación S.A. Durante el período 2015 se aporta un monto de ¢28.333 miles.

8. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo al 31 de marzo del 2017 se detallan como sigue

	2017	2016
ScotiaBank de Costa Rica	582.496	725.502
Banco San José Leasing	29.221	50.959
Sub-Total	611.717	776.461
Menos: Porción circulante	(190.564)	(182.972)
Total:	¢ 421.153	¢ 594.489

El crédito formalizado con Scotiabank de Costa Rica, S.A. devenga actualmente una tasa de interés del 3.50% anual, garantizado con fideicomiso de garantía y fianza solidaria e ilimitada de La Nación, S.A.

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas con entidades financieras locales por un monto de US\$3.000 miles, las cuales al 31 de marzo del 2017 están siendo utilizadas para cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por \$ 79.988. Adicionalmente, el Grupo dispone de una línea de crédito por US\$7.025 miles formalizada con Morgan Stanley Smith Barney LLC, la cual al 31 de marzo de 2017 no se está utilizando.

9. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de marzo del 2017 y 2016 los programas de emisión de bonos en colones se detallan a continuación:

	2017	2016
Bonos Serie D	1.975.000	1.975.000
Bonos Serie A	10.000.000	10.000.000
Bonos Serie A-14	10.000.000	10.000.000
Bonos Serie B-14	11.000.000	11.000.000
Bonos Serie C-14	<u>8.000.000</u>	<u>8.000.000</u>
Total en captación	40.975.000	40.975.000
(-) Descuento en captación	<u>(2.584)</u>	<u>(7.750)</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<u>¢40.972.416</u>	<u>¢40.967.250</u>

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

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

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

La emisión Serie C fue debidamente cancelada a los inversionistas a su fecha de vencimiento.

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

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados
Monto total del programa y moneda	¢10.000.000.00 miles de colones
Series que componen el programa	SERIE A
Código ISIN y Nemetécnico	CRNACIOBO142 bna 18
Monto de cada emisión	¢10.000.000.00 miles de colones
Fecha de emisión y de vencimiento	9 de octubre del 2013 al 9 de octubre de 2018
Denominación o valor facial	¢1.000.00 miles de colones
Tasa de interés bruta fija 2/	9.51%
Tasa de interés neta	Tasa bruta menos el 8% de Impuesto sobre la Renta

Factor de cálculo	30/360
Periodicidad	Cupón trimestral
Forma de representación	Macrotítulo
Forma de colocación	A través underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.
Calificación de riesgo 1/	scrAA
Estado de la captación	100% colocada

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

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

Los recursos captados de las emisiones realizadas en el período 2014 se destinaron principalmente al pago de las deudas con los bancos públicos del sistema bancario nacional y la construcción del proyecto “Parque Viva”.

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

2/ La tasa básica pasiva sobre la que se cancelan los intereses de las series, corresponde a la calculada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) un día hábil antes del inicio de cada período de pago de intereses.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	2017	2016
Comerciales	¢2.778.111	¢3.397.133
Partes relacionadas	<u>71.115</u>	<u>95.013</u>
Total	<u>¢2.849.226</u>	<u>¢3.492.146</u>

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

11. PATRIMONIO

Acciones Comunes - El capital accionario está conformado por 1.809.061 miles (2015: 1.794.795 miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.698.857 miles (2015: 2.713.122 miles) de acciones comunes y nominativas Serie B con un valor nominal de ¢1.00 cada una.

Superávit por Revaluación de Activos Productivos Al 30 de setiembre de 2013, el Grupo revaluó sus terrenos y edificios incrementando el superávit por revaluación por un monto de ¢1.445.867 miles, 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 miles. Al 30 de setiembre de 2016 y 2015, el superávit por revaluación es de ¢8.618.564 y ¢8.824.528, respectivamente. 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 ¢205.964 miles en el período 2016 (2015: ¢208.843 miles).

Utilidades no Distribuidas Restringidas - Al 30 de setiembre de 2008 las utilidades restringidas del Grupo ascendían a la suma de ¢3.625.000 miles. El 11 de noviembre de 2008, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Nación GN, S.A. se autoriza restringir la suma de ¢1.000.000 miles 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 42 Accionistas acordó eliminar la restricción de utilidades por ¢2.875.000 miles. Por lo anterior, al 30 de setiembre de 2016 y 2015, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ¢1.750.000 miles.

