



1950
1951 1960
1952 1961 1970
1953 1962 1971 1980
1954 1963 1972 1981 1990
1946 1955 1964 1973 1982 1991
1947 1956 1965 1974 1983 1992
1948 1957 1966 1975 1984 1993
1949 1958 1967 1976 1985 1994
1959 1968 1977 1986 1995
1969 1978 1987 1996
1979 1988 1997
1989 1998
1999

LA NACIÓN

2000
2001 2010 2020
2002 2011 2021
2003 2012 2022
2004 2013 2023
2005 2014
2006 2015
2007 2016
2008 2017
2009 2018
2019

INDEPENDIENTE DE SIGLO A SIGLO

JUNTA DIRECTIVA

La Nación S.A.

Carlos Alberto Gonzalez Jiménez

Presidente

Fernán Vargas Rohrmoser

Vicepresidente

Daniel Lacayo Abreu

Tesorero

Manuel Francisco Jiménez Echeverría

Vocal 02

Jaime Manuel Jimenez Solera

Vocal 01

Mario José Jesús Montealegre Saborio

Secretario

JUNTA DE VIGILANCIA

FISCAL 01. Helmuth Sauter Ortiz

FISCAL 02. Mario Eduardo Pérez Cordon

FISCAL 03. Jorge Volio Pérez

ÍNDICE

6 | Informe de Presidencia

12 | Carta Junta de Vigilancia

16 | Informe de Auditores Independientes
Estados Financieros Consolidados
La Nación S.A. y Subsidiarias

84 | Informe de Auditores Independientes
Estados Financieros Separados
La Nación S.A.

INFORME DE PRESIDENCIA



INDEPENDIENTE DE SIGLO A SIGLO

“La visibilidad del poder es uno de los atributos esenciales de la democracia frente a otras formas de gobierno. Gobernar en democracia supone crear las condiciones para que el poder sea controlable por la mirada de los ciudadanos y eso no sería posible sin la labor de una prensa libre y responsable.

La libertad y la democracia en nuestro país han crecido de la mano de un ejercicio crítico e informativo de la prensa como contrapeso del ejercicio del poder y ese rol es cada vez más decisivo para la supervivencia de la Costa Rica que queremos seguir disfrutando en libertad y paz. Democracia, libertad de prensa y expresión van de la mano, se nutren una de la otra, Costa Rica es un ejemplo de ello”.

Nancy Hernández López.

Jueza de la Corte Interamericana de Derechos Humanos.

Sr. Carlos González Jiménez

Presidente de la Junta Directiva

Introducción

En los últimos tres años, Grupo Nación ha enfrentado innumerables retos. El año 2022 se inició con la buena noticia de la reapertura de Parque Viva para eventos masivos, uno de los pilares de la diversificación emprendida para financiar nuestra redacción. Como recordarán los señores accionistas, el parque se mantuvo cerrado a propósito de la pandemia por espacio de dos años durante 2020 y 2021 y, finalmente, en marzo del 2022, el Ministerio de Salud dio la autorización de reapertura.

La buena noticia duró apenas unos meses, ya que la misma entidad ordenó el cierre el 8 de julio, con una medida considerada arbitraria por la Sala Constitucional. El 21 de octubre, en una histórica resolución, la Sala anuló las órdenes sanitarias emitidas por el Ministerio de Salud por considerarlas una violación indirecta a la libertad de expresión, en sintonía con resoluciones de la Corte Interamericana de Derecho Humanos. El recurso de amparo, liderado por nuestro editor general Armando González y firmado por periodistas de la redacción, ha sido objeto de reconocimiento local e internacional. El mismo reconocimiento ha recibido el fallo de la Sala Constitucional, que ya es citado cuando se habla de protección de la libertad de prensa en el continente. Con esa sentencia, nuestra institucionalidad se vio fortalecida. Nuevamente, La Nación desempeñó un papel preponderante en su histórica misión de contribuir a proteger la democracia costarricense. La reafirmación de la prensa libre e independiente, protegida de acciones ilegítimas por resoluciones judiciales de altísimo valor técnico, permitirá a nuestros periodistas, y a los periodistas de otros medios de comunicación, trabajar sin temor a represalias, condición cada vez más difícil en la región y a lo largo y ancho de América Latina.

Los efectos financieros del cierre, sin embargo, se sintieron a lo largo de todo el año y aún después de la reapertura, incluyendo los primeros meses del 2023. Los eventos que se celebran en el parque requieren de meses o años de planeamiento. Otros recintos en el mundo compiten por los artistas que se presentan en el Anfiteatro Coca Cola, por lo que es necesario hacer una cuidadosa programación. Una feria internacional requiere de certeza jurídica y comercial para su celebración sin contratiempos y los

campeonatos de motor exigen un esfuerzo coordinado entre participantes, promotores y patrocinadores. Volver a echar a andar el parque ha sido un trabajo complejo y laborioso y todavía falta mucho para normalizar la operación. Los daños a propósito del cierre son muchos y muy variados y todavía se verán durante el 2023. Quiero destacar, sin embargo, el gran apoyo recibido de promotores y patrocinadores por igual, así como el tesoero trabajo de nuestro director ejecutivo Pedro Abreu y de todo su equipo de administración. Gracias a todos ellos, Parque Viva está dando pasos en firme para recuperar una robusta agenda de eventos, que constituye un reconocimiento a la calidad mundial de nuestra infraestructura, aún cuando faltan muchos promotores por regresar al parque con sus eventos.

Estado de resultados

Los ingresos consolidados del grupo, a pesar del cierre de Parque Viva, tuvieron un leve crecimiento del 5.7% contra el año anterior, llegando a ₡14.502 millones. Aunque este resultado no nos satisface, hay motivos para verlo con optimismo. Esta es la primera vez, en muchos años, en que el grupo ve crecer su línea de ingresos contra el período anterior. Esto es fiel reflejo del compromiso de la Junta Directiva y la administración de evolucionar en el modelo de negocios, de uno basado en publicidad, a otro basado en circulación, entretenimiento y negocios inmobiliarios.

El EBITDA se ubicó en ₡1.544 millones, un crecimiento marginal de un 1% contra el año anterior, que fue de ₡1.532 millones. La generación de flujo de operación sigue siendo de la mayor importancia para el grupo, a propósito de los vencimientos de deuda en los años 2024 y 2025 y todas las unidades de negocio contribuyeron de una manera robusta.

El resultado integral del periodo se ubicó en ₡2.083 millones, creciendo en un 342% comparado con el periodo anterior, cuando se ubicó en -₡859 millones. Importante mencionar que el resultado de este año refleja un efecto financiero negativo neto de ₡2.355, comparado con el año anterior que tuvo un efecto negativo de ₡357 millones. Las principales partidas son un aumento en los gastos financieros de ₡477 millones, concentrado en los aumentos en la tasa básica pasiva que afectó el costo de las emisiones en bolsa. También el aumento de otras tasas de interés en financiamientos bancarios, así como pérdidas por diferencial cambiario no realizadas por inversiones en dólares y pérdidas en el portafolio de inversiones del grupo por valoración de los títulos por los aumentos de tasas. Conforme bajen las tasas

y los títulos se acerquen a su vencimiento, bajarán también las pérdidas que refleja nuestro estado de resultados.

Durante el 2022, como lo requiere la normativa contable, se llevó a cabo la valoración de bienes inmuebles del grupo por terceros independientes para actualizar su valor de mercado, generando un superávit por revaluación de activos de ¢5.258 millones.

El balance general

El patrimonio de los señores accionistas tuvo un crecimiento del 4.8% en el 2022, pasando de ¢40.267 millones a ¢42,226 millones, una diferencia de ¢274 millones. El activo circulante se mantuvo constante en ¢16.124 millones. El pasivo total tuvo un incremento del 9.1%, llegando a ¢30,889 millones, es decir, ¢153 millones más.

La razón de liquidez del grupo bajó a 2.20 de un 2.71 en el 2021. Como hemos comentado en informes anteriores, estamos en buen camino para cancelar las emisiones de bonos en bolsa por ¢19.015 millones. Contamos con los recursos líquidos para cancelar la emisión del 2024 por ¢10,000 millones y continuamos nuestro trabajo para generar el flujo necesario para cancelar la última emisión por ¢9,015 millones en el 2025. Todos los pagos de estas emisiones, sin excepción, se han hecho a tiempo.

Es importante señalar, sin embargo, la irracional revaluación del colón frente al dólar, lo cual deterioró nuestra posición financiera entre activos y pasivos. El efecto de la revaluación tuvo un impacto negativo en nuestro estado de resultado de ¢628 millones, aunque no todo el gasto implica una salida de efectivo. Aún con este resultado adverso, todas nuestras unidades de negocios generaron un sano flujo de operación, como veremos a lo largo del presente informe.

Parque Viva – Entretenimiento

Los ingresos del parque, a pesar de su arbitrario cierre, tuvieron un aumento del 244.5% en relación con el año 2021, alcanzando la suma de ¢1,253 millones en el 2022. El EBITDA de la división alcanzó la suma de ¢543 millones, lo que implica un sano margen EBITDA del 43.39% antes de gastos indirectos.

En el año 2019, el último antes de la pandemia, el parque tuvo ingresos por ¢2,317 millones, por lo que todavía nos encontramos a un 45.9% de ese resultado. En esta comparación de datos, se refleja claramente los efectos del cierre.

Sin embargo, el EBITDA del 2019 fue de ¢-65 millones y un margen EBITDA del -2.8%. Este año, con menores ingresos, hubo una contribución positiva en comparación con el 2019. Los avances en el conocimiento de este nuevo negocio son notables, no sólo en la eficiencia de su operación, sino también en su estructura de costos. Hoy podemos decir que, en gran medida, el grupo tiene ingresos variables contra gastos variables en esta división, lo cual ha bajado el riesgo de la inversión en forma significativa, al bajar de una manera considerable el gasto fijo.

Con estos resultados, y una inversión cercana a US\$49.7 millones, el EBITDA sobre la inversión se ubica en 1.82% lo cual es insatisfactorio. Trabajaremos incansablemente para acercarnos a un 5% de rentabilidad en una primera etapa, previo al desarrollo integral del proyecto Ciudad Viva. Esperamos, con optimismo, un año completo post pandemia, para comenzar a entender la verdadera capacidad de generar flujo bajo la nueva estructura de operación. Esto será un arduo trabajo. La programación de eventos es compleja y requiere de mucho tiempo. De no haber sido por el cierre, la división hubiera tenido un buen año encaminado hacia esa meta.

División inmobiliaria

La visión del grupo de monetizar sus activos inmobiliarios es una decisión estratégica que rendirá grandes beneficios a los accionistas en el tiempo. Los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China han creado la necesidad de re-equilibrar la producción mundial, con menor dependencia del gigante asiático. América Latina, por su proximidad al mercado estadounidense, será uno de los grandes ganadores y Costa Rica no es la excepción, a pesar de sus retos en educación, infraestructura vial y altas cargas sociales. No por casualidad el país lideró la inversión extranjera directa como porcentaje del PIB en el mundo en el año 2021 y es ahí donde vemos la oportunidad para nuestros activos inmobiliarios.

En cuanto al modelo actual de alquilar las áreas disponibles en Llorente de Tibás -mientras se inicia el

desarrollo en sitio- la división tuvo un crecimiento del 20.78% en relación con el 2021, alcanzando ¢471 millones. Los ingresos han tenido un sano crecimiento anual compuesto del 27.8% desde el año 2019 lo que demuestra su buen potencial.

Por su parte, el EBITDA se mantuvo estable, generando ¢318 millones, o un margen EBITDA del 67.67%, aun cuando se le asignaron a la división costos directos de operación como seguridad y mantenimiento, cuando en el pasado los compartía con el resto de las divisiones. Esto implicó un aumento en gastos de ¢80 millones, pasando de ¢65.7 millones a ¢152.2 millones en el 2022, pero permite tener una mayor claridad de los costos directos y la rentabilidad de la división.

Por su parte, los proyectos de Vía Nación y Ciudad Viva no tienen mucho que reportar, pero continuamos trabajando con nuestros socios para concretarlos con celeridad. Nos encontramos, en ambos, en la etapa de permisos. Importante recalcar el gran valor comercial que tienen ambas propiedades.

Vía Nación, que estará localizado en nuestras instalaciones de Llorente de Tibás, está ubicado en una de las zonas de mayor valor comercial de San José, rodeado de algunos de los cantones de mayor desarrollo humano del país como Tibás, Moravia, Guadalupe y San José. Con la conclusión de la circunvalación norte, tendrá también extraordinarios accesos.

Por su parte, Parque Viva se ubica al oeste de la ciudad, una de las zonas de mayor crecimiento de la meseta central. En el área se ubican innumerables desarrollos residenciales, parques de zona franca y otros centros de logística donde se localizan empresas transnacionales que generan empleo de alto valor a miles de personas. Este mercado carece de centros de comercio y entretenimiento para satisfacer sus necesidades. Hay un evidente interés de crear infraestructura para ese mercado y así evitar que los residentes de La Guácima y Los Reyes, entre otras comunidades, se deban desplazar a Lindora, Escazú o Alajuela para satisfacer sus necesidades.

GN Digital – Negocios en Internet

Conformada por Yuplón y elempleo.com, esta división mantiene su sana rentabilidad a pesar de grandes desafíos.

Con ingresos inferiores en comparación con el año anterior, la división mantiene un margen EBITDA del 39.23%, levemente inferior al 40.52% del año previo. Su contribución al grupo antes de indirectos sumó ¢493 millones, con un decrecimiento del 8.46% en relación con el 2021.

Este año nos dimos a la tarea de buscar otras avenidas estratégicas para la división, que le permitan un mayor enfoque, crecimiento y rentabilidad. Esperamos reportar las conclusiones en el informe del año 2023.

Grupo de medios – El modelo tradicional

Nuestro grupo de medios continúa su proceso de transformación. Este año hubo cambios significativos en El Financiero, a partir del nombramiento del nuevo director general. Esteban Ramírez, editor de Economía de La Nación, ejerció la dirección de El Financiero como recargo durante un largo periodo y quiero dejar constancia de agradecimiento por ese extraordinario esfuerzo. Desde el 1ro de junio, el periodista Fabrice Le Lous asumió la dirección.

Con una comprensión profunda de la producción de contenido para medios digitales y una gran trayectoria como creador de productos periodísticos innovadores, como El Explicador, Fabrice se dio a la tarea de innovar la redacción y el periódico en sus versiones digitales e impresas. Hoy podemos informar que, con tan sólo 7 meses de haber asumido el puesto, la redacción de El Financiero se financia en un cien por ciento con sus ingresos digitales. Esta es una meta que nos hemos impuesto para todas las plataformas y El Financiero es el primero en lograrlo.

