

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los estados financieros consolidados
Años que terminaron el 31 de Marzo de 2023 y 2022
(expresada en miles de colones costarricenses)
(Información interna no auditada)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 de Marzo de 2023 y 2022

(Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. es una entidad domiciliada y fue 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 2023 y 2022, 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, desarrollo de plataformas digitales, 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. **Estado 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. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor en uso en la NIC 36.
- 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 Subsidiarias. Toda la información financiera se presenta en miles de colones costarricenses.

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 período se incluyen en el estado consolidado de ganancias o 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	
		2023	2022
Grupo Nación GN, S.A.	Costa Rica	100,00%	100,00%
Desarrollo Los Olivos, S.A.	Panamá	100,00%	100,00%

- **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 valoradas 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 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 la subsidiaria 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; y
- iii. Los ingresos y gastos fueron traducidos a tipos de cambio promedios del colón con respecto al dólar vigente durante el período.

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, y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original no mayor 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.
- g. **Inversiones en Instrumentos Financieros** –
 - **Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados** - Los activos financieros que no cumplen con los criterios para ser clasificados en las dos categorías siguientes se clasifican como medidos a valor razonable con cambio en resultados.
 - **Inversiones a Costo Amortizado** – son instrumentos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales; y los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Al 31 de marzo de 2022 y 2021 la Compañía no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.
 - **Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral** - Son aquellos instrumentos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros; y los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el impacto del principal pendiente.
- h. **Estimación para Pérdida Crediticia Esperada** - La Administración mide periódicamente el valor por pérdidas esperadas para las cuentas por cobrar comerciales y con partes relacionadas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo. Las pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales se estiman utilizando una matriz de provisión de acuerdo a la experiencia en el comportamiento del no pago. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por la información disponible por el Grupo.
- 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; mercancías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.

- j. 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 valor revaluado (costo más un ajuste por revaluación) 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 y cualquier otro costo directamente atribuible al hecho de colocar el activo en condiciones de uso, además incluye 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 o 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 o 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 la propiedad arrendada 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
Edificios	50 años
Rotativas	15 años
Maquinaria y equipo	15 años
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	5 años

- I. **Propiedades de Inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas propiedades (edificios considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen por parte de la Compañía para obtener rentas, plusvalía o ambas. Son medidas al costo de adquisición más aquellos otros costos asociados con la transacción y su valor razonable es revelado en notas a los estados financieros consolidados.

Las propiedades de inversión (edificios) se deprecian por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada para este activo (50 años). Esta política es aplicable tanto para efectos financieros consolidados como fiscales.

- 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 bajo el método de línea recta, en un plazo máximo de tres años, a partir de la fecha de inicio de su utilización.
- n. **Deterioro** - Al cierre de cada período, el Grupo evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles de vida útil definida para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera.
- 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 o 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, exhiben las marcas de las compañías que suscribieron los acuerdos.

- p. **Contratos 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 en el estado consolidado de posición financiera. Durante el período 2019 la Administración tomó la decisión de cerrar este programa de descuentos.

- 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. **Beneficios a Empleados** -

Beneficios de Despido o de Terminación - Prestaciones Legales - La legislación requiere el pago de cesantía al personal cuando se retira o cesa su función con el Grupo. 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 con lo que establece la legislación vigente.

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.

- s. **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 período 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).
- t. **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.
- u. **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.

- v. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas 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 o pérdidas conforme se incurren.

- w. **Costos de Operación, Gastos de Ventas, Generales y de Administración** - 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 contraprestación del bien o servicio y se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas de acuerdo con su naturaleza.

- 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 el estado de ganancias o 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 ganancias o pérdidas.

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.

- 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 período. La utilidad por acción diluida tiene el mismo tratamiento, considerando además los potenciales dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.
- z. **Costos por Préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, durante el período en que se incurren.

- aa. **Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos. Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

- **Activos Financieros** - Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en su fecha de negociación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o a valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

Costo Amortizado y Método de Interés Efectivo - El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período relevante.

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos

financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

- El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

- Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en períodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

- Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, el Grupo reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.

- Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias / pérdidas) y es incluido en el concepto “Ingresos financieros - Ingresos por intereses”.

Deterioro de Activos Financieros – El Grupo reconoce una provisión para pérdidas por pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar por arrendamiento, cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales, así como en contratos de garantía financiera. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial

del instrumento financiero respectivo.

El Grupo reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales; se evalúan en la fase 1 (si estas cuentas no muestran morosidad). Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias del Grupo, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, el Grupo reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Grupo mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito - Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Grupo compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio. Reconocimiento, al realizar esta evaluación, el Grupo considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo innecesario. La información prospectiva considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores del Grupo, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos pertinentes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de información real e información económica proyectada relacionada con las operaciones centrales del Grupo.

Medición y Reconocimiento de Pérdidas Crediticias Esperadas - La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describe anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional que se espera obtener en el futuro por fecha de incumplimiento determinada en función de la tendencia histórica, la comprensión del Grupo de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben al Grupo de acuerdo con

el contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

- **Pasivos Financieros** - Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a su valor razonable a través de resultados.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar los gastos de intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo futuros estimados (incluidos todos los cargos y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

El Grupo da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en 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 período 2018. 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. Los edificios son valuados a su valor de reemplazo.
- b. **Inversiones en Instrumentos de Deuda y de Patrimonio** - El valor razonable de los activos financieros a valor razonable con efecto en ganancias o 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 FINANCIERAS

	2023	2022
Inversiones al valor razonable	¢ 10.121.969	¢ 13.806.281
Inversiones disponibles para la venta		
Total	<u>¢ 10.121.969</u>	<u>¢ 13.806.281</u>

Al 31 de marzo la composición de las inversiones al valor razonable se detalla a continuación:

	2023	2022
En colones:		
Sector Público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos 2023: entre el 6.03% y 6.54% anual, (2022: entre el 0.60% y 0.74% anual).	¢ 231.420	¢ 898
 Sector Privado- Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos 2023: entre el 6.01% anual, (2022: entre el 0.78% anual	<u>11.924</u>	<u>11.622</u>
Subtotal	<u>243.344</u>	<u>12.520</u>
En dólares:		
Sector Público- Costa Rica		
Fondos de inversión, con rendimiento 2023: entre 2.68% y 3.27% anual, (2022:entre 0.73% y 1.2% anual	687.393	1.136.311
 Bonos de Gobierno de Costa Rica, con rendimientos entre 4.74% y 9.00%, anual y vencimientos en el año 2022 y 2025	2.641.965	7.805.085
 Sector Privado		
Activos financieros en el exterior no derivados registrados al valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas	5.572.833	3.500.671
 Fondos de inversión, con rendimiento 2023 entre 2.74%% a 3.45%, anual, (2022: entre 1.15 y 1.24%%) anual	<u>976.776</u>	<u>1.351.693</u>

Subtotal	9.878.626	13.793.760
Total	<u>¢10.121.969</u>	<u>¢13.806.280</u>

Al 31 de Marzo del 2023 se mantienen inversiones disponibles para la venta por \$5.487.502.04, las cuales se mantienen en bonos corporativos de compañías en el exterior en dólares estadounidenses, que generan un rendimiento variable entre el 3.90% y el 18.31%, se reconoce como otro resultado integral del período.

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2023	2022
Deudores comerciales	¢ 1.328.115	¢ 898.879
Otras cuentas por cobrar	<u>225.165</u>	<u>233.7251</u>
Total	<u>¢ 1.553.280</u>	<u>¢1.132.605</u>

Los deudores comerciales al 31 de Marzo, se detallan como sigue:

	2023	2022
Comerciales	¢1.324.275	¢1.021.584
Cobro judicial	144.106	118.800
Partes relacionadas	0	1.189
Funcionarios y empleados	11.354	9.252
Otras	<u>21.397</u>	<u>29.277</u>
Subtotal	1.501.132	1.180.101
Menos: Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(173.017)</u>	<u>(281.222)</u>
Total	<u>¢ 1.328.115</u>	<u>¢898.879</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de los deudores comerciales al 31 de Marzo es como sigue:

	2023	2022
Sin vencer	¢ 890.052	¢ 741.840
De 1 - 31 días	343.053	129.468
De 31 - 60 días	88.358	124.714
De 61 - 90 días	14.900	15.756
Más de 91 días	<u>164.769</u>	<u>168.324</u>
Total	<u>¢1.501.132</u>	<u>¢1.180.101</u>

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

	2023	2022
Intereses acumulados por cobrar	¢ 48.826	¢ 898.879
Canjes por utilizar	177.973	
Otros	<u>-1.635</u>	<u>233.725</u>
Total	<u>¢ 225.164</u>	<u>¢ 1.132.605</u>

6. INVENTARIOS - NETO

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

	2023	2022
Producto terminado	¢ 47.569	¢ 21.372
Papel	876.733	651.160
Materiales de producción	222.056	154.307
Repuestos	77.000	77.136
Productos en proceso	10.946	2.110
Inventario en tránsito	135.542	80.211
Otros inventarios	<u>52.118</u>	<u>21.859</u>
Subtotal	1.418.132	1.008.155
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(82.337)</u>	<u>(86.698)</u>
Total	<u>¢ 1.335.795</u>	<u>¢ 921.457</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

La Nación, S.A. adquirió durante el periodo 2020 y 2021, cinco terrenos por un monto total de ¢1.371.111 en miles ubicados en Llorente de Tibás, San José, estos terrenos se adquieren con el objetivo primario de desarrollar un Proyecto Inmobiliario de uso mixto en los terrenos propiedad de LA NACIÓN, S.A. en donde se ubican sus instalaciones en Llorente de Tibás, San José.

Para lo cual, se suscribió el Contrato de Fideicomiso, identificado como FIDEICOMISO DE DESARROLLO VÍA NACIÓN – CERO SESENTA Y CINCO – 2020 (“Fideicomiso”) entre las siguientes partes:

LA NACIÓN, S.A., cédula de persona jurídica número tres - ciento uno - dos mil seiscientos cuarenta y ocho y PORTAFOLIO INMOBILIARIO, S.A., cédula de persona jurídica número tres - ciento uno - trescientos cuarenta y seis mil ciento veinte, que son fideicomitentes y fideicomisarios del referido Fideicomiso; y,

SERVICIOS FIDUCIARIOS DEL OESTE SFO, S.A., cédula de persona jurídica número tres - ciento uno - doscientos cincuenta y tres mil novecientos setenta, la fiduciaria.

El fideicomiso se convino por un plazo de treinta años. Según se dispuso en el Fideicomiso, LA NACIÓN, S.A. procederá, en el momento oportuno, a aportar aproximadamente 3.5 hectáreas y PORTAFOLIO INMOBILIARIO, S.A. Realizará aportes equivalentes al valor de esos inmuebles, en dinero y servicios para el planeamiento, diseño, estructuración, tramitología y construcción de infraestructura con el fin de poder

desarrollar con condominio de fincas filiales para posterior desarrollo, siendo que la participación de cada grupo es de un 50%.

Al 31 de marzo del 2023, estas propiedades no han sido aportadas al fideicomiso.

Durante el primer trimestre del año 2022, el Grupo realizó la valuación de los Edificios y Terrenos, reconociendo un superávit por revaluación neto de ₡7.075.708 miles.

Superávit por Revaluación de Activos Productivos - Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo revaluó sus terrenos, edificios y maquinaria incrementando el superávit por revaluación por un monto neto de ₡5.258.388 miles correspondiente al incremento bruto del superávit por revaluación menos el efecto por la determinación del impuesto sobre renta diferido sobre el superávit relacionado con activos depreciables por la suma de ₡2.124.468 miles.

Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2021, el superávit por revaluación acumulado es de ₡15.647.100 miles y ₡10.975.126 miles, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la depreciación por revaluación del

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

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

	2023	2022
Inversiones en acciones mantenidas al costo:		
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - 10%	₡ 223.649	₡ 232.459
Corporación La Prensa, S.A. - 1%	121.615	121.615
Quantik Web, S.A. - 10%	0	28.599
3-101-793733, S.A. - Newco, S.A.	416.908	407.645
Otros	<u>75.788</u>	<u>75.788</u>
Total	<u>₡ 837.960</u>	<u>₡ 866.106</u>

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de diciembre 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% (2017: 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 benefician a las partes. Esta inversión se mantiene al costo, ya que por la participación que mantiene el Grupo al 31 de Marzo de 2022 y 2021 no ejerce control ni influencia significativa. Al 31 de diciembre de 2020 se reconoció un deterioro de la Navegación Satelital de Costa Rica, S.A de ₡290.182 (miles). Durante el período 2021 se dio una devolución de aportes por la suma de ₡12.874 (miles).

Quantik Web, S.A. - Quantik Web, S.A. es una sociedad "start up" enfocada en la operación de una plataforma web de videos y contenidos, en la cual La Nación, S.A. obtuvo una participación del 10% del capital accionario representado por 10,000 acciones comunes y nominativas de un colón cada una y una acción preferente nominativa Clase A de un colón. Durante el 2022 la empresa cedió el 100% las acciones a los socios vigentes de esta sociedad.

3-101-793733, S.A. - Newco, S.A. es una sociedad vehículo para un proyecto inmobiliario, en la cual La Nación, S.A. obtuvo una participación del 34% del capital accionario representado por 10,000 acciones comunes y nominativas de un colón cada una. Estas inversiones se mantienen al costo. Durante el período 2021 se dio un incremento en capital de la compañía por un monto de ₡131.117.

9. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de Marzo los programas de emisión de bonos en colones se detallan a continuación:

	2023	2022
Bonos Serie A-14	₡10.000.000	₡10.000.000
Bonos Serie B-14	<u>9.015.000</u>	<u>9.015.000</u>
Total en captación	<u>19.015.000</u>	<u>19.015.000</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 se detallan en los párrafos siguientes:

Mediante resolución # SGV-R-2888 del 7 de enero de 2014, la Superintendencia General de Valores autorizó el programa de emisión de bonos estandarizados 2014 por un monto de ₡31.000.000 miles según las siguientes características:

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados	
Monto total del programa y moneda	₡31.000.000 miles	
Series que componen el programa	A 14	B 14
Código ISIN y Nemotécnico	CRNACIOB0159 bn14a	CRNACIOB0167 bnb14
Monto de cada emisión y moneda	₡10.000.000 miles	₡11.000.000 miles
Fecha de emisión y de vencimiento	Del 21 de marzo de 2014 al 21 marzo de 2024	Del 4 de abril de 2014 al 4 de abril de 2025
Tasa de interés bruta 2/	Tasa básica + 2,75%	Tasa básica + 2,875%
Denominación o valor facial	₡1.000 miles	
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	31/360	

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.
Calificación de riesgo 1/ Estado de la captación Saldo del programa 2014	scr A+ 100% colocada 1.000.000 miles	

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 scrA+ 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. PATRIMONIO

Acciones Comunes - Al 31 de Marzo 2022 y 2021, el capital accionario está conformado por 2.094.130 miles (2021: 1.809.061 miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas Serie A y 2.413.788 miles de acciones comunes y nominativas Serie B con un valor nominal de ₡1.00 cada una, para un total de ₡4.507.918 miles en ambos períodos.

Superávit por Revaluación de Activos Productivos - Al 30 de setiembre de 2018, el Grupo revaluó sus terrenos y edificios incrementando el superávit por revaluación por un monto neto de ₡5.918.166 miles de incremento bruto del superávit por revaluación menos el efecto por la determinación del impuesto sobre renta diferido sobre el superávit relacionado con activos depreciables por la suma de ₡1.097.758 miles. Con la entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, el superávit por revaluación correspondiente a los terrenos está sujeto a la disminución por el efecto del impuesto sobre la renta diferido, por lo que durante el período 2019, el superávit fue disminuido en ₡124.697 miles.