12. GASTOS DE VENTAS

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

	2017	2016
Comisiones de ventas, nacionales y vales de descuento	¢1.672.930	¢ 2.283.275
Gastos de distribución	621.766	770.952
Publicidad y promoción	348.476	605.866
Otros gastos de ventas	<u>101.025</u>	<u>89.525</u>
Total	<u>¢2.744.197</u>	<u>¢3.749.618</u>

13. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

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

	2017	2016
Servicios y suministros	759.488	¢571.101
Mantenimiento y vehículos	416.944	534.486
Honorarios profesionales	492.147	344.447
Comunicaciones, viajes y transportes	333.370	402.085
Seguros e impuestos	187.078	326.340
Alquileres	220.566	174.504
Otros	222.090	126.569
Depreciacion	<u>2.014.512</u>	<u>2.100.459</u>
Total	<u>¢4.646.195</u>	<u>¢4.579.991</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

32.1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

32.3 RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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 del 2017 y 2016, no existe una concentración importante del riesgo crediticio con terceros.

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

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

El Grupo utiliza diversas proyecciones financieras que le permiten manejar su flujo de efectivo operacional de forma tal que se asegura de tener suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas locales, incluyendo las obligaciones financieras. Adicionalmente mantiene líneas de crédito revolutivas, a disposición para cubrir faltantes por situaciones imprevistas hasta por US\$10,025 (en miles) para el periodo 2016.

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:

	2017	2016
Pasivos corrientes	<u>¢6.755.892</u>	<u>¢7.915.201</u>
Activos corrientes	<u>¢32.843.905</u>	<u>¢29.086.722</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. 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:

	2017	2016
Activos	US\$25.844	US\$24.207
Pasivos	<u>(2.634)</u>	<u>(3.408)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$23.210</u>	<u>US\$20.799</u>

Al 31 de marzo del 2017, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢554.43 y ¢567.34 (¢529.59 y ¢542.23 en el 2016), para valuar sus

activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

- 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 una posición financiera adecuada entre el nivel de endeudamiento y capital invertido, tratando de disminuir el riesgo de los accionistas y acreedores.

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

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

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

LA NACION Y SUBSIDIARIAS
 TRIMESTRE ENERO - MARZO
 PERIODO 2016-2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Código de Cuenta	Descripción de la cuenta	Saldo
10000000	TOTAL DE ACTIVOS	90,649,406.83
10100000	ACTIVO CORRIENTE	32,843,905.01
10101000	Efectivo y equivalentes de efectivo	1,156,062.75
10102000	Inversiones financieras	24,392,915.25
10104000	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5,164,312.25
10105000	Inventarios	1,563,683.12
10106000	Pagos por anticipado	566,931.64
10200000	ACTIVOS NO CORRIENTES	57,805,501.82
10201000	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	366,452.39
10203000	Inversiones contabilizadas por el metodo de participación	1,158,178.97
10205000	Propiedades, planta y equipo	54,328,789.70
10210000	Impuestos diferidos	315,317.92
10211000	Otros activos no corrientes	1,634,762.84
20000000	TOTAL PASIVO	49,627,983.80
20100000	PASIVO CORRIENTE	6,755,892.05
20103000	Porción circulante de los documentos y obligaciones financieras	190,563.93
20107000	Cuentas por pagar	2,849,226.85
20108000	Gastos acumulados por pagar	1,875,907.23
20109000	Impuestos por pagar	434,688.72
20111000	Ingresos diferidos	1,405,505.32
20200000	PASIVOS NO CORRIENTES	42,872,091.75
20201000	Documentos y obligaciones financieras	421,153.84
20202000	Bonos por pagar	40,972,416.67
20203000	Impuestos diferidos	1,478,521.24
30000000	TOTAL PATRIMONIO	41,021,423.03
30100000	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	40,695,468.47
30101000	Acciones comunes	4,507,917.87
30104000	Capital adicional pagado	135,615.34
30105000	Ajustes al valor de los activos	8,618,560.05
30105010	Superávit por revaluación	8,618,560.05
30106000	Reservas	929,809.97
30107000	Resultado de la valoración de instrumentos financieros	-296,767.16
30109000	Utilidades no distribuidas	26,800,332.40
30109010	Utilidades no distribuidas disponibles	25,050,332.40
30109020	Utilidades no distribuidas restringidas	1,750,000.00
30200000	UTILIDAD Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES NO CONTR	325,954.56