La Teja también experimentó cambios en su dirección general después de la jubilación del señor Rubén Rodríguez, quien se mantuvo al frente desde su lanzamiento. A don Rubén nuestro eterno agradecimiento. La Teja es hoy lo que es en gran medida por su liderazgo e ingenio.

Por un breve lapso, la dirección de La Teja la asumió la periodista Sylvia Ulloa, quien dejó el cargo un tiempo después por motivos de salud. Al día de hoy, La Teja se encuentra bajo la dirección del periodista Felipe Arrieta y los cambios no se hicieron esperar. La Teja ha aumentado de manera significativa sus pageviews, que le permiten monetizar su contenido. Al igual que El Financiero, La Teja se encuentra muy cerca de financiar el cien por ciento de su redacción con sus ingresos digitales.

Por su parte, Armando González y sus valientes periodistas continúan en su incesante lucha por proteger la democracia de Costa Rica, siguiendo el derrotero de La Nación desde su fundación. El fallo de la Sala Constitucional, a propósito del cierre de Parque Viva, es fiel testimonio del papel del periódico en la sociedad costarricense. En momentos en que la prensa es atacada por muchos frentes, confiamos en que Armando continuará haciendo el mejor periodismo del país y mantendrá la lucha por proteger la libertad de prensa, pilar de toda democracia.

En cuanto a sus resultados, la división de medios continúa con buena rentabilidad, aunque su modelo de negocios ha cambiado de manera significativa. Sus ingresos, mayoritariamente de circulación, se mantuvieron estables, mientras que el EBITDA de la división se ubicó en \$1,982 millones, con un margen EBITDA del 17.44%, el mejor del Grupo de Diarios de América, al igual que en años anteriores. Nos queda el importante reto de aumentar las suscripciones e ingresos digitales para financiar la redacción por ese medio.

Nuestra propuesta editorial

La Nación conservó el liderazgo en la cobertura de los principales temas de la agenda nacional y, como es costumbre, sus informaciones contribuyeron a establecer esa agenda. Su cobertura, al igual que en años anteriores, la hizo merecedora de varios premios durante el año 2022.

Por segundo año consecutivo, la labor de nuestros periodistas fue distinguida con el Premio Nacional de Periodismo Pío Viquez. En esta oportunidad, los ganadores fueron Natasha Cambroner y Esteban Oviedo por su investigación de las estructuras de financiamiento paralelo de la campaña electoral.

“El trabajo es de alto interés coyuntural, da origen a un proceso de investigación pública en marcha, para mejorar estructuralmente las condiciones democráticas del país y con ello generar sanciones justas para el ejercicio electoral transparente”, dice el fallo unánime del jurado. Más adelante, el acta añade: “El trabajo tuvo repercusiones en sede judicial y política, lo cual demuestra el impacto de las publicaciones aún en medio de una coyuntura política difícil para la labor de la prensa y los actuales ataques a periodistas en Costa Rica”.

En marzo, Fernanda Matarrita ganó el premio al mejor contenido sobre niñez y adolescencia 2021 otorgado por Unicef, el Patronato Nacional de la Infancia (PANI) y el programa Punto y Aparte.

En septiembre, Juan Fernando Lara Salas obtuvo el segundo lugar en el concurso regional Sostenibilidad y Desarrollo en Centroamérica, organizado por el Banco Centroamericano de Integración y Económica (BCIE), con el reportaje “Agricultores ticos se adaptan para cuidar el medio ambiente”.

En noviembre, Fernanda Matarrita obtuvo un nuevo reconocimiento, en esta ocasión el primer lugar en el premio Fedefarma Periodismo de Salud por su reportaje “Mi vida con lupus”. La distinción fue otorgada por la Federación Centroamericana y del Caribe de Laboratorios Farmacéuticos (Fedefarma).

En noviembre, Kimberly Herrera obtuvo el tercer lugar del Premio Regional de Periodismo en Sostenibilidad por su reportaje “Reservas naturales privadas: el reto de elegir la naturaleza por amor”.

También en noviembre, Ángela Ávalos recibió el reconocimiento de la Cámara Costarricense de la Salud (CCS) por su trayectoria en la cobertura profunda, educativa y responsable de la salud y por su aporte al periodismo costarricense.

La Nación se mantiene vigilante de los procesos de ordenamiento fiscal, reforma del Estado y política económica. También sigue con atención la problemática de la seguridad social, la educación, la probidad en la función pública, la salud y los crecientes problemas de seguridad, entre otros temas de importancia fundamental.

El Financiero, como es propio de su especialidad, se mantuvo atento a los temas fiscales, las finanzas y la reactivación económica. Asimismo, logró trascendentes avances en la transformación del modelo tradicional de negocios. Los retos planteados por el tipo de cambio, las tasas de interés y el crecimiento económico convierten a El Financiero en fuente predilecta de amplios sectores especializados. A mayor incertidumbre, más relevancia cobra la cuidadosa y profunda información del El Financiero y las reflexiones publicadas en su sección de opinión.

Los periodistas de El Financiero, también fueron merecedores de premios. En diciembre, la periodista Mónica Cerdas ganó el premio Periodismo Bursátil de la Bolsa Nacional de Valores (BNV), por su reportaje “Bonos de Coopeguanacaste y Café Britt diversificarán portafolios, pero están lejos de dinamizar el mercado de valores”.

La Teja, como ya dijimos, dio pasos acelerados hacia la transformación digital y al mismo tiempo logró el liderazgo del periodismo popular en el país, sin recurrir a lo grotesco ni a la noticia de sangre. Junto a las revistas especializadas, completa la oferta editorial del grupo con información calibrada para sus audiencias. Estas últimas exploran sinergias con La Nación y El Financiero para dar a los lectores la oportunidad de satisfacer una gran gama de intereses.

Litigios

Hay varios litigios en trámite. No obstante, no existe una significativa probabilidad de perder y no es necesario hacer una provisión para el año fiscal. Los litigios pendientes se detallan en el apartado correspondiente del informe de auditoría.

En cambio, logramos dos extraordinarias victorias judiciales con repercusiones más allá de las fronteras nacionales. La referida sentencia del caso Parque Viva fue calificada por el ex relator para la libertad de expresión de la OEA Eduardo Bertoní como un “nuevo manual sobre la libertad de expresión”.

Por otra parte, la Corte Interamericana de Derechos Humanos nos concedió la razón en un litigio iniciado en el 2008 contra la injusta condena sufrida por el entonces editor de sucesos Ronald Moya y el corresponsal en la zona sur Freddy Parrales. Ambos fueron absueltos en sede penal cuando demostraron la fidelidad de sus informaciones a los datos proveídos por fuentes inobjectables, pero se les condenó en lo civil por el supuesto daño sufrido por los funcionarios afectados.

El fallo estableció nuevos parámetros para acreditar la responsabilidad civil en todo el continente. Se trata de una contribución tan importante para el desarrollo de la libertad de prensa en América como el caso Herrera Ulloa, del 2004, también promovido por La Nación.

Conclusión

Los resultados a nivel de operación de todas las divisiones dan motivo para ver el futuro con optimismo, a pesar de tres años extremadamente complejos. Todas nuestras divisiones, de manera consolidada, generaron un sano flujo de caja y su Utilidad Bruta combinada sumó ¢4.484 millones antes de gastos indirectos y administrativos. Los resultados contables, sin embargo, reflejan el esfuerzo de la empresa por diversificar los ingresos a través de la construcción y consolidación de Parque Viva y otros proyectos inmobiliarios. La deuda asociada a este esfuerzo todavía lo refleja nuestro balance y su consecuente impacto en resultados. Con la cancelación de la emisión de bonos en el 2024, por ¢10,000 millones, los efectos del balance en el estado de resultados tendrá una variación significativa, lo que también impactará de una manera positiva los resultados contables.

Sin embargo, aún tenemos retos importantes. Durante muchos años hemos trabajado con una estructura administrativa disminuida, que no es la ideal para el negocio. Debemos invertir en talento en algunas áreas, para que cada división tenga una renovada capacidad de innovación y crecimiento hacia futuro. Rescato la labor de Pedro Abreu, director ejecutivo del grupo, por liderar el cambio estructural de la empresa, con un reducido grupo de colaboradores. Mi agradecimiento personal, así como el de toda la junta directiva, por esa transformación. Seguiremos, también, en la incansable búsqueda de la eficiencia y productividad en todo nuestro quehacer.

A mis compañeros de Junta Directiva, agradezco su sabio y atinado consejo, y en especial su acompañamiento en un turbulento año. Agradezco, también, a todo el personal de la redacción, en su incansable trabajo por proteger la democracia costarricense a través de la libertad de prensa y al mejor periodismo del país. A todos, muchas gracias.



Sr. Carlos González Jiménez

Presidente de la Junta Directiva

CARTA JUNTA DE VIGILANCIA



INDEPENDIENTE DE SIGLO A SIGLO

“Ante el incesante bombardeo de distorsiones, falsedades simulaciones, los ciudadanos necesitan, más que nunca, fuentes informativas sólidas y confiables, que les permitan entender la realidad, distinguir entre hechos y ficciones y participar con fundamento en el debate democrático. La prensa libre, responsable e independiente es esencial en esta tarea. Por esto debemos apoyar a los medios periodísticos comprometidos con ella”.

Eduardo Ulibarri Bilbao.

Periodista, académico, diplomático y exdirector del periódico La Nación de 1983 al 2003.

San José, 27 de marzo del 2022

Señores Accionistas

La Nación, S.A.

Presente

Estimados Accionistas:

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 197 del Código de Comercio y el Reglamento del Comité de Auditoría, procedemos a dar informe a esta Asamblea de Accionistas sobre los siguientes asuntos:

- (a) Que hemos revisado, periódicamente, los estados financieros de La Nación, S.A. y Subsidiarias durante el actual período fiscal de doce meses, que va del 1 de enero al 31 de diciembre del 2022.
- (b) Que revisamos, también, los procesos ejecutados que los sustentan, en estrecha colaboración con la Auditoría Interna.
- (c) Que a través de este ejercicio, podemos rendir nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que le presenta a ustedes la Junta Directiva, en relación con la marcha de la Empresa para el año terminado el 31 de diciembre del 2022.
- (d) Que hemos asistido a las reuniones de Junta Directiva de manera regular, con el fin de lograr un mejor entendimiento sobre el desempeño de la empresa y sus subsidiarias.
- (e) Que hemos comprobado, también, que se llevan actas de Junta Directiva y de Asamblea de Accionistas y que las mismas se encuentran debidamente asentadas y firmadas en los respectivos libros.
- (f) Que también hemos sostenido, durante el ejercicio fiscal, reuniones periódicas con la Presidencia, Gerencia de Medios y Gerencia Financiera, con el fin de profundizar en la información obtenida.
- (g) Que en las reuniones periódicas realizadas, contamos con la presencia de los representantes de la auditoría Interna, con el fin de dar seguimiento a la planificación y ejecución del plan de trabajo de la Auditoría Interna.
- (h) Que hemos revisado con detenimiento los principales estados financieros y sus anexos, el estado consolidado de posición financiera, los estados consolidados de resultados, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio por el año terminado el 31 de diciembre del 2022, de forma mensual y anual.
- (i) Que hemos procurado cerciorarnos de que las cifras financieras son el resultado de un estricto apego a las políticas y procedimientos de la empresa, así como a las Normas Internacionales de Información Financiera, aplicados de manera uniforme con el ejercicio anterior.
- (j) Además, hemos participado en el análisis y revisión de las inversiones que la Junta Directiva aprobó en este periodo.

Con base en lo anterior, concluimos que los resultados del período fiscal son los propios de la operación del negocio. Además, nos complace informarles que la Junta de Vigilancia no recibió quejas de ningún accionista. También hacemos constar que no hay acuerdos aprobados por la Asambleas Generales de Accionistas, que estén pendientes de ejecución por la Junta Directiva o la administración de la empresa.

Aprovechamos para agradecer a la administración por la forma oportuna, transparente, amplia y completa en que se nos informó durante este período fiscal, tanto en forma verbal como escrita.

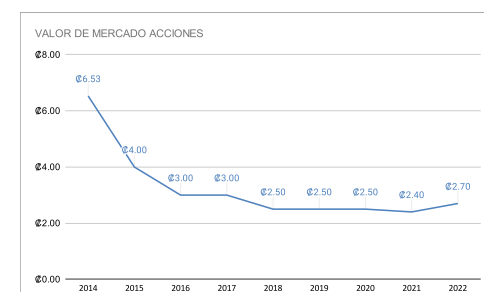
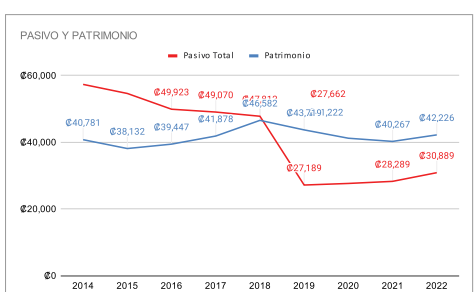
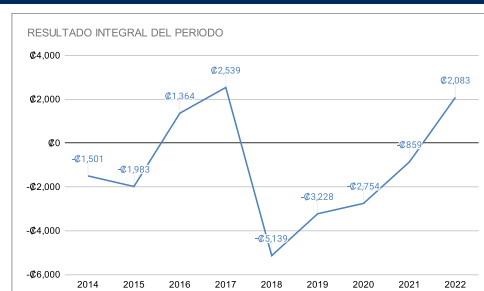
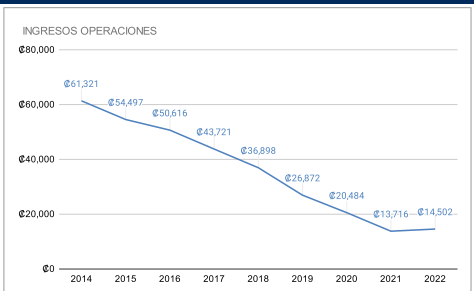
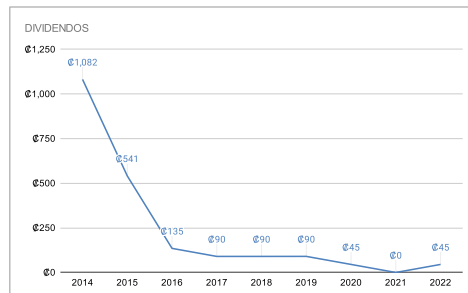
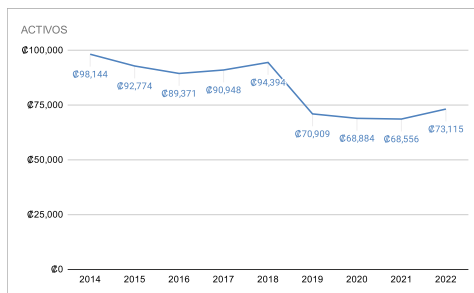
De ustedes con toda consideración,