Utilidades no Distribuidas Restringidas - Al 31 de septiembre 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 Accionistas acordó eliminar la restricción de utilidades por ₡2.875.000 miles. Por lo anterior, al 31 de Marzo de 2022 y 2021, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ₡1.750.000 miles, para ambos períodos.

11. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas para los períodos terminados al 31 de Marzo, se detallan como sigue:

	2023	2022
Comisiones de ventas, nacionales y vales de descuento	¢ 60.268	¢ 126.847
Gastos de distribución	231.912	260.383
Publicidad y promoción	<u>77.308</u>	<u>124.369</u>
Total	<u>¢ 369.488</u>	<u>¢ 511.600</u>

12. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

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

	2023	2022
Mantenimiento y vehículos	¢ 301.638	¢ 258.900
Honorarios profesionales	259.345	79.517
Servicios y suministros	56.131	70.396
Seguros e impuestos	68.885	53.740
Comunicaciones, viajes y transportes	96.251	27.929
Alquileres	6.358	9.949
Otros	1.238.885	54.317
Depreciación	<u>433.464</u>	<u>504.484</u>
Total	<u>¢ 2.460.957</u>	<u>¢ 1.059.231</u>

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

26.1 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 3 a los estados financieros consolidados.

26.3 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 de 2022 y 2021, 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 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 Gerencia 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 locales, incluyendo las obligaciones financieras. Adicionalmente mantiene líneas de crédito revolutivas, a disposición para cubrir faltantes por situaciones imprevistas hasta por US\$5.462 miles para el período 2022.

El Grupo 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 consolidado de posición financiera en lo correspondiente al corto plazo:

	2023	2022
Activos corrientes	<u>¢ 14.315.353</u>	<u>¢ 17.209.590</u>
Pasivos corrientes	<u>¢ 4.757.035</u>	<u>¢ 5.834.978</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.

El Grupo, 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 flotación administrada. El Grupo no utiliza ningún tipo de instrumento de cobertura que pueda mitigar el riesgo de tipo de cambio por una posición neta cambiaria.

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

El Grupo mantiene activos y pasivos importantes, representados principalmente por equivalentes de efectivo, activos financieros a valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas, inversiones disponibles para la venta, 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 dependen en forma general del comportamiento de mercado de las tasas de interés.

- d. **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.

- e. **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 sustenten 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.

- f. **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.
- **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.
- **Tasas de Interés Usadas en la Determinación del Valor Justo** - La tasa de retorno utilizada por la Administración en la determinación de los valores justos de sus activos financieros es el valor de mercado de cada instrumento, y de los pasivos es de un 10,35% en colones costarricenses.

14. EFECTO COVID-19

El 05 de mayo del 2023, la OMS declaró que la pandemia COVID-19 ya no es una emergencia sanitaria internacional, aunque esto no significa que el efecto en la economía y otros efectos financieros no se mantengan vigentes.

Desde la declaración de la pandemia el Grupo se enfocó en 3 prioridades:

1. Proteger la salud de los colaboradores y sus familias, así como también de los clientes, proveedores y accionistas.
2. Desarrollar un plan de continuidad de negocio que permita seguir operando bajo los estrictos lineamientos y recomendaciones del Ministerio de Salud.
3. Proteger el flujo de caja de la empresa.

A partir del 2020, el volumen de los ingresos fue impactado de forma negativa principalmente por: a) el cierre de operación de Parque Viva, desde el 13 de marzo de 2020 mediante medida sanitaria del Ministerio de Salud y suspensión de eventos públicos masivos hasta nuevo aviso b) Disminución en la inversión publicitaria de anunciantes como respuesta a impactos económicos c) las medidas implementadas en el sector turismo así como las restricciones de circulación y apertura de comercio han impactado de forma negativa el producto Yuplon.

A partir del 2022 el negocio ha venido experimentando una recuperación gradual de sus productos y experimentado la “nueva realidad” de los negocios, su asignación presupuestaria y los deseos del consumidor.