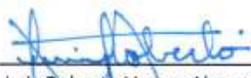

 Luis Roberto Vargas Alvarado
 Contador General


 Manfred Lachner Madrigal
 Representante Legal

LA NACION Y SUBSIDIARIAS
 TRIMESTRE ENERO - MARZO
 PERIODO 2016-2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Código de Cuenta	Descripción de la cuenta	Saldo
50000000	UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	1,699,297.96
50100000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	11,032,928.30
50101000	TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN	22,472,617.14
50101010	Ventas netas	22,472,617.14
50102000	(COSTO DE VENTAS)	-11,439,688.84
50200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIÓN	3,642,535.52
50201000	(GASTOS DE OPERACIÓN)	-7,390,392.78
50201010	(Gastos de ventas y mercadeo)	-2,744,197.75
50201020	(Gastos generales y de administración)	-4,646,195.03
50300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	2,175,672.47
50301000	(GASTOS POR INTERESES)	-2,042,895.19
50302000	OTROS INGRESOS (GASTOS)	576,032.14
50302010	Participación en utilidades de compañías no consolidadas	-90,271.51
50302030	Pérdida o ganancia por diferencial cambiario	225,519.69
50302040	Pérdida o ganancia por disposición de activos	17,233.60
50302050	Ingresos por intereses	368,581.76
50302060	Otros gastos e ingresos	54,968.60
50400000	Impuesto sobre la renta	476,374.51
50401000	Impuesto sobre renta corriente	488,774.31
50402000	Impuesto sobre la renta diferido	-12,399.80
60000000	UTILIDAD (PERDIDA) NETA Y OTROS RESULTADOS INTREGRALES AC	1,763,440.96
60100000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DESPUES DE IMPUESTOS	64,143.00
60106000	Ajuste por valoración de instrumentos financieros	64,143.00
70000000	GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	1,699,297.95
70100000	Propietarios de la controladora	1,672,863.54
70200000	Participaciones no controladoras	26,434.41
80000000	RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A	1,763,440.95
80100000	Propietarios de la controladora	1,737,006.54
80200000	Participaciones no controladoras	26,434.41
90000000	GANANCIA POR ACCION BASICA	.37


 Luis Roberto Vargas Alvarado
 Contador General


 Manfred Lachner Madrigal
 Representante Legal

LA NACION & SUBSIDIARIAS
 ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 MARZO 2017
 CIFRAS EN COLONES COSTARRICENSES

CONCEPTO / PERIODO	Marzo 2017
Utilidad Neta Consolidada	1,699,297.95
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:	
Depreciación	1,729,753.32
Estimación para cuentas de dudoso cobro	50,848.14
Estimación para obsolescencia de inventarios	(0.47)
Pérdida en disposición de activos fijos productivos	(17,233.60)
Amortización de frecuencias de radio, software y otros intangibles	284,763.85
Pérdida en valuación de inversiones en asociadas	90,271.51
Gasto por intereses	1,766,606.41
Impuesto sobre renta corriente	488,774.31
Impuesto sobre la renta diferido	(12,399.80)
Amortización de descuento en captación de bonos	(2,583.33)
Sub-total	6,078,098.28
Cambios en el capital de trabajo:	
Deudores y otras cuentas por cobrar	(984,622.49)
Inventarios	417,420.83
Gastos pagados por anticipado	116,677.67
Cuentas por pagar comerciales	(549,400.15)
Ingresos diferidos	164,863.40
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(427,855.00)
Efectivo provisto por las actividades de operación	4,815,182.54
Intereses pagados	(1,762,672.66)
Impuesto sobre la renta pagado	(182,337.90)
efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,870,171.97
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Inversiones financieras	(2,950,787.73)
Inversiones contabilizadas bajo método participación	(1,701.48)
Efectos por cobrar	(557,990.94)
Adiciones y retiros netos (inmuebles, maquinaria y equipo)	(497,483.24)
Activos intangibles	(90,715.32)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(4,098,678.71)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Cancelaciones de obligaciones financieras	(90,536.06)
Dividendos pagados	(45,079.18)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	(135,615.24)
(DISMINUCIÓN AUMENTO) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(1,364,121.98)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	2,520,184.73
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1,156,062.75


 Luis Roberto Vargas Alvarado
 Contador General


 Manfred Lachner Madrigal
 Representante Legal

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de Marzo del 2017

(En miles de colones)

Atribuible a los Accionistas de La Nación, S.A.

	Acciones comunes	Acciones en tesorería al costo	Acciones comunes en circulación	Capital adicional pagado	Superávit por revaluación	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Ajuste Valuación Inversiones Disponibles para la Venta	Ajuste por traducción de entados financieros	Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	Participación no controladora	Patrimonio, neto	
Saldo al 30 de setiembre de 2016	₡	4,507,918	-	4,507,918	135,615	8,618,564	929,810	25,128,582	(232,624)	-	39,087,865	399,597	39,447,462
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	1,716,962	-	-	1,716,962	(33,642)	1,683,319	
Dividendos en efectivo, ₡x,xx por acción común	-	-	-	-	-	-	(45,211)	-	-	(45,211)	-	(45,211)	
Otro resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	(4)	
Ajuste Valuación inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	(64,143)	-	(64,143)	-	(64,143)	
Impuesto sobre la renta diferido calculado sobre el superávit por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo al 31 de marzo del 2017	₡	4,507,918	-	4,507,918	135,615	8,618,560	929,810	26,806,332	(296,767)	-	40,695,468	325,955	41,021,423


 Luis Roberto Vargas Vivarado
 Contador General


 Manfred Luchner Madrigal
 Representante Legal