Junta de Vigilancia



Jorge Volio Pérez

Principales Resultados Financieros



	2022 (3)	2021 (2)	2020 (1)	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Ingresos de Operaciones	€14,502	€13,716	€20,484	€26,872	€36,898	€43,721	€50,616	€54,497	€61,321
Utilidades Antes de Impuestos	-€3,014	-€826	-€2,672	-€3,274	€359	€2,714	€1,691	-€1,484	-€1,500
Resultado Integral del período	€2,083	-€859	-€2,754	-€3,228	-€5,139	€2,539	€1,364	-€1,983	-€1,501
EBITDA	€1,545	€1,532	€2,514	€3,186	€7,055	€9,824	€11,197	€7,458	€6,263
Rendimiento s/ingresos	14.4%	-6.3%	-13.4%	-11.9%	-13.9%	5.8%	2.7%	-3.6%	-2.4%
Activo Total	€73,115	€68,556	€68,884	€70,909	€94,394	€90,948	€89,371	€92,774	€98,144
Pasivo Total	€30,889	€28,289	€27,662	€27,189	€47,812	€49,070	€49,923	€54,642	€57,363
Patrimonio	€42,226	€40,267	€41,222	€43,719	€46,582	€41,878	€39,447	€38,132	€40,781
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación S.A.	€42,226	€40,267	€41,222	€43,717	€46,141	€41,468	€39,088	€37,768	€40,409
Rendimiento s/patrimonio inicial	4.93%	-2.13%	-6.68%	-7.29%	-11.03%	6.06%	3.10%	-4.90%	-3.40%
Dividendos (Millones)	€45	€0	€45	€90	€90	€90	€135	€541	€1,082
Relacion deuda patrimonio	0.73	0.70	0.67	0.62	1.03	1.17	1.27	1.43	1.41
Acciones en Circulación (Millones)	4,508	4,508	4,508	4,508	4,508	4,508	4,508	4,508	4,508
Valor en libros de la acción	€9.37	€8.93	€9.14	€9.70	€10.24	€9.20	€8.67	€8.38	€8.96
Utilidad por acción	€0.00	€0.00	-€0.61	-€0.70	€0.03	€0.54	€0.30	-€0.44	-€0.33
Dividendos por acción	1%	0%	1%	2%	2%	2%	3%	12%	24%
Precio/accion en bolsa	€2.70	€2.40	€2.50	€2.50	€2.50	€3.00	€3.00	€4.00	€6.53
Relacion precio de mercado/Valor en libros	0.29	0.27	0.27	0.26	0.24	0.33	0.35	0.48	0.73
Dividendos entre Utilidad Anual	2.16%	0.00%	-1.64%	-2.79%	-1.75%	3.54%	9.90%	-27.28%	-72.09%
Utilidades no distribuidas	21,265	23,797	24,219	26,481	28,848	28,618	25,129	23,800	26,106
Dividendos entre Utilidades no distribuidas	0.21%	0.00%	0.19%	0.34%	0.31%	0.31%	0.54%	2.27%	4.14%

(1) 2020 de Octubre 2019 a Diciembre 2020

(2) 2021 De Enero 2021 a Diciembre 2021

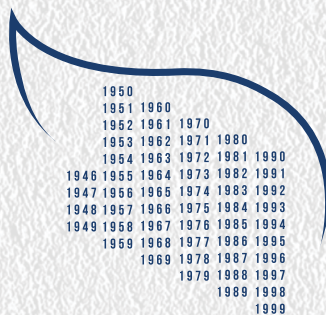
(3) 2022 De Enero 2022 a Diciembre 2022

Informe

de Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidado

La Nación S.A. y Subsidiarias



LA NACIÓN

2000
2001 2010 2020
2002 2011 2021
2003 2012 2022
2004 2013 2023
2005 2014
2006 2015
2007 2016
2008 2017
2009 2018
2019

INDEPENDIENTE DE SIGLO A SIGLO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
La Nación, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de La Nación, S.A. y Subsidiarias ("el Grupo"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los estados consolidados de ganancia o pérdida, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 y 2021, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados para los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de nuestro informe denominada *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados*. Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de la República de Costa Rica, con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Profesionales de la Federación Internacional de Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y del Reglamento de Auditores Externos Aplicable a los Sujetos Fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y Superintendencia General de Seguros (SUGESE) y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiado para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto Clave de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión al respecto y no proporcionamos una opinión por separado sobre dicho asunto. Hemos determinado que el asunto descrito seguidamente es un asunto clave de auditoría que debemos de comunicar en nuestro informe:

Asuntos Clave de la Auditoría	¿Cómo Cubrimos en Nuestra Auditoría el Asunto Clave?
Valuación de los Inmuebles y Maquinaria - Neto - Los inmuebles, maquinaria - neto al 31 de diciembre de 2022 representan el 74% de los activos totales del Grupo. Estos activos están compuestos principalmente por terrenos, edificios y maquinaria (Nota 12). Durante el período 2022 y basados en la política de contabilidad adoptada por el Grupo de revaluar las líneas que componen el saldo de los terrenos, edificios y maquinaria su valor revaluado, se procedieron a registrar la revaluación de los terrenos, edificios y maquinaria con base en un estudio pericial realizado por un perito independiente. En consecuencia, debido a la relevancia de este saldo contable se considera un asunto clave de auditoría.	Enfocamos nuestras pruebas de valuación de los inmuebles, maquinaria y equipo en el cumplimiento de la política contable por parte de la Administración. Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Verificamos que la política contable del Grupo para la valoración del inmueble, maquinaria y equipo se mantiene de acuerdo con la normativa vigente, para que permita que los activos revaluados se presenten a sus valores razonables. • Verificamos las calidades del perito que efectuó los avalúos, su currícula, así como el cumplimiento como miembros activos del Colegio de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica. Así mismo le solicitamos la representación por la independencia de ellos con La Nación (Nota 12). • Verificamos a través de especialistas de Deloitte las metodologías utilizadas así como los supuestos utilizados en cada avalúo. Se efectuaron los recálculos del 74% de los activos revaluados (Nota 12). • Verificamos los registros contables establecidos por La Nación y Subsidiarias en sus estados financieros referente a los valores razonables de línea del estado financiero al 31 de diciembre de 2022.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contenga errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de La Nación, S.A. y Subsidiarias, para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no tiene otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados del gobierno son responsables de la supervisar el proceso para reportar la información financiera de La Nación, S.A. y Subsidiarias.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectara un error material cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o a error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que fueran adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de La Nación, S.A. y Subsidiarias.
- Evaluamos lo apropiada de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con asuntos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de La Nación, S.A. y Subsidiarias para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían ser causa de que La Nación, S.A. y Subsidiarias deje de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenidos generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren su presentación fiel.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada con respecto a la información financiera de las entidades o de las actividades de los negocios dentro del Grupo, para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los encargados de gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeadas de la auditoría y los hallazgos de la auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables de gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y nos hemos comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, si fuera el caso, las correspondientes salvaguardas.

De los asuntos comunicados a los responsables de gobierno, determinamos aquellos que fueran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados y por lo tanto que consideramos son los asuntos claves de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o las regulaciones impidan la divulgación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe, porque de manera razonable se pudiere esperar que las consecuencias adversas de hacerlo así serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.


Licda. Anayancy Porras Barrientos - C.P.A. No.2863
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2023
Timbre de Ley No.6663, ₡1.000
Adherido y cancelado en el original

ANAYANSI PORRAS BARRIENTOS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0677-0832.
Fecha declarada: 24/03/2023 08:17:21 AM
Esta es una representación gráfica únicamente,
verifique la validez de la firma.



23 de marzo de 2023

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2022	2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	¢ 626.090	¢ 787.686
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	6.581.148	10.428.886
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	2.641.004	2.774.202
Inversiones al vencimiento	7	2.769.154	
Cuentas por cobrar - neto	8	1.061.502	849.875
Efectos por cobrar a corto plazo	10	231.056	289.237
Inventarios - neto	9	1.472.342	887.973
Gastos pagados por anticipado		325.181	481.039
Impuestos por cobrar		<u>416.098</u>	<u>182.907</u>
Total activo corriente		<u>16.123.575</u>	<u>16.681.805</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Efectos por cobrar a largo plazo	10	212.778	241.431
Inversiones en asociadas y otras participaciones	11	837.960	866.106
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	12	54.299.785	48.395.208
Propiedades de inversión		988.083	1.602.205
Activo por derecho de uso	14	187.924	252.121
Otros activos	13	332.089	341.948
Activo por impuesto diferido	24	<u>132.777</u>	<u>174.935</u>
Total activo no corriente		<u>56.991.396</u>	<u>51.873.954</u>
TOTAL		<u>¢73.114.971</u>	<u>¢68.555.759</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Documentos por pagar	16	¢ 3.117.084	¢ 2.557.470
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	14	41.547	59.899
Cuentas por pagar	17	1.937.276	1.510.094
Intereses por pagar		205.590	181.469
Ingresos diferidos		845.118	1.071.644
Impuesto sobre la renta por pagar		142.612	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	18	<u>379.119</u>	<u>454.402</u>
Total pasivo corriente		<u>6.668.346</u>	<u>5.834.978</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Bonos por pagar a largo plazo	15	19.015.000	19.015.000
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	14	167.291	200.956
Documentos por pagar a largo plazo, excluyendo la porción circulante	16	1.289.979	1.382.679
Pasivo por impuesto diferido	24	<u>3.748.179</u>	<u>1.854.960</u>
Total pasivo no corriente		<u>24.220.449</u>	<u>22.453.595</u>
Total pasivo		<u>30.888.795</u>	<u>28.288.573</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Nota	2022	2021
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	20	¢ 4.507.918	¢ 4.507.918
Capital adicional pagado		135.616	135.616
Superávit por revaluación	20	15.647.100	10.975.126
Reserva legal		929.788	929.788
Utilidades no distribuidas		21.264.834	23.797.002
Efecto por valuación de inversiones a valor razonable con efecto en otro resultado integral		<u>(259.080)</u>	<u>(78.264)</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		<u>42.226.176</u>	<u>40.267.186</u>
Total patrimonio		<u>42.226.176</u>	<u>40.267.186</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢73.114.971</u>	<u>¢68.555.759</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ANDREA
XIOMARA SUAREZ
FONSECA (FIRMA)

Digitally signed by
ANDREA XIOMARA SUAREZ
FONSECA (FIRMA)
Date: 2023.03.23 23:36:23
-06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL
ABREU JIMENEZ
(FIRMA)

Digitally signed by PEDRO
MANUEL ABREU JIMENEZ
(FIRMA)
Date: 2023.03.24 06:24:38
-06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIA O PÉRDIDA
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2022	2021
INGRESOS:			
Publicidad		¢ 2.570.129	¢ 3.065.980
Circulación		6.062.854	6.364.826
Servicios de impresión		2.439.612	1.632.004
Eventos		1.254.650	346.590
Medios digitales		1.256.655	1.326.331
Ventas de papeles y cartulinas			3.556
Otros		<u>917.645</u>	<u>976.951</u>
Total ingresos		<u>14.501.545</u>	<u>13.716.238</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos directos de operación		(8.017.376)	(7.134.377)
Gastos de ventas	21	<u>(1.999.750)</u>	<u>(2.037.853)</u>
Total costos y gastos		<u>(10.017.126)</u>	<u>(9.172.230)</u>
UTILIDAD BRUTA		4.484.419	4.544.008
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	22	<u>(2.940.985)</u>	<u>(3.011.539)</u>
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN		<u>1.543.434</u>	<u>1.532.469</u>
OTROS GASTOS:			
Ingresos y gastos financieros	23	(2.324.905)	(21.951)
Depreciación y amortización	12, 13	(2.139.606)	(1.963.054)
Amortización del derecho de uso	14	(64.197)	(37.840)
Pérdida por venta de asociadas	11	(29.718)	(334.638)
Otros gastos - neto		<u>(855)</u>	<u>(512)</u>
Total otros gastos de operación		<u>(4.559.281)</u>	<u>(2.357.995)</u>
PÉRDIDA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		(3.015.847)	(825.526)
BENEFICIO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	24	<u>20.687</u>	<u>114.058</u>
PÉRDIDA NETA		<u>¢ (2.995.160)</u>	<u>¢ (711.468)</u>
PÉRDIDA NETA ATRIBUIBLE A:			
Accionistas de La Nación, S.A.		<u>¢ (2.995.160)</u>	<u>¢ (711.468)</u>
TOTAL PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA		<u>¢ (2.995.160)</u>	<u>¢ (711.468)</u>
PÉRDIDA POR ACCIÓN COMÚN:			
Básica	20	<u>¢ (0,6644)</u>	<u>¢ (0,1578)</u>
Diluida	20	<u>¢ (0,6644)</u>	<u>¢ (0,1578)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ANDREA
XIOMARA SUAREZ
FONSECA (FIRMA)
Date: 2023.03.23 23:36:47 -06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL
ABREU JIMENEZ
(FIRMA)
Date: 2023.03.24 06:25:51 -06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2022	2021
PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA	¢(2.995.160)	¢(711.468)
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
PARTIDAS QUE SERÍAN RECLASIFICADAS A PÉRDIDAS O GANANCIAS:		
Incremento neto en superávit por revaluación de activos neto del impuesto de renta diferido	5.258.388	
Ajuste por valuación de inversiones a valor razonable con efecto en otro resultado integral	<u>(180.816)</u>	<u>(146.790)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO	<u>5.077.572</u>	<u>(146.790)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO	<u>¢ 2.082.412</u>	<u>¢(858.258)</u>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:		
Accionistas de La Nación, S.A.	<u>¢ 2.082.412</u>	<u>¢(858.258)</u>
Total resultado integral consolidado	<u>¢ 2.082.412</u>	<u>¢(858.258)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ANDREA
XIOMARA SUAREZ
FONSECA (FIRMA)