En el primer trimestre del 2023, se consolidó la venta de los activos intangibles que corresponde a Yuplon y el Empleo, esta venta generó \$3.500 Millones de ingresos (Hecho relevante del 06 de marzo del 2023, referencia FC-114-2023)

El negocio de Medios, continúa enfocado en el proceso de transformación del consumo de información a un modelo de suscripción digital, aportando el mismo volumen de ingresos comparado entre marzo 2023, comparado con marzo 2022.

El negocio de Parque Viva, recupera su libertad de operar en Noviembre del 2023, lo que le ha permitido operar en todos sus recintos este primer trimestre del 2023, lo que genera un crecimiento en el rubro de ingresos del 147%, comparado con el mismo periodo del año anterior.

El Grupo ha avanzado y continúa tomando decisiones conforme la evolución de los diferentes productos del portafolio y reaccionando enfocado en la generación de EBITDA. Todos estos esfuerzos implementados han permitido generar el flujo de caja suficiente para hacerle frente a todas nuestras obligaciones ya sean financieras o de operación de nuestros negocios. Esto demuestra que el resultado de nuestras medidas han sido exitosas y a medida que se recupera la confianza del consumidor, han mejorado (y seguirán mejorando) los resultados de cada trimestre.

ANEXOS

LA NACION Y SUBSIDIARIAS		
I Trimestre: Al 31 de Marzo de 2023		
Miles de Colones		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Código de Cuenta	Descripción de la cuenta	Saldo
10000000	TOTAL DE ACTIVOS	74,239,500
10100000	ACTIVO CORRIENTE	14,315,353
10101000	Efectivo y equivalentes de efectivo	346,044
10102000	Inversiones financieras	10,121,969
10104000	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1,553,280
10105000	Inventarios	1,335,795
10106000	Pagos por anticipado	958,265
10200000	ACTIVOS NO CORRIENTES	59,924,147
10201000	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3,444,396
10202000	Otros activos financieros no corrientes	1,004,404
10205000	Propiedades, planta y equipo	54,976,754
10208000	Activos intangibles	304,232
10211000	Otros activos no corrientes	194,361
20000000	TOTAL PASIVO	28,820,206
20100000	PASIVO CORRIENTE	4,757,035
20102000	Documentos y obligaciones financieras	1,587,949
20107000	Cuentas por pagar	1,889,159
20108000	Gastos acumulados por pagar	373,851
20111000	Ingresos diferidos	884,988
20114000	Otros pasivos corrientes	21,088
20200000	PASIVOS NO CORRIENTES	24,063,171
20201000	Documentos y obligaciones financieras	1,169,893
20202000	Bonos por pagar	19,015,000
20203000	Impuestos diferidos	3,685,293
20204000	Pasivos por arrendamientos financieros	192,985
30000000	TOTAL PATRIMONIO	45,419,294
30100000	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	42,505,327
30101000	Acciones comunes	4,507,918
30104000	Capital adicional pagado	135,616
30105000	Ajustes al valor de los activos	15,197,289
30105010	Superávit por revaluación	15,197,289
30106000	Reservas	929,788
30107000	Resultado de la valoración de instrumentos financieros	- 361,258
30109000	Utilidades no distribuidas	22,095,974
30109010	Utilidades no distribuidas disponibles	20,345,974
30109020	Utilidades no distribuidas restringidas	1,750,000

PEDRO MANUEL ABREU JIMENEZ (FIRMA)  Pedro M. Abreu Jiménez Representante Legal	Digitally signed by PEDRO MANUEL ABREU JIMENEZ (FIRMA) Date: 2023.05.31 09:57:30 -06'00'	ANDREA XIOMARA SUAREZ FONSECA (FIRMA)  Andrea Suarez Fonseca Gerente Financiera	Firmado digitalmente por ANDREA XIOMARA SUAREZ FONSECA (FIRMA) Fecha: 2023.05.31 09:07:19 -06'00'
	RAQUEL CONTRERAS OTAROLA (FIRMA)  Raquel Contreras Otarola Jefa de Contabilidad		Firmado digitalmente por RAQUEL CONTRERAS OTAROLA (FIRMA) Fecha: 2023.05.31 08:36:27 -06'00'