Digitally signed by
ANDREA XIOMARA
SUAREZ FONSECA
(FIRMA)
Date: 2023.03.23
23:37:01 -06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL
ABREU JIMENEZ
(FIRMA)

Digitally signed by
PEDRO MANUEL ABREU
JIMENEZ (FIRMA)
Date: 2023.03.24
06:27:00 -06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Acciones Comunes	Total Acciones Comunes en Circulación	Capital Adicional Pagado	Superávit por Revaluación	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Efecto Valuación Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral	Patrimonio Atribuible a los Accionistas de La Nación, S.A.	Patrimonio Neto
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	¢4.507.918	¢4.507.918	¢135.616	¢11.361.727 (96.888)	¢929.788	¢24.218.757 (711.468)	¢ 68.526 (146.790)	¢41.222.332 (96.888) (711.468) (146.790)	¢41.222.332 (96.888) (711.468) (146.790)
Realización del superávit por venta de activos									
Pérdida neta consolidada del período									
Otro resultado integral del período									
Realización del superávit por venta y/o depreciación de activos productivos				(289.713)		289.713			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	4.507.918	4.507.918	135.616	10.975.126	929.788	23.797.002 (2.995.160)	(78.264)	40.267.186 (2.995.160) (78.343)	40.267.186 (2.995.160) (78.343)
Utilidad neta del año									
Realización del superávit por venta de activos				(78.343)					
Incremento de superávit por revaluación				5.258.388				5.258.388 (180.816)	5.258.388 (180.816)
Otro resultado integral del año									
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos				(508.071)		508.071 (45.079)			
Dividendos en efectivo ¢0,01 por acción común								(45.079)	(45.079)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	¢4.507.918	¢4.507.918	¢135.616	¢15.647.100	¢929.788	¢21.264.834 (45.079)	¢(259.080)	¢42.226.176	¢42.226.176

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ANDREA
Xiomara Suárez
FONSECA (FIRMA)
-06/00

ANDREA Xiomara
Suárez Fonseca (FIRMA)
Date: 2023.03.24
06:28:25 -06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL
Abreu Jiménez
(FIRMA)
-06/00

PEDRO MANUEL
Abreu Jiménez (FIRMA)
Date: 2023.03.24
06:28:25 -06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2022	2021
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Pérdida neta consolidada del período		¢(2.995.160)	¢ (711.468)
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación	12	2.139.606	1.963.054
Gastos por incobrables	23		1.048
Amortización por derecho de uso	14	64.197	37.840
Pérdida en disposición de subsidiaria	11		334.638
Pérdida (Ganancia) en valuación de inversiones al valor razonable	23	674.854	(339.073)
Diferencias en cambio no realizadas		(704.368)	213.810
Amortización de software	14	9.861	40.298
Pérdida en disposición de asociada		28.146	
Gasto por intereses	23	1.780.564	1.683.061
Impuesto sobre la renta (beneficio)	24	20.687	114.058
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas y efectos por cobrar		(399.236)	130.021
Inventarios		(584.369)	(261.558)
Gastos pagados por anticipado		155.858	(6.862)
Cuentas por pagar comerciales		427.182	31.520
Ingresos diferidos		(226.526)	203.393
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(241.251)</u>	<u>13.060</u>
Efectivo generado por las actividades de operación		150.045	3.446.840
Intereses pagados		(1.756.443)	(1.684.132)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(7.199)</u>	<u>(5.252)</u>
Efectivo neto (provisto por) generado por las actividades de operación		<u>(1.613.597)</u>	<u>1.757.456</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Nuevas inversiones a valor razonable con cambios en resultados			(1.764.608)
Liquidaciones de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		3.172.884	
Liquidación de Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral			97.478
Nueva de Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral		(47.618)	
Nuevas Inversiones al vencimiento		(2.769.154)	
Inversiones en asociadas y otras participaciones			(115.104)
Efectos por cobrar a largo plazo		28.653	47.968
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo		(97.796)	(196.457)
Efecto por retiro de activos productivos		<u>90.846</u>	<u>146.525</u>
Efectivo neto generado por (provisto por) en las actividades de inversión		<u>377.815</u>	<u>(1.784.198)</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2022	2021
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Nuevos documentos por pagar	¢ 2.771.478	¢ 3.333.654
Cancelación de documentos por pagar	(1.600.196)	(2.971.705)
Cancelación de pasivos por arrendamiento	(52.017)	(32.165)
Dividendos pagados	(45.079)	
Efectivo neto generado por las actividades de financiamiento	<u>1.074.186</u>	<u>329.784</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(161.596)	316.102
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	<u>787.686</u>	<u>471.584</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	<u>¢ 626.060</u>	<u>¢ 787.686</u>

TRANSACCIONES QUE NO GENERARON O UTILIZARON EFECTIVO DURANTE EL 2022 Y 2021:

1. Durante el período 2022 y 2021, las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral generaron un efecto de ¢(180.816) miles y ¢(146.790) miles; respectivamente, por su medición posterior a su valor razonable, neto del impuesto sobre la renta diferido, los cuales fueron reconocidos en otro resultado integral del Grupo.
2. Durante el período 2022 y 2021, se trasladó a utilidades acumuladas un total de ¢508.071 miles y ¢289.713 miles; por concepto de la realización de la depreciación del superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo, y un monto de ¢78.343 miles por realización del superávit por revaluación de activos vendidos.
3. Durante el período 2022 y 2021, se trasladaron propiedades de la cuenta de inmuebles, a la cuenta de propiedades de inversión por ¢614.122 miles y ¢62.309 miles, respectivamente.
4. Durante el período 2022 el Grupo cedió las acciones de Quatik Web a sus actuales socios activos por ¢28.599 miles, registrando una disminución de inversiones y una pérdida durante el período.
5. Durante el 2022 se aplica al pago del impuesto de renta un monto de ¢12.599 miles del impuesto de renta diferido activo producto de las pérdidas del año 2020.
6. Durante el período 2022 se dio el registro de revaluación de inmueble, maquinaria y equipo, por un monto de ¢5.258.388, así como su correspondiente impuesto de renta diferido por un monto de ¢2.253.595.

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ANDREA XIOMARA
SUAREZ FONSECA
(FIRMA)

Digitally signed by ANDREA
XIOMARA SUAREZ FONSECA
(FIRMA)
Date: 2023.03.23 23:37:31 -06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL ABREU
JIMENEZ (FIRMA)

Digitally signed by PEDRO
MANUEL ABREU JIMENEZ (FIRMA)
Date: 2023.03.24 06:29:49 -06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. es una entidad domiciliada en Costa Rica y que 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 diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, 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 generación de contenidos, 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, así como el arrendamiento de sus propiedades de inversión.

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

2. APLICACIÓN DE LAS REVISIONES DE LAS NORMAS Y DE LAS NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

a. **Adopción de las Nuevas y Revisadas Normas Internacionales de Información Financiera** - En el año, el Grupo ha aplicado enmiendas a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para períodos contables que comiencen en o después del 1º de enero de 2022. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros consolidados.

- **Enmiendas a NIIF 3 - Referencia al Marco Conceptual** - el Grupo ha adoptado las enmiendas a la NIIF 3 *Combinaciones de negocios* por primera vez, en este año. Las enmiendas actualizan NIIF 3 en lo que se refiere al *Marco Conceptual* 2018 en lugar del *Marco Conceptual* de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de la NIA 37 *Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes*, un comprador aplica la NIA 37 para determinar si a la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado de un evento pasado. Para gravámenes que estén dentro del alcance de IFRIC 21 *Gravámenes*, el comprador aplica IFRIC 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.
- **Enmiendas a NIA 16 - Propiedad, Planta y Equipo - Ingresos antes de su Uso Planeado** - el Grupo ha adoptado las enmiendas a la NIA 16 *Propiedad planta y equipo* por primera vez en este año. Las enmiendas prohíben

deducir del costo de un activo de propiedad, planta y equipo cualquier ingreso por la venta de bienes producidos, antes de que esté listo para usarse, por ejemplo, ingresos generados mientras el activo se lleva a una ubicación y se realiza el acondicionamiento necesario para que sea operable en la manera que está destinado de acuerdo con las intenciones de la administración. Por consiguiente, una entidad debe reconocer esos ingresos por ventas y costos en resultados. el Grupo mide los costos de esos bienes producidos conforme a la NIA 2 *Inventarios*.

Las enmiendas también aclaran el significado de “probar si un activo funciona adecuadamente”. Ahora, la NIA 16 especifica esto como una evaluación en la cual el desempeño físico y técnico del activo es capaz de ser usado en la producción o en el suministro de bienes o servicios, para renta u otros, o propósitos administrativos.

Si no se presenta por separado en el estado de resultados integrales, los estados financieros consolidados deberán revelar las cantidades de ingresos y costos en resultados relacionados a partidas que no son una salida por las actividades ordinarias del Grupo, en la línea de partida(s) en el estado de resultados integrales donde se incluyan los ingresos y costos.

- b. **Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2021** - El Grupo ha adoptado las enmiendas incluidas en las Mejoras Anuales a las NIIF ciclo 2018-2021 por primera vez en el ejercicio. Las Mejoras Anuales incluyen enmiendas a cuatro normas:
- **NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera** - La modificación provee alivio adicional a una subsidiaria que es un adoptante inicial después que su matriz, con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las enmiendas, una subsidiaria que usa la excepción de NIIF 1: D16(a) ahora puede también elegir medir los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras al valor en libros que hubiera sido incluido en los estados financieros consolidados de la controladora, basado en la fecha de transición de la matriz a NIIF, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la controladora adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en NIIF 1: D16(a).
 - **NIIF 9 - Instrumentos Financieros** - La modificación aclara que en la aplicación de la prueba del “10%” para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la Entidad o por el prestamista en beneficio de otro.
 - **NIIF 16 - Arrendamientos** - Las enmiendas eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos.
 - **IAS 41 - Agricultura** - Las enmiendas quitan el requerimiento de NIA 41 para que las entidades excluyan los flujos de efectivo para los impuestos cuando se mide el valor razonable. Esto alinea la valuación del valor razonable en NIA 41 con los requerimientos de NIIF 13 *Medición del Valor Razonable* para usar consistentemente flujos de efectivo y tasas de

descuento que permitan a los preparadores determinar si se debe usar flujos de efectivo y tasas de descuento antes o después de impuestos para una apropiada medición del valor razonable.

- c. **Normas NIIF Emitidas que aún no son Efectivas** - A la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, el Grupo no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas NIIF que han sido emitidas, pero no son aún efectivas (y (en algunos casos] no han sido adoptadas por [organismo relevante).

En la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, el Grupo no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y modificadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

- I. **NIIF 17 (Incluyendo Enmiendas de Junio del 2020 y Diciembre del 2021)** - Contratos de Seguro.
- II. **Enmiendas a NIIF 10 y NIA 28 (Enmiendas)** - Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.
- III. **Enmiendas a NIA 1** - Clasificación de los Pasivos como Corrientes o no Corrientes.
- IV. **Enmiendas a la NIA 1 y a las Declaración Práctica 2** - Revelación de las Políticas Contables.
- V. **Enmiendas a la NIA 8** - Definición de las Estimaciones Contables.
- VI. **Enmiendas a la NIA 12** - Impuestos Diferidos Relacionados a los Activos y Pasivos que Surgen de una Sola Transacción.

La Administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados del Grupo en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

- I. **NIIF 17 - Contratos de Seguro** - La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro y reemplaza a la NIIF 4 *Contratos de seguro*.

La NIIF 17 describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, que se describe como el Enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios al medir la responsabilidad de la cobertura restante mediante el método de asignación de primas.

El modelo general utilizará los supuestos actuales para estimar el monto, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre, toma en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

En junio del 2022, el IASB emitió las enmiendas a la NIIF 17 para enfocarse en las preocupaciones e implementación de los cambios que se identificaron después de que la NIIF 17 fue publicada. Las enmiendas difieren la fecha de

aplicación inicial de la NIIF 17 (incorporando las enmiendas) para al reporte anual que comience en o después del 1° de enero de 2023. Al mismo tiempo, el IASB emitió una Extensión Temporal de Exención para Aplicar NIIF 9 (Enmiendas a la NIIF 4) que extiende la fecha de expiración de la excepción temporal para aplicar la NIIF 9 en la NIIF 4 para períodos anuales empezando en o después del 1° de enero de 2023.

En diciembre del 2021, el IASB emitió Aplicación Inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 Información Comparativa (Enmiendas a la NIIF 17) para tratar los retos en la implementación que fueron identificados después de que la NIA 17 fue publicada. Las enmiendas tratan los retos en la presentación de la información comparativa.

NIIF 17 debe ser aplicada retrospectivamente a menos de que no sea práctico, en dado caso el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable debe ser aplicado.

Para los propósitos de los requerimientos de transición, la fecha de la aplicación inicial es el comienzo del período de informe anual en el que el Grupo aplica la Norma por primera vez y, la fecha de transición es el comienzo del período inmediatamente anterior a la fecha de la aplicación inicial.

- II. **Enmiendas a NIIF 10 y NIA 28 - Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto** - Las enmiendas a la NIIF 10 y la NIA 28 tratan situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que es contabilizada utilizando el método de participación, se reconocen en los resultados de la controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación) al valor razonable, se reconocen en los resultados de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las enmiendas aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración del Grupo prevé que la aplicación de estas enmiendas puede tener un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

- III. **Enmiendas a NIA 1 Presentación de Estados Financieros Consolidados - Clasificación de Pasivos como Circulantes y No-Circulantes** - Las enmiendas a NIA 1 publicadas en enero del 2020, afectan solo a la presentación de los pasivos como circulantes y no circulantes en el estado de posición financiera y no por el monto o momento en el cual se reconoce cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o la información revelada acerca de esas partidas.

Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como circulantes y no circulantes se basa en si los derechos en existencia al final del período de reporte, especifican que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si la entidad ejercerá su derecho de aplazar la liquidación de un pasivo, explica que los derechos existen si las obligaciones de hacer y no hacer (covenants) se cumplen al final del período de reporte e introduce la definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos u otros servicios.

Las enmiendas son aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que inician en o después del 1° de enero de 2023, con la aplicación anticipada permitida. El IASB está actualmente considerando más enmiendas a los requerimientos de NIA 1 en cuanto a la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, incluyendo el diferimiento de la aplicación de las enmiendas de enero del 2020.

La administración del Grupo anticipa que la aplicación de estas enmiendas puede tener un impacto en los estados financieros consolidados el Grupo en períodos futuros.

- IV. **Enmiendas a la NIA 1 y a las Declaración Práctica 2 Juicios sobre Materialidad - Revelación de Políticas Contables** - Las enmiendas cambian los requerimientos de NIA 1 con respecto a la revelación de políticas contables. La modificación reemplaza los términos "políticas contables significativas" con "información de las políticas contables materiales". La información de las políticas contables son materiales cuando se considera que, en conjunto con otra información incluida en los estados financieros consolidados de una entidad, pueda ser razonablemente esperado que influyan en la toma de decisiones de los usuarios primarios de los estados financieros consolidados de uso general que realizan en base a dichos estados financieros consolidados.

Los párrafos de soporte en NIA 1 se enmiendan para aclarar que las políticas contables que se relacionan a transacciones inmateriales, otros eventos o condiciones son inmateriales y no necesitan ser reveladas. La información relativa a políticas contables puede ser material por la naturaleza de las transacciones relacionadas, otros eventos y condiciones, aun si los montos en las mismas son inmateriales. Sin embargo, no toda la información sobre las políticas contables relativa a transacciones materiales u otros eventos o condiciones es material por sí misma.

El IASB ha desarrollado guías y ejemplos para explicar y demostrar la aplicación del "proceso de cuatro pasos para determinar la materialidad" descrito en la Declaración práctica 2.

Las enmiendas a la NIA 1 estarán vigentes para los períodos anuales que empiecen el 1° de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada y son de aplicación prospectiva. Las enmiendas a la Declaración práctica 2 no contienen una fecha de vigencia o requerimientos de transición.

- V. **Enmiendas a la NIA 8 Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores - Definición de las Estimaciones Contables** - Las enmiendas reemplazan la definición de un cambio en estimación contable.

Bajo la nueva definición, las estimaciones contables son “cantidades monetarias en los estados financieros consolidados que son sujetas a incertidumbre en su medición”.

La definición de un cambio en estimaciones contables fue eliminada. Sin embargo, el IASB mantuvo el concepto de cambios en una estimación contable en la norma con las siguientes aclaraciones:

- Un cambio en una estimación contable son los resultados de nueva información o un nuevo desarrollo no son las correcciones de un error.
- Los efectos de un cambio en un dato de entrada o una técnica de valuación usada para desarrollar una estimación contable son cambios en las estimaciones contables si no resultan de una corrección de errores de períodos previos.

El IASB agregó dos ejemplos (ejemplos 4 y 5) para la Guía de implementación de la NIA 8 que acompaña la norma. El IASB ha eliminado un ejemplo (ejemplo 3) ya que podría causar confusión en relación con las enmiendas.

Las enmiendas estarán vigentes por los períodos anuales que empiecen el 1° de enero de 2023 para los cambios en las políticas contables y los cambios en estimaciones contables que ocurran en o después del inicio de dicho período con opción a aplicación anticipada.

VI. **Enmiendas a la NIA 12 Impuestos Diferidos - Impuestos Diferidos Relacionados con Activos y Pasivos que Surgen de una Sola Transacción** - Las enmiendas introdujeron otra excepción adicional aparte de la exención del reconocimiento inicial. En las enmiendas, una entidad no aplica la excepción de reconocimiento inicial para las transacciones que dan lugar a diferencias temporales gravables y deducibles.

Dependiendo de la ley fiscal aplicable, las diferencias temporales gravables y deducibles pueden darse en el reconocimiento inicial de un activo y un pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y no afecte la contabilidad ni las utilidades gravables. Por ejemplo, puede darse con el reconocimiento de un pasivo por arrendamiento y el correspondiente activo por derecho de uso aplicando la NIIF 16 Arrendamientos en la fecha del inicio de un arrendamiento.

Siguiendo las enmiendas a la NIA 12, se requiere que una entidad reconozca los impuestos diferidos activo y pasivo relativos, considerando que el reconocimiento de cualquier impuesto diferido activo está sujeto al criterio de recuperabilidad en NIA 12.

El IASB también añadió un ejemplo ilustrativo a la NIA 12 que explica cómo se aplican las enmiendas.

Las enmiendas aplican a las transacciones que ocurran en o después del principio del período comparativo más antiguo que se presenta. Adicionalmente, al inicio del primer período comparativo más antiguo una entidad reconoce:

- Un impuesto diferido activo (en la medida que sea probable que el ingreso gravable está disponible contra la diferencia temporal deducible) y un impuesto diferido pasivo para todas las deducciones gravables y temporales asociadas con:
 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos.
 - Pasivos por desmantelamiento, restauración y otros pasivos similares y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo de los activos relacionados.
- El efecto acumulado de la aplicación inicial de las enmiendas como un ajuste al balance inicial de utilidades retenidas (o algún otro componente de capital, como corresponda) a esa fecha.

Las enmiendas estarán vigentes por los períodos anuales que empiecen el 1º de enero de 2023, con opción a aplicación anticipada.

La administración del Grupo anticipa que la aplicación de estas enmiendas puede tener un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo en períodos futuros si dichas transacciones urgen.

La Administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados del Grupo en períodos futuros.

3. 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 ciertos instrumentos financieros y activos revaluados como terrenos, edificios y maquinaria que son medidos al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables detalladas.

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 consolidados 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.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales el Grupo tiene acceso a la fecha de medición;
- **Nivel 2** - Son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- **Nivel 3** - Son entradas no observables para un 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 cual es la moneda funcional de La Nación, S.A. y Subsidiarias. Toda la información financiera se presenta en miles de colones costarricenses. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final del período son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados del período en que ocurrieron. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las tasas de cambio del colón costarricense eran de ¢601,99 y ¢645,25; respectivamente, para la venta de dólares estadounidenses.

A la fecha del informe de los auditores independientes el tipo de cambio de referencia para la compra y venta era de ¢540,59 y ¢545,83, respectivamente, por dólar estadounidense.

- d. **Uso de Estimaciones y Juicios** - De conformidad con las NIIF, la preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente y se revelan en sus notas respectivas. Cualquier ajuste identificado se reconoce en el período en el cual la estimación es revisada.

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.

- e. **Bases de Consolidación** -

- **Subsidiarias** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz y las entidades controladas por el Grupo (incluyendo las entidades estructuradas) 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 diciembre, 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	
		2022	2021
Grupo Nación GN, S.A.	Costa Rica	100,00%	100,00%
Desarrollo Los Olivos, S.A.	Panamá	100,00%	100,00%
Yuplón Digital, S.A.	Costa Rica	100,00%	
Reclutamiento Digital, S.A.	Costa Rica	100,00%	

Durante el período 2020, la subsidiaria Prensa Económica, S.A. se fusionó con la subsidiaria Grupo Nación GN, S.A., prevaleciendo esta última.

- **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.

f. **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 vigentes durante el período.

El ajuste originado de esa traducción generó un efecto de gasto durante el período 2022 por ₡749.122 miles (2021: efecto de ingreso por ₡470.050 miles), que se incluye en el estado consolidado de ganancias o pérdidas como parte de los gastos financieros, netos (Nota 23).

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.

- g. **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.
- h. **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 diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene al costo amortizado los siguientes instrumentos financieros: cuentas por cobrar, efectos por cobrar, obligaciones financieras y documentos por pagar.
 - **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.
- i. **Estimación para Pérdida Crediticia Esperada** - La Administración mide periódicamente el valor por pérdidas esperadas para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales 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 con 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.
- 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 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 efectuados 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 de este 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 del Grupo 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.

Durante el período 2022 y 2021, se firmaron contratos con terceros para arrendar nuevo espacio y ampliar el espacio del arrendamiento operativo de edificios del Grupo, por lo tanto, se trasladaron propiedades de la cuenta de inmuebles por un monto de ₡19.966 miles y ₡87.060 miles respectivamente a propiedades de inversión. De igual manera, durante 2022 se canceló un contrato de arrendamiento con terceros por lo que se trasladó de propiedades de inversión a la cuenta de inmuebles un monto de ₡457.404 miles.

El valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo al 31 diciembre de 2022 y 2021 es de ₡1.642.827 miles y ₡2.663.982 miles respectivamente, este valor razonable fue determinado mediante un avalúo realizado por la compañía ICICOR COSTA RICA, S.A. en el período 2022, un perito independiente no relacionado con el Grupo, el cual es miembro del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica, y cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

En el mes de marzo del 2022 el valor razonable de las propiedades de inversión es actualizado por el Grupo, se contrató los servicios de la compañía ICICOR COSTA RICA, S.A., peritos independientes y no están relacionados con el Grupo. Los mismos son miembro del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica, y cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. Adicionalmente el valor razonable de la maquinaria y edificaciones rotativa del Grupo al 31 de diciembre de 2022 fue determinado mediante un avalúo realizado por el Ing. Luis Humberto Uzaga Cerdas, perito independiente no relacionado con el Grupo en el período 2022. El mismo es miembro del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos IT-8938 y cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia en el avalúo de este tipo de maquinaria.

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 de Activos** - 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, exhiban las marcas de las compañías que suscribieron los acuerdos.

- p. **Arrendamientos** - El Grupo arrienda edificios y vehículos. Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen diferentes características y condiciones.

El Grupo como Arrendatario - Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si este es o contiene un arrendamiento. Un contrato se clasifica como arrendamiento si transmite el derecho a usar (control) un activo (subyacente) identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para determinar si un contrato traslada el derecho de usar el activo, el Grupo evalúa sí:

- El contrato incluye el uso de un activo identificado. Esto puede estar de manera implícita o explícita en el contrato y debe ser físicamente identificable. Si el proveedor tiene el derecho sustancial de sustitución, se considera que el activo no es identificable.
- El Grupo tiene el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo identificado en el plazo establecido.
- El Grupo tiene el derecho a decidir el uso del activo identificado.

Esta política aplica a contratos firmados o modificados después del 1º de octubre de 2019.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo al inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que corresponde al saldo al inicio del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago efectuado antes o al inicio del contrato, más costos iniciales y/o costos de desmantelamiento, menos cualquier incentivo recibido.

El activo por derecho de uso es posteriormente amortizado utilizando el método de línea recta desde el inicio del arrendamiento hasta lo más cercano entre la vida útil del activo o el contrato. La vida útil estimada de los activos por derecho de uso es determinada sobre la misma base que la propiedad, mobiliario, equipos y mejoras. Los activos por derecho de uso están sujetos a un análisis periódico de deterioro bajo la NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa implícita del arrendamiento y si esta no puede ser determinada, se utiliza la tasa incremental de fondeo del Grupo. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantías de valor residual.
- El precio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercerla.
- Multas por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva. Se remide cuando hay cambios en los pagos futuros generados por una variación en un índice o tasa, cambios en el monto esperado a pagar por garantías de valor residual o si el Grupo varía su evaluación sobre si aplicará una opción de compra, extensión o terminación de contrato. Cuando se efectúa una remediación de pasivo por arrendamiento, se aplica también al valor del activo por derecho de uso o se registra directamente en ganancias o pérdidas cuando el valor en libros del activo subyacente sea cero.

El Grupo ha elegido no reconocer como activos por derecho de uso y pasivos los arrendamientos de corto plazo (menor a 12 meses) y arrendamientos de activos de bajo valor (definidos como menores a US\$5,000). Los pagos asociados a estos arrendamientos son reconocidos como un gasto conforme se incurren.

El Grupo como Arrendador - El Grupo entra en contratos de arrendamiento como arrendador respecto a algunas de las propiedades de inversión.

Los arrendamientos en los que El Grupo funge como arrendador son clasificados como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos. Cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Todos los demás contratos se clasifican como contratos operativos.

El ingreso por rentas proveniente de arrendamientos operativos se reconoce bajo línea recta a través del plazo del arrendamiento relevante. Los costos iniciales directos incurridos en la negociación y arreglo del arrendamiento operativo son agregados al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos bajo línea recta a través del plazo del arrendamiento.

Los montos pendientes de arrendamientos financieros son reconocidos como arrendamientos por cobrar por el monto de la inversión neta en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros se asignan a los períodos contables de manera que refleje una tasa de retorno periódica constante sobre la inversión neta insoluta respecto de los arrendamientos.

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 con el 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. **Reconocimiento de Ingresos** - La Entidad reconoce ingresos de las siguientes fuentes:

- Prestación de servicios publicitarios, la edición y producción de diarios y semanarios (La Nación, La Teja y El Financiero).
- Elaboración de trabajos litográficos y materiales publicitarios, revistas e insertos, desarrollo de plataformas digitales.
- Distribución de publicaciones y revistas.
- Administración de recintos y plataformas de entretenimiento.
- Los ingresos por las suscripciones cobradas por anticipado se difieren y amortizan en el término de la suscripción pagada.

Los ingresos son medidos con base en la consideración que el Grupo espera obtener en un contrato con un cliente y excluye los importes cobrados a nombre de terceros. El Grupo reconoce el ingreso cuando transfiere el control de un producto en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo conforme se cumple la obligación de desempeño de por prestación de servicios.

- u. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas sobre la base de devengo, 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.

- v. **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 contra prestación del bien o servicio y se reconocen en el estado consolidado de ganancias o 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 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 el 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. **Pérdida por Acción** - La pérdida por acción común se calcula dividiendo la pérdida neta atribuible a los accionistas ordinarios mayoritarios del Grupo entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período. La pérdida por acción diluida tiene el mismo tratamiento, considerando además los potenciales dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

- y. **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.

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.

- z. **Reglamento de Información Financiera (RIF)** - Como parte del proceso de transición a la implementación a las NIIF, el CONASSIF mediante las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, aprueba el Acuerdo SUGEF 30-18, "Reglamento de Información Financiera", en el cual se establece que la aplicación de las NIIF y sus interpretaciones (SIC y CINIIF) con sus textos más recientes, son de aplicación obligatoria, con excepción de los tratamientos especiales, prudenciales y regulatorios aplicables a los entes supervisados. Este Reglamento entró en vigencia a partir del 1º de enero de 2020, en el caso del Grupo, no hay impacto ya que el Grupo prepara los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF.
- aa. **Juicios Contables Críticos y Fuentes Clave para la Estimación de Incertidumbres** - En la aplicación de las políticas contables del Grupo, las cuales se describen en la Nota 1, la Administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la

experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular.

Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en que se realiza la modificación y períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

- **Juicios Críticos al Aplicar las Políticas Contables -**

- *Evaluación del Modelo de Negocio* - La clasificación y evaluación de los activos financieros dependen del resultado SPPI y la prueba del modelo de negocios (Nota 5). El Grupo determina el modelo de negocio en un nivel que refleja cuando los grupos de activos financieros son administrados juntos para alcanzar un objetivo particular. Esta tarea incluye juicios que reflejan toda la evidencia relevante incluyendo como el desempeño de los activos es evaluado y su desempeño medido, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y como los activos son administrados y como los administradores de los activos son compensados. El Grupo monitorea los activos financieros evaluados a costo amortizado que fueran dados de baja antes de su maduración, para entender la razón de su baja y si las razones son consistentes con el objetivo del negocio para el cual los activos son mantenidos. El monitoreo es parte de la evaluación continuas del Grupo, de si el modelo de negocio para los activos financieros remanentes es apropiado y si no es apropiado si ha existido un cambio en el modelo de negocio y un cambio prospectivo debe hacerse a dichos activos. No fueron necesarios esos cambios durante los períodos presentados.
- *Incremento Significativo en el Riesgo Crediticio* - Como se explica en la Nota 3y, la pérdida crediticia esperada se mide en una asignación equivalente a 12 meses de la pérdida esperada total para los activos de la etapa 1, la vida total de la pérdida esperada total para los activos de la etapa 2 o 3. Un activo se cambia a la etapa 2 cuando el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial. La NIIF 9 no define que constituye un incremento significativo en el crédito de riesgo. Para contemplar si el crédito de riesgo ha incrementado significativamente el Grupo toma como consideración información prospectiva cuantitativa y cualitativa.

- **Fuentes Clave de Incertidumbre en las Estimaciones** - A continuación, se explican los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del período, que tienen un riesgo de resultar en ajustes en los valores razonables a revelar de activos y pasivos durante el próximo año.

Procesos de Medidas y Valuación del Valor Razonable - Algunos de los activos y pasivos del Grupo son medidos a valor razonable para propósito de revelación y registro. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo usa los datos observables del mercado en la medida que estén disponibles. Cuando los resultados del Nivel 1 no estén disponibles, el Grupo contratará a valuadores externos para establecer una técnica de valuación apropiada.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	2022	2021
Efectivo en cajas y bancos	<u>¢626.090</u>	<u>¢787.686</u>
Total	<u>¢626.090</u>	<u>¢787.686</u>

El efectivo en cajas y bancos está compuesto por cuentas bancarias en bancos privados y públicos, devengando una tasa de interés promedio en colones entre el 2,50% en 2022 y el 1,65% para el 2021. Los depósitos en bancos se encuentran en entidades bancarias ampliamente reconocidas en cuanto a su solvencia y capacidad de pago.

5. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

La composición de las inversiones al valor razonable con cambios en resultados se detalla a continuación:

	2022	2021
En colones:		
Sector público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre 4,80% y 5,21% anual, (2021: entre 0,65% y 1,21%)	¢ 407	
Fondos de inversión, con rendimientos entre el 2,27% y 2,52% anual, (2021 entre 0,91% y 1,58%)	<u>11.767</u>	<u>¢ 11.603</u>
Subtotal	<u>12.174</u>	<u>11.603</u>
En dólares:		
Sector público:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre 2,42% y 2,43% anual (2021: entre 0,91% y 1,58% anual)	730.038	1.903.199
Bonos del Gobierno de Costa Rica, rendimientos entre 4,25% y 9,20% anual (2021: entre 5,06% y 9,20%)	5.167.149	7.625.030
Sector privado:		
Activos financieros en el exterior	<u>671.787</u>	<u>889.054</u>
Subtotal	<u>6.568.974</u>	<u>10.417.283</u>
Total	<u>¢6.581.148</u>	<u>¢10.428.886</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se reconoció el resultado del período un gasto y un ingreso por valoración a precio de mercado de las inversiones de ¢402.120 miles y ¢340.121 miles, respectivamente.

6. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se mantenían inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral por ¢2.641.004 miles y ¢2.774.202 miles respectivamente, las cuales corresponden a inversiones en certificado a plazo en dólares y bonos corporativos de compañías en el exterior en dólares estadounidenses, que

generaban un rendimiento variable entre 1.95% y 16.19% anual y entre 3.84% y 9.50% anual respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el ajuste acumulado por valuación de inversiones a valor razonable con efecto en otro resultado integral es de ₡(259.080) miles y ₡(78.264) miles, respectivamente.

7. INVERSIONES AL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2022 se mantenía inversión al vencimiento por la suma de ₡2.769.154 miles, el cual corresponde a certificado de depósito a plazo en St. Georges Bank con fecha de vencimiento 1° de diciembre de 2023 y una tasa de interés del 6.50%.

8. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar netas se detallan como sigue:

	Nota	2022	2021
Comerciales		₡1.108.877	₡1.019.785
Cobro judicial		116.191	118.800
Funcionarios y empleados		11.044	9.253
Partes relacionadas	19	<u>70</u>	<u>1.188</u>
Subtotal		1.236.182	1.149.026
Menos: Estimación para pérdidas crediticias esperadas		<u>(174.680)</u>	<u>(299.151)</u>
Total		<u>₡1.061.502</u>	<u>₡ 849.875</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	2022	2021
Sin vencer	₡ 779.027	₡ 705.902
De 1 - 30 días	179.632	198.945
De 31 - 60 días	81.724	39.285
De 61 - 90 días	11.963	18.125
Más de 91 días	<u>183.836</u>	<u>186.769</u>
Total	<u>₡1.236.182</u>	<u>₡1.149.026</u>

El período promedio de crédito otorgado a los clientes oscila en 30 y 60 días. Las cuentas por cobrar no devengan intereses.

El Grupo mide periódicamente el valor por pérdidas esperadas para las cuentas por cobrar comerciales 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 por referencia 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.

El Grupo cancela una cuenta por cobrar comercial cuando hay información que indica que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no hay una perspectiva realista de recuperación. Cabe mencionar que la recuperación de dichas cuentas dependerá en buena medida de procesos judiciales o la ejecución de las garantías recibidas, así como de las tendencias de recuperación de saldos por cobrar. Al 31 de diciembre de 2022, tomando las consideraciones expuestas anteriormente, la estimación

para pérdidas crediticias esperadas asciende a la suma de ¢174.680 miles (en el 2021 ¢299.151 miles). Durante el año la estimación para pérdidas crediticias esperadas presentó el siguiente movimiento:

	2022	2021
Saldo al inicio del período	¢ 299.151	¢346.035
Aplicación de la estimación	<u>(124.471)</u>	<u>(46.884)</u>
Saldo al final del período	<u>¢ 174.680</u>	<u>¢299.151</u>

9. INVENTARIOS

Los inventarios netos se detallan como sigue:

	2022	2021
Papel	¢1.079.241	¢465.792
Materiales de producción	234.809	164.415
Mercaderías en tránsito	109.358	202.962
Repuestos	77.000	2.031
Producto terminado	35.350	48.545
Productos en proceso	2.271	77.266
Otros inventarios	<u>21.011</u>	<u>13.660</u>
Subtotal	1.559.040	974.671
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	<u>(86.698)</u>	<u>(86.698)</u>
Total	<u>¢1.472.342</u>	<u>¢887.973</u>

Al 31 de diciembre de 2022 el Grupo reconoce mercaderías en tránsito por un monto de ¢109.358 miles correspondiente principalmente a materia prima en tránsito.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 inventarios por un monto de ¢¢3.907.362 miles y ¢2.576.683 miles respectivamente que fueron reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios se resume a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del período	¢86.698	¢91.526
Aplicación de la estimación	<u> </u>	<u>(4.828)</u>
Saldo al final del período	<u>¢86.698</u>	<u>¢86.698</u>

10. EFECTOS POR COBRAR DE CORTO Y LARGO PLAZO

Un detalle de los efectos por cobrar que se mantienen de corto y largo plazo son los siguientes:

	2022	2021
Corto plazo:		
Intereses por cobrar	¢ 116.224	¢184.841
Canjes con terceros	101.916	72.629

(Continúa)

	2022	2021
Amura, S.A.		¢ 31.767
Otros	¢ 6.230	
Total	¢231.056	¢289.237
Largo plazo:		
ADC Express Holdings, S.A.	¢192.798	¢206.653
Amura, S.A.	19.424	31.891
3-102-746397, S.R.L.	556	2.887
Total	¢212.778	¢241.431

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

Las inversiones en asociadas y otras participaciones se detallan como sigue:

	2022	2021
Inversiones en acciones mantenidas al costo:		
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - 10%	¢223.649	¢232.459
3-101-793733, S.A. - 34%	416.908	407.645
Corporación La Prensa, S.A. - 1%	121.615	121.615
Quantik Web, S.A. - 25%		28.599
Otros	75.788	75.788
Total	¢837.960	¢866.106

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% (2019: 10,00%). 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. Al 31 de diciembre de 2020 se reconoció un deterioro de la Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. de ¢290.182 (miles) reconocida en los resultados del período en otros ingresos y gastos, una vez efectuado el análisis de deterioro. Durante el período 2021 se dio una devolución de aportes por la suma de ¢12.874 (miles), mientras que en el 2022 se dio una devolución de aportes por la suma de ¢8.810 (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 25% 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 2022 se dio un incremento en capital de la compañía por un monto de ¢9.200 Miles.

ADC Móvil CRI, S.A. - Durante el período 2021 el Grupo cedió las acciones de ADC Móvil a la compañía ADC Express Holdings, S.A. por un monto de US\$320 miles, siendo este financiado a un plazo de 60 meses, sin intereses los primeros 24 meses y una tasa de interés anual del 7,5% a partir del mes 25 inclusive, el principal se pagará en un único pago al vencimiento el 16 de noviembre de 2026. El Grupo reconoció una pérdida en la venta por un monto de ₡334.638 miles, reconocida en los resultados del período 2021 en otros ingresos y gastos.

Un resumen de la información financiera que se basa en información provista por la Administración de la asociada al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 de las inversiones en asociadas significativas mantenidas al costo se presenta como sigue:

En Miles	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Aporte Accionistas	Capital Acciones	Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	Total	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta del Período
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A.:													
2022	₡714.892	₡553.725	₡1.268.617	₡207.634	₡	₡207.634	₡210.697	₡	₡850.287	₡1.060.983	₡2.073.674	₡(1.637.409)	₡436.265
2021	₡609.089	₡640.104	₡1.249.193	₡314.194	₡	₡314.194	₡225.838	₡126.433	₡582.729	₡934.999	₡1.996.837	₡(1.745.868)	₡250.969
Corporación La Prensa, S.A.													
2022	US\$ 8.210	US\$ 8.305	US\$16.515	US\$ 387	US\$3.538	US\$1.021	US\$(1.305)	US\$(254)	US\$1.635	US\$12.978	US\$5.399	US\$(16.274)	US\$(10.875)
2021	US\$12.405	US\$15.133	US\$27.537	US\$1.105	US\$3.681	US\$1.021	US\$(1.305)	US\$ 465	US\$1.635	US\$23.856	US\$6.204	US\$(11.150)	US\$ (4.946)
3-101-793733, S.A.													
2022	US\$ 1.810	US\$	US\$ 1.810	US\$	US\$	US\$2.028	US\$	US\$	US\$ 100	US\$ 1.928	US\$	US\$ 118	US\$ 118
2021	US\$ 1.137	US\$	US\$ 1.137	US\$	US\$	US\$1.231	US\$	US\$	US\$ (74)	US\$ 1.157	US\$	US\$ 19	US\$ (19)

12. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento durante los períodos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los saldos de los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan de la siguiente manera:

	2021	Adiciones	Retiros	Traspasos	Traslado a Propiedad de Inversión	Valuación por Revaluación	2022
Costo:							
Terreno	¢ 12.395.616		¢ (7.120)				¢ 12.388.496
Edificios	26.698.801		(67.011)		¢ 247.444		26.879.234
Maquinaria	18.764.762						18.764.762
Equipo y herramientas	10.691.671	¢ 4.361	(14.232)	¢ 8.718			10.690.518
Mobiliario y equipo de oficina	3.045.499		(19.251)				3.026.248
Vehículos	670.710		(120.437)				550.273
Obras de arte	31.428						31.428
Mejoras a la propiedad arrendada	2.383.125						2.383.125
Obras en construcción y otros	345.676	93.435		(8.718)			430.393
Subtotal	75.027.288	97.796	(228.051)		247.444		75.144.477
Revaluación:							
Terreno	5.461.107					¢4.925.905	10.387.012
Edificios	10.527.388				525.848	296.199	11.349.435
Maquinaria y equipo	559					1.619.359	1.619.918
Equipo y herramientas	184.171						184.171
Mobiliario y equipo de oficina	81.077						81.077
Obras de arte	7.583						7.583
Subtotal	16.261.885				525.848	6.841.463	23.629.196
Total	91.289.173				773.292	6.841.463	98.773.673
Depreciación:							
Costo:							
Edificios	(6.543.608)	(749.440)	9.213		(22.559)		(7.306.394)
Maquinaria y equipo	(17.132.580)	(441.539)					(17.574.119)
Equipo y herramientas	(9.345.891)	(114.674)	8.492				(9.452.073)
Mobiliario y equipo de oficina	(2.924.657)	(65.725)	8.478				(2.981.909)
Vehículos	(594.216)	(20.351)	111.022				(503.545)
Mejoras a la propiedad arrendada	(2.399.733)	(21.417)					(2.421.150)
Subtotal	(38.940.685)	(1.413.146)	137.205		(22.559)		(40.239.185)
Revaluación:							
Edificios	(3.687.542)	(726.460)	581.647		(136.610)	581.647	(3.968.965)
Maquinaria y equipo	(559)						(559)
Equipo y herramientas	(184.102)						(184.102)
Mobiliario y equipo de oficina	(81.077)						(81.077)
Subtotal	(3.953.280)	(726.460)	581.647		(136.610)		(4.234.703)
Total	(42.893.965)	(2.139.611)	718.851		(159.169)		(44.473.888)
Valor en libros	¢ 48.395.208	¢(2.041.810)	¢ (90.846)	¢	¢ 614.123	¢7.423.110	¢ 54.299.785

	2020	Adiciones	Retiros	Traspasos	Traslado a Propiedad de Inversión	2021
Costo:						
Terreno	¢ 11.906.270	¢ 10.076	¢ (36.982)	¢ 469.707	¢46.545	¢ 12.395.616
Edificios	26.782.324		(83.523)			26.698.801
Maquinaria y equipo	29.458.392	170	(33.654)	31.525		29.456.433
Mobiliario y equipo de oficina	3.039.989	5.510				3.045.499
Vehículos	892.458		(221.748)			670.710

(Continúa)