LA NACION Y SUBSIDIARIAS I Trimestre: DEL 01 DE ENERO DEL 2023 AL 31 DE MARZO DEL 2023 Miles de Colones ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
Código de Cuenta	Descripción de la cuenta	Saldo
30200000	UTILIDAD Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES NO CONTROLADOS (INTERES MINORITARIO)	2,913,967
50000000	UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	2,913,968
50100000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	6,440,059
50101000	TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN	7,354,260
50101010	Ventas netas	7,354,260
50102000	(COSTO DE VENTAS)	- 914,201
50200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIÓN	3,609,614
50201000	(GASTOS DE OPERACIÓN)	- 2,830,445
50201010	(Gastos de ventas y mercadeo)	- 369,488
50201020	(Gastos generales y de administración)	- 2,460,957
50300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	2,854,031
50301000	(GASTOS POR INTERESES)	- 556,468
50302000	OTROS INGRESOS (GASTOS)	- 199,115
50302030	Pérdida o ganancia por diferencial cambiario	- 485,191
50302050	Ingresos por intereses	108,420
50302060	Otros gastos e ingresos	177,656
50400000	Impuesto sobre la renta	- 59,937
50401000	Impuesto sobre renta corriente	- 59,937
60000000	UTILIDAD (PERDIDA) NETA Y OTROS RESULTADOS INTREGRALES ACUMULADOS	2,913,968
70000000	GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	2,913,968
70100000	Propietarios de la controladora	2,913,968
80000000	RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A	2,913,968
80100000	Propietarios de la controladora	2,913,968

PEDRO MANUEL ABREU JIMENEZ
(FIRMA)

Digitally signed by
PEDRO MANUEL ABREU
JIMENEZ (FIRMA)
Date: 2023.05.31
09:58:26 -06'00'

Pedro M. Abreu Jiménez
Representante Legal

RAQUEL CONTRERAS OTAROLA
(FIRMA)

Firmado digitalmente
por RAQUEL
CONTRERAS
OTAROLA (FIRMA)
Fecha: 2023.05.31
08:37:07 -06'00'

Raquel Contreras Otarola
Jefa de Contabilidad

ANDREA XIOMARA SUAREZ FONSECA
(FIRMA)

Firmado digitalmente por
ANDREA XIOMARA SUAREZ
FONSECA (FIRMA)
Fecha: 2023.05.31 09:06:55
-06'00'

Andrea Suarez Fonseca
Gerente Financiera

LA NACION Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

31 de marzo de 2023

(En Miles de colones)

Marzo 2023**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Ganancia neta consolidada del período	2,854
Depreciaciones	424
Gastos por incobrables	-13
Impuesto sobre la renta diferido - neto	-170
Ingresos diferidos	40
Cuentas y efectos por cobrar	2,925
Inventarios	137
Gastos pagados por anticipado	-633
Cuentas por pagar comerciales	-3,527
Activo por derecho de uso	-650
Productos acumulados por cobrar	3,136
Otras obligaciones a corto plazo	-122
Efectivo generado por las actividades de operacion	4,401

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

Inversiones negociables a valor razonable	-900
Efectos por cobrar a largo plazo	-3,232
Propiedad, planta y equipo	7
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de inversión	-4,125

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Cancelación obligaciones por derecho de uso	193
Disminución Financiamiento	-1,070
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-877

AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIV	-601
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	626
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	346

PEDRO
MANUEL ABREU
JIMENEZ
(FIRMA)

Digitally signed by
PEDRO MANUEL
ABREU JIMENEZ
(FIRMA)
Date: 2023.05.31
10:00:53 -06'00'

Pedro M. Abreu Jiménez
Representante Legal

ANDREA
XIOMARA
SUAREZ
FONSECA
(FIRMA)

Firmado digitalmente por ANDREA
XIOMARA SUAREZ FONSECA
(FIRMA)
Fecha: 2023.05.31 09:06:24 -06'00'

Andrea Suarez Fonseca
Gerente Financiera

RAQUEL
CONTRERAS
OTAROLA
(FIRMA)

Firmado digitalmente
por RAQUEL
CONTRERAS OTAROLA
(FIRMA)
Fecha: 2023.05.31
08:37:46 -06'00'

Raquel Contreras Otarola
Jefa de Contabilidad

LA NACION Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2023
(Miles de colones)

	Acciones	Total	Atribuibles a Capital	los Accionistas de La Nación SA Superávit	Reserva	Utilidades	Ajuste Valuación	Patrimonio	Participació	Patrimonio
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018	4,507,918	4,507,918	135,615	12,101,913	929,810	28,848,487	-382,292	46,141,451	440,484	46,581,935
Dividendos en efectivo c0,02 por acción común						-92,697		-92,697		-92,697
Efecto por disposición de subsidiaria				-14,117	-22	609,592		595,453	-436,862	158,591
Ganancia neta consolidada del periodo						-3,184,625		-3,184,625	-1,386	-3,186,011
Otro resultado integral del periodo							382,292	382,292		382,292
Efecto de impuesto sobre la renta diferido sobre				-124,697				-124,697		-124,697
Realización del superávit por venta y/o				-300,064		300,064		0		0
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019	4,507,918	4,507,918	135,615	11,663,035	929,788	26,480,821	0	43,717,177	2,236	43,719,413
Dividendos en efectivo c0,01 por acción común						-45,079		-45,079		-45,079
Efecto por adquisición de subsidiaria				-598		2,834		2,236	-2,236	1
Ganancia neta consolidada del periodo						-2,520,529		-2,520,529		-2,520,529
Otro resultado integral del periodo							68,526	68,526		68,526
Realización del superávit por venta y/o				-300,710		300,710		0		0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	4,507,918	4,507,918	135,615	11,361,727	929,788	24,218,757	68,526	41,222,332	0	41,222,332
Pérdida neta consolidada del periodo						-711,468		-711,468		-711,468
Otro resultado integral del periodo							-146,790	-146,790		-146,790
Realización del superávit por venta de activos				-96,888				-96,888		-96,888
Realización del superávit por venta y/o				-289,713		289,713		0		0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	4,507,918	4,507,918	135,615	10,975,126	929,788	23,797,002	-78,264	40,267,186	0	40,267,186
Pérdida neta consolidada del periodo						(2,995,160)		(2,995,160)		(2,995,160)
Otro resultado integral del periodo								0		0
Incremento del superávit por revaluación				(78,343)				(78,343)		(78,343)
Realización del superávit por venta de activos				5,258,388			(180,816)	5,077,572		5,077,572
Realización del superávit por venta y/o				(645,948)		645,948		0		0
Dividendos en efectivo c0,01 por acción común						(45,079)		(45,079)		(45,079)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	4,507,918	4,507,918	135,615	15,509,224	929,788	21,402,711	(259,080)	42,226,176	0	42,226,176
Ganancia neta consolidada del periodo						2,913,968		2,913,968		2,913,968
Realización del superávit por venta de activos				381,329			(102,178)	279,151		279,151
productivos										
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2023	4,507,918	4,507,918	135,615	15,890,553	929,788	2,913,968	(361,258)	45,419,295	0	45,419,295

**PEDRO MANUEL
ABREU JIMENEZ
(FIRMA)**

Pedro M. Abreu Jiménez
Representante Legal

Digitally signed by PEDRO
MANUEL ABREU JIMENEZ
(FIRMA)
Date: 2023.05.31 09:59:15 -06'00'

**RAQUEL
CONTRERAS
OTAROLA
(FIRMA)**

Firmado
digitalmente por
RAQUEL CONTRERAS
OTAROLA (FIRMA)
Fecha: 2023.05.31
08:38:14 -06'00'

Raquel Contrera Otarola
Jefa de Contabilidad

**ANDREA
XIOMARA SUAREZ
FONSECA (FIRMA)**

Andrea Suarez
Gerente Financiera

Firmado digitalmente por
ANDREA XIOMARA SUAREZ
FONSECA (FIRMA)
Fecha: 2023.05.31 09:05:02
-06'00'