	2020	Adiciones	Retiros	Trasposos	Traslado a Propiedad de Inversión	2021
Obras de arte	¢ 31.428					¢ 31.428
Mejoras a la propiedad arrendada	2.383.125					2.383.125
Obras en construcción y otros	<u>666.207</u>	<u>¢ 180.701</u>		<u>¢(501.232)</u>		<u>345.676</u>
Subtotal	<u>75.160.193</u>	<u>196.457</u>	<u>¢(375.907)</u>		<u>¢46.545</u>	<u>75.027.288</u>
Revaluación:						
Terreno	5.542.130		(81.023)			5.461.107
Edificios	10.554.425		(27.037)			10.527.388
Maquinaria y equipo	184.733		(3)			184.730
Mobiliario y equipo de oficina	81.077					81.077
Obras de arte	<u>7.583</u>					<u>7.583</u>
Subtotal	<u>16.369.948</u>		<u>(108.063)</u>			<u>16.261.885</u>
Total	<u>91.530.141</u>	<u>196.457</u>	<u>(483.970)</u>		<u>46.545</u>	<u>91.289.173</u>
Depreciación:						
Costo:						
Edificios	(5.821.448)	(750.912)	12.988		15.764	(6.543.608)
Maquinaria y equipo	(25.890.767)	(593.977)	6.273			(26.478.471)
Mobiliario y equipo de oficina	(2.825.476)	(99.181)				(2.924.657)
Vehículos	(734.945)	(39.493)	180.222			(594.216)
Mejoras a la propiedad arrendada	<u>(2.375.193)</u>	<u>(24.540)</u>				<u>(2.399.733)</u>
Subtotal	<u>(37.647.829)</u>	<u>(1.508.103)</u>	<u>199.483</u>		<u>15.764</u>	<u>(38.940.685)</u>
Revaluación:						
Edificios	(3.273.665)	(454.951)	41.074			(3.687.542)
Maquinaria y equipo	(184.661)					(184.661)
Mobiliario y equipo de oficina	<u>(81.077)</u>					<u>(81.077)</u>
Subtotal	<u>(3.539.403)</u>	<u>(454.951)</u>	<u>41.074</u>			<u>(3.953.280)</u>
Total	<u>(41.187.232)</u>	<u>(1.963.054)</u>	<u>240.557</u>		<u>15.764</u>	<u>(42.893.965)</u>
Valor en libros	<u>¢ 50.342.909</u>	<u>¢(1.766.597)</u>	<u>¢(243.413)</u>	<u>¢</u>	<u>¢62.309</u>	<u>¢ 48.395.208</u>

Medición del Valor Razonable de los Inmuebles, Maquinaria y Equipo - El valor razonable de los inmuebles del Grupo al 31 de diciembre de 2022, fue determinado mediante un avalúo realizado por la compañía ICICOR Costa Rica, S.A., perito independiente no relacionado con el Grupo en el período 2022. El mismo es miembro del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica, y cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. El avalúo se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. Al estimar el valor razonable de las propiedades, el uso más alto y mayor de las propiedades es su uso corriente.

Enfoque de Costo -

Valoración del Terreno - La valoración de la tierra se lleva a cabo por medio de comparación directa. (Supone el valor de la propiedad en verde). El enfoque implica una primera etapa de investigación sobre terrenos con características similares a la propiedad valorada, de los cuales se conozca su valor de transacción o precio de lista. También se utilizaron referencias del mapa de valores de terrenos por zonas homogéneas del cantón correspondiente. El listado de terrenos obtenidos de la investigación se convierte en la tabla de referencias para llevar a cabo la comparación de valor con la propiedad valorada.

Una vez que se seleccionan las referencias más apropiadas, se procede a efectuar una corrección por homologación para ajustar cada una de las referencias según características específicas. La homologación pretende corregir las ventajas o deficiencias que cada una de las referencias de comparación presenta con respecto al terreno objeto de la valoración.

La homologación se aplica al precio por metro cuadrado de cada referencia. Una vez que se tienen los valores unitarios de terreno corregidos, se calcula el promedio de los valores para utilizar este dato como valor unitario de tierra para el sujeto a valorar.

En los Anexos se incluye la lista de referencias utilizadas para la valoración y la tabla de homologación de las mismas.

Valoración de las Edificaciones - El valor de las edificaciones parte de determinar cuál sería el costo actual de reconstruir el bien inmueble, llamado el Costo de Reposición Nuevo (VRN). Para determinar dicho monto, durante la visita se recopila toda la información en cuanto a áreas, tipos de construcción, acabados y características generales de las edificaciones. Los datos son respaldados por medio de fotografías digitales de cada uno de los aposentos del inmueble. De acuerdo con la edad de los edificios, la vida útil establecida para el inmueble, y tomando en cuenta un factor por estado de conservación se utiliza la fórmula de Ross-Heidecke para determinar el Valor Neto de Reposición (VNR), el cual corresponde con el valor depreciado del bien en el momento de llevar a cabo la visita de avalúo.

La consideración de las obras complementarias, donde aplica, se hace exactamente con el mismo procedimiento descrito para las edificaciones. En el caso de propiedades en condominio, el valor de las obras complementarias se debe multiplicar por el coeficiente de proporcionalidad correspondiente que se establece en el registro de la propiedad.

El valor razonable de la maquinaria y edificaciones rotativa del Grupo al 31 de diciembre de 2022, fue determinado mediante un avalúo realizado por el Ing. Luis Humberto Uzaga Cerdas, perito independiente no relacionado con el Grupo en el período 2022. El mismo es miembro del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos IT-8938 y cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia en el avalúo de este tipo de maquinaria.

Metodología de Valoración de Terreno y Edificación - Se determina el valor por metro cuadrado del terreno por medio del método comparativo, lo cual consiste en comparar el terreno valorado con otros terrenos similares que servirán para determinar el costo para un lote tipo o normal en la zona. Para esto se utiliza la base de datos de referente a terrenos y un sondeo de terrenos cercanos a la venta para contar con precios de referencia representativos. El valor del terreno se determina multiplicando el valor por metro cuadrado del lote tipo por el área total del lote (en caso de diferencias entre la información del registro y la del catastro, se utiliza la menor de las áreas) y por un coeficiente, el cual contempla correcciones por área, frente, fondo, forma, localización esquinera, desnivel y vista. En el caso de propiedades en condominio, el área correspondiente con la finca filial valorada se determina a partir del producto del área de la finca madre por el coeficiente de proporcionalidad propio de la finca filial. Metodología de valoración de edificación. En lo referente al avalúo de las edificaciones se debe determinar el Valor de Reposición Nuevo (VRN), lo cual consiste en establecer el costo actual de construir los edificios contemplados. Para esto se hicieron visitas de inspección y se tomaron fotografías, con el fin de determinar principalmente las dimensiones de construcción y el tipo de acabados, los cuales tienen el mayor peso a la

hora de determinar el costo por metro cuadrado de construcción en una vivienda particular. Se utilizó la base de datos existente, referente a los trabajos presupuestación efectuados e índices de construcción actualizados. De acuerdo con la edad de los edificios, y tomando en cuenta un factor por estado de conservación se utiliza la fórmula de RossHeidecke para determinar el valor neto de reposición (VNR). Finalmente se calcula la vida útil residual (VUR) de la edificación. La consideración de las obras complementarias, donde aplica, se hace exactamente con el mismo procedimiento descrito para las edificaciones. En el caso de propiedades en condominio, el valor de las obras complementarias se asigna en forma proporcional de acuerdo con el coeficiente de proporcionalidad propio de la finca filial.

Metodología del Avalúo Maquinaria - Para el avalúo de maquinaria se debe determinar el Valor de Reposición Nuevo (VRN), que consiste en determinar el valor actual de la maquinaria. Con base en los años de uso y tomando en cuenta que tenga una vida útil de 15 años para la maquinaria, se obtiene el factor de depreciación. Además, se multiplica por el factor de estado, que es un porcentaje que se otorga de acuerdo con el estado en que se encuentre la maquinaria de acuerdo con la inspección realizada y de la cual se adjuntan fotografías. De acuerdo con las horas y edad de la maquinaria y tomando en cuenta un factor por estado de conservación se utiliza la fórmula de depreciación por línea recta que se describe a continuación:

$$FV = \frac{VUT - E}{VUT}$$

donde

FV= Factor de vida

VUT= vida útil total esperada

E= edad del equipo

Se utiliza también un factor de estado de conservación que califica el estado de la maquinaria y varía entre 0 y 1.

El valor neto de reposición se calcula entonces como:

$$VNR = VRN \times FV \times FE$$

donde:

FE = Factor de estado por conservación

FV= Factor de vida

VNR = Valor neto de reposición

VRN = Valor de reposición nuevo

En el caso de la maquinaria que ya sobrepasó su vida útil, evidentemente el factor de vida sería igual a cero. Sin embargo, se le asocia un valor de reposición correspondiente al valor que se estima el mercado otorgaría al bien.

El costo de la instalación no se incluye al realizar la depreciación por estado de conservación y por edad.

Realización del Superávit por Revaluación - Se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la realización del superávit por depreciación del activo depreciable del período 2022 y 2021 por ₡508.071 miles y ₡289.713 miles, respectivamente.

Traslado de Inmuebles a Propiedades de Inversión - Durante el período 2022 y 2021 se actualizaron algunos espacios de los contratos de arrendamiento con terceros, por lo que se trasladaron las propiedades respectivas a su valor en libros de ₡19.966 miles y ₡62.309 miles respectivamente miles a la cuenta de propiedades de inversión, y se cancelaron contratos con terceros por lo que se dio de baja de la cuenta de propiedades de inversión el monto de ₡457.404 miles (Nota 3I).

13. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan como sigue:

	2022	2021
Derechos de marca	₡304.232	₡304.232
Software - neto de amortización	16.392	26.253
Valores dados en garantía	11.460	11.460
Otros	55	33
Total	<u>₡332.089</u>	<u>₡341.948</u>

La empresa realiza el análisis de valoración de derechos de marca, basados en la metodología de Flujo de Fondos descontados, con una tasa de descuento actualizada a los valores de mercado al 31 de diciembre de 2022 y del 2021.

El software se amortiza bajo el método de línea recta en un plazo de tres años. Un resumen del movimiento contable del software durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del período	₡26.253	₡ 66.551
Adiciones		
Amortizaciones	<u>(9.861)</u>	<u>(40.298)</u>
Saldo al final del período	<u>₡16.392</u>	<u>₡ 26.253</u>

14. DERECHO DE USO

Al 31 de diciembre de 2022, el detalle de los activos por derecho de uso es como sigue:

	Activo por Derecho de Uso		
	Edificio	Vehículos	Total
Saldo al inicio	₡155.712	₡ 96.409	₡252.121
Amortización de derecho de uso	<u>(9.583)</u>	<u>(54.614)</u>	<u>(64.197)</u>
Saldo al cierre	<u>₡146.129</u>	<u>₡ 41.795</u>	<u>₡187.924</u>

Al 31 de diciembre de 2021 el detalle de los activos por derecho de uso es como sigue:

	Activo por Derecho de Uso		
	Edificio	Vehículos	Total
Saldo al inicio	₡165.295	₡ 37.985	₡203.280
Aumento de activo por derecho de uso		86.681	86.681
Amortización de derecho de uso	<u>(9.583)</u>	<u>(28.257)</u>	<u>(37.840)</u>
Saldo al cierre	<u>₡155.712</u>	<u>₡ 96.409</u>	<u>₡252.121</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y como resultado del proceso de adopción de la NIIF 16, el Grupo reconoció un monto de ¢260.855 miles de activos por derecho de uso y por arrendamientos por pagar, clasificados anteriormente como arrendamientos operativos de acuerdo con la NIC 17 y CINIIF 4.

Al 31 de diciembre de 2022, el detalle del pasivo por arrendamiento es como sigue:

	Pasivo por Arrendamiento		
	Edificio	Vehículos	Total
Saldo al inicio	¢170.529	¢ 90.326	¢260.855
Aumento del pasivo por arrendamientos			
Amortización del pasivo por arrendamientos	<u>(3.192)</u>	<u>(48.825)</u>	<u>(52.017)</u>
Subtotal	167.337	41.501	208.838
Menos - Porción circulante del pasivo por arrendamientos	<u>(3.499)</u>	<u>(38.048)</u>	<u>(41.547)</u>
Saldo al cierre	<u>¢163.838</u>	<u>¢ 3.453</u>	<u>¢167.291</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el detalle del pasivo por arrendamiento es como sigue:

	Pasivo por Arrendamiento		
	Edificio	Vehículos	Total
Saldo al inicio	¢172.799	¢ 33.539	¢206.338
Aumento del pasivo por arrendamientos		86.681	86.681
Amortización del pasivo por arrendamientos	<u>(2.270)</u>	<u>(29.895)</u>	<u>(32.165)</u>
Subtotal	170.529	90.326	260.855
Menos - Porción circulante del pasivo por arrendamientos	<u>(3.012)</u>	<u>(56.887)</u>	<u>(59.899)</u>
Saldo al cierre	<u>¢167.517</u>	<u>¢ 33.439</u>	<u>¢200.956</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se generaron gastos por intereses por el pasivo por arrendamiento es de ¢17.091 miles y ¢15.353 miles respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022, los pagos mínimos futuros bajo estos arrendamientos son los siguientes:

Vencimiento	Pagos Mínimos del Arrendamiento	Valor Presente de los Pagos Mínimos del Arrendamiento
Vencimiento al corto plazo	¢ 45.078	¢ 41.547
Entre 1 año y 5 años	<u>181.511</u>	<u>167.291</u>
Total	226.589	208.838
Menos: Interés implícito	<u>(17.751)</u>	
Valor presente de las obligaciones futuras	<u>¢208.838</u>	<u>¢208.838</u>

Los vencimientos se presentan a continuación:

Año	2022
2023	¢ 45.078
2024	60.504
2025 y siguientes	<u>121.007</u>
Menos: Interés implícito	(17.751)
Total	<u>208.838</u>
Valor presente de obligaciones futuras	<u>¢203.377</u>

Al 31 de diciembre de 2021, los pagos mínimos futuros bajo estos arrendamientos son los siguientes:

Vencimiento	Pagos Mínimos del Arrendamiento	Valor Presente de los Pagos Mínimos del Arrendamiento
Vencimiento al corto plazo	¢ 64.990	¢ 59.899
Entre 1 año y 5 años	<u>218.037</u>	<u>200.956</u>
Total	283.027	260.855
Menos: Interés implícito	<u>(22.172)</u>	
Valor presente de las obligaciones futuras	<u>¢260.855</u>	<u>¢260.855</u>

Los vencimientos se presentan a continuación:

Año	2021
2022	¢ 64.990
2023	72.679
2024 y siguientes	<u>145.358</u>
Total	283.027
Menos: Interés implícito	<u>(22.172)</u>
Valor presente de obligaciones futuras	<u>¢260.855</u>

Dichos arrendamientos están compuestos en 2022 por las siguientes operaciones:

Entidad	No. Operación	Monto Original Contrato Deuda Dólares	Saldo al 31 de Diciembre de 2022	Tasa de Interés	Plazo en Años	Fecha de Inicio	Fecha Vencimiento
Arrendadora CAFSA, S.A.	N/A	<u>US\$137,111</u>	<u>US\$ 58,833</u>	5.11%	2	03.11.2021	03.11.2023
Elías Cambronero Arias (Agrícola Zona Baja)	N/A	<u>US\$299,744</u>	<u>US\$288,066</u>	7.22%	25	01.01.2014	01.01.2038

Dichos arrendamientos están compuestos en 2021 por las siguientes operaciones:

Entidad	No. Operación	Monto Original Contrato Deuda Dólares	Saldo al 31 de Diciembre de 2021	Tasa de Interés	Plazo en Años	Fecha de Inicio	Fecha Vencimiento
Arrendadora CAFSA, S.A.	N/A	<u>US\$ 38.615</u>	<u>US\$ 6.256</u>	5.11%	3	27.06.2019	03.07.2022
Arrendadora CAFSA, S.A.	N/A	<u>US\$ 20.393</u>	<u>US\$ 4.350</u>	5.11%	3	24.07.2019	24.08.2022
Arrendadora CAFSA, S.A.	N/A	<u>US\$ 86.681</u>	<u>US\$ 79.720</u>	5.11%	2	03.11.2021	03.11.2023
Elías Cambronero Arias (Agrícola Zona Baja)	N/A	<u>US\$299,744</u>	<u>US\$288,066</u>	7.22%	25	01.01.2014	01.01.2038

15. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Los programas de emisión de bonos en colones se detallan a continuación:

	2022	2021
Bonos Serie A-14	¢10.000.000	¢10.000.000
Bonos Serie B-14	<u>9.015.000</u>	<u>9.015.000</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<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 ¢30.000.000 miles según las siguientes características:

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados	
Monto total del programa y moneda	¢30.000.000 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 de 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 las 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	Macro título	
Forma de colocación	A través de underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.	A través de underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.
Calificación de riesgo 1/	SCR A+	
Estado de la captación	100% colocada	
Saldo del programa 2014	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 por las construcciones y la construcción del proyecto "Parque Viva".

- 1/ La Calificación de Riesgo SCR A+ 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.

Responsabilidades del emisor:

- Informar sobre cualquier hecho relevante en el momento en que el Grupo tenga conocimiento del evento.
- Prospecto actualizado con la última información.
- Estados financieros trimestrales.
- Estados financieros auditados anuales.
- Calificación de riesgo, semestralmente.
- Estados financieros auditados anuales.
- Calificación de riesgo, semestralmente.
- Información al Inversionistas en la página electrónica registrada en la SUGEVAL.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía se encuentra en cumplimiento con las responsabilidades del emisor.

16. DOCUMENTOS POR PAGAR

Los documentos por pagar se detallan como siguen:

	2022	2021
BAC San José, tasa de interés anual entre 4,00% y 4,25%, con vencimiento en 2023 y 2022 entre 3,00% y 4,80%, respectivamente.	¢ 584.352	¢ 134.857
Prival, en dólares, tasas de interés anuales entre 3,10% y 4,42% y entre 2,99% y 3,27% respectivamente y con vencimiento en 2023.	1.700.844	1.760.674
Mercado de Valores, en dólares, tasas de interés anuales entre 2.89% y 5.92%, vencimiento en 2023 y entre 2,89% y 4,30% vencimiento en 2022, respectivamente.	315.897	108.867
Davivienda, en dólares, tasas de interés anuales entre 4,50% y 5,01% para el 2022 y entre 4,25% y 4,30% para el 2021, y con vencimiento en 2025.	<u>1.805.970</u>	<u>1.935.751</u>
Sub total	4.407.063	3.940.149
Menos - Porción circulante de los documentos pagar	<u>(3.117.084)</u>	<u>(2.557.470)</u>
Documentos por pagar a largo plazo	<u>¢(1.289.979)</u>	<u>¢ 1.382.679</u>

El 27 de julio de 2021, se firma el documento por pagar con Davivienda por US\$3,000,000 a un plazo de 42 meses, a una tasa de interés de 4,30% y 4,25% anual para la cancelación de recompra por la suma de US\$2,300,000, y el remanente para capital de trabajo.

A continuación, un detalle del movimiento de los documentos por pagar al 31 de diciembre de 2022:

	Saldo Inicial	Documentos Nuevos	Amortización	Diferencial Cambiario no Realizado	Saldo Final
Documentos por pagar a largo plazo	<u>¢3.940.149</u>	<u>¢2.771.478</u>	<u>¢(1.600.196)</u>	<u>¢(704.368)</u>	<u>¢4.407.063</u>

A continuación, un detalle del movimiento de los documentos por pagar al 31 de diciembre de 2021:

	Saldo Inicial	Documentos Nuevos	Amortización	Diferencial Cambiario no Realizado	Saldo Final
Documentos por pagar a largo plazo	<u>¢3.364.390</u>	<u>¢3.333.654</u>	<u>¢(2.971.705)</u>	<u>¢213.810</u>	<u>¢3.940.149</u>

17. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2022	2021
Proveedores nacionales	¢1.450.618	¢1.140.839
Proveedores del extranjero	<u>486.658</u>	<u>369.255</u>
Total	<u>¢1.937.276</u>	<u>¢1.510.094</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a cuentas con proveedores de materia primas.

18. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2022	2021
Sueldos, aguinaldos y bonificaciones por pagar	¢ 26.501	¢ 27.314
Cuotas patronales	6.903	20.666
Vacaciones	48.504	47.251
Impuestos sobre ventas por pagar	264.602	305.908
Retenciones a empleados		127
Otras cuentas por pagar	<u>32.619</u>	<u>53.136</u>
Total	<u>¢379.119</u>	<u>¢454.402</u>

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las cuentas por cobrar a partes relacionadas ascienden a ¢70 y ¢1.188 miles respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen cuentas por pagar a partes relacionadas.

Transacciones con el Personal Gerencial Clave - Los salarios y aguinaldos devengados por personal clave en el período 2022 ascendieron a ¢503.627 miles (2021: ¢563.639 miles).

20. PATRIMONIO

Acciones Comunes - Al 31 de diciembre de 2022 el capital accionario está conformado por 3.586.139 miles de acciones comunes y nominativas desmaterializadas Serie A y 921.779 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 y al 31 de diciembre de 2021, el capital accionario está conformado por 1.809.061 miles en ambos períodos de acciones comunes y nominativas desmaterializadas Serie A y 2.698.857 miles de acciones comunes y nominativas Serie B.

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 período de los activos revaluados por ¢508.071 y ¢289.713, respectivamente.

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 Accionistas acordó eliminar la restricción de utilidades por ¢2.875.000 miles. Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a ¢1.750.000 miles, para ambos períodos.

Pérdida por Acción - La pérdida básica por acción se calcula con base en la pérdida neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A. por ¢2.995.160 miles (2021: ¢711.468 miles) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el período de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

	2022	2021
Pérdida neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	¢(2.995.160)	¢ (711.468)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio del período	<u>4.507.918</u>	<u>4.507.918</u>
Pérdida básica por acción	¢ <u>(0,6644)</u>	¢ <u>(0,1578)</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación más acciones disponibles para ejecutar la opción de compra	¢ <u>4.507.918</u>	¢4.507.918
Pérdida diluida por acción	¢ <u>(0,6644)</u>	¢ <u>(0,1578)</u>

21. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas para el período terminado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se detallan como sigue:

	2022	2021
Comisiones de ventas, nacionales y vales de descuento	¢ 472.131	¢ 459.125
Gastos de distribución	1.014.836	1.205.824
Publicidad y promoción	<u>512.783</u>	<u>372.904</u>
Total	<u>¢1.999.750</u>	<u>¢2.037.853</u>

22. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos generales y de administración para el período de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se detallan como sigue:

	2022	2021
Salarios y relacionados	¢ 725.573	¢ 732.202
Herramientas tecnológicas	758.430	825.498
Honorarios profesionales	309.915	215.040
Servicios y suministros	304.114	291.202
Seguros e impuestos	209.011	251.744
Comunicaciones, viajes y transportes	116.683	120.388
Mantenimiento y vehículos	191.725	150.424
Alquileres	54.747	151.067
Otros	<u>270.787</u>	<u>273.974</u>
Total	<u>¢2.940.985</u>	<u>¢3.011.539</u>

23. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros - neto para el período de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, se detallan como sigue:

	2022	2021
Ingresos:		
Ingresos por intereses	¢ 688.929	¢ 624.884
Diferencias de cambio - netas	157.259	470.050
Pérdida / Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambio en resultado	402.120	340.121
Otros	<u>50.538</u>	<u>294.189</u>
Subtotal	<u>1.298.846</u>	<u>1.729.244</u>
Gastos:		
Gastos por intereses	(1.780.564)	(1.683.061)
Gastos por intereses por obligaciones por derecho de uso	(17.091)	(15.353)
Diferencias de cambio - netas	(749.122)	(51.733)
Pérdida / Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambio en resultado	(1.076.974)	
Gastos por incobrables		<u>(1.048)</u>
Subtotal	<u>(3.623.751)</u>	<u>(1.751.195)</u>
Neto	<u>¢(2.324.905)</u>	<u>¢ (21.951)</u>

24. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes de la participación minoritaria y del impuesto sobre la renta (tasa del 30%), se concilia como sigue:

	2022	2021
Efecto impositivo calculado sobre la utilidad antes de impuesto	¢ (904.754)	¢(247.658)
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	<u>1.329.275</u>	<u>906.400</u>
Subtotal	<u>424.521</u>	<u>658.742</u>
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	(522.976)	(363.237)
Utilidad neta de subsidiarias en el exterior, no sujeta a impuesto	<u>(63.954)</u>	<u>(314.404)</u>
Impuesto sobre la renta regular	(162.409)	(18.899)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>183.096</u>	<u>132.957</u>
Impuesto sobre la renta	<u>¢ 20.687</u>	<u>¢ 114.058</u>
Tasa de impuesto sobre la renta	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Tasa efectiva estimada del impuesto sobre la renta	<u>-1%</u>	<u>726%</u>

A continuación, se presenta el análisis de los activos / (pasivos) del impuesto diferido presentado en los estados financieros consolidados de posición financiera:

	2022	2021
Impuesto diferido activo	¢ 174.935	¢ 144.095
(+/-) Impuesto diferido compensado subsidiaria	<u>(42.158)</u>	<u>30.840</u>
Impuesto diferido activo	<u>¢ 132.777</u>	<u>¢ 174.935</u>
Impuesto diferido pasivo	¢3.938.915	¢1.895.963
(+/-) Impuesto diferido compensado subsidiaria	<u>(190.736)</u>	<u>(41.003)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>¢3.748.179</u>	<u>¢1.854.960</u>

El Grupo ha reconocido un activo por impuesto sobre la renta diferido como resultado de la estimación para incobrables, obsolescencia de inventarios, provisión para vacaciones y pérdida de períodos anteriores. De esa forma, ese activo por impuesto diferido se desglosa así:

Activo por Impuesto Diferido -

	Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso	Estimación para Obsolescencia de Inventarios	Provisión para Vacaciones	Pérdidas de Períodos Anteriores La Nación	Activo Diferido por Derecho de Uso Neto	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	¢136.336	¢27.458	¢21.246	¢ 12.903		¢197.943
Aumentos (disminuciones)	<u>(14.186)</u>	<u>(1.448)</u>	<u>(7.374)</u>			<u>(23.008)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	122.150	26.010	13.872	12.903		174.935
Aumentos (disminuciones)	<u>(37.341)</u>		<u>668</u>	<u>(12.599)</u>	<u>¢7.114</u>	<u>(42.158)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>¢ 84.809</u>	<u>¢26.010</u>	<u>¢14.550</u>	<u>¢ 304</u>	<u>¢7.114</u>	<u>¢132.777</u>

Pasivo por Impuesto Diferido - El pasivo por impuesto diferido se origina en el superávit por revaluación generado de la revaluación de activos depreciables y cuya depreciación de la parte revaluada no es deducible para efectos fiscales. Con la entrada en vigor de la Ley No.9635 Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas y su reglamento en este período, el Grupo reconoció el impuesto sobre la renta diferido correspondiente al superávit por revaluación originado por los terrenos (activos no depreciables), por un monto de ₡213.151 miles en el 2022 y ₡124.163 miles en el 2021. El impuesto diferido pasivo por monto acumulado de ₡3.938.813 miles en el 2022 y ₡1.895.963 miles en el 2021 se registran disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

	Revaluación de Activos
Saldo al 31 de diciembre de 2020	₡2.020.126
Realización de la depreciación de activos	(136.485)
Realización por disposición de activos	<u>12.322</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1.895.963
Revaluación de activos	2.253.595
Realización de la depreciación de activos	(217.744)
Realización por disposición de inmueble	<u>7.099</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>₡3.938.913</u>

Revisión por Autoridades Fiscales - De acuerdo con la legislación vigente, las entidades domiciliadas en Costa Rica, presentan su declaración de impuesto sobre la renta en forma anual. Las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los ejercicios fiscales no prescritos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las autoridades fiscales costarricenses.

Regulación de Precios de Transferencia - Durante el período 2013 el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No.37898-H emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo No.8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

Para efectos de cumplir con este requerimiento las compañías deberán elaborar estudios de precios de transferencia y efectuar los ajustes en sus declaraciones de impuesto sobre la renta cuando las condiciones pactadas con las partes vinculadas resulten en una menor tributación en el país o en un diferimiento en el pago del impuesto.

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo cuenta con el estudio de precios de transferencia para el período 2021. A la fecha del informe de los auditores independientes, el estudio para el período 2022 se encuentra en proceso de actualización por parte de la Administración, donde no se determina que existan diferencias importantes con partes vinculadas con relación al período anterior.

Adicionalmente, en opinión de la administración del Grupo, no se espera un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta la información de los activos y pasivos, así como el desempeño financiero de los principales segmentos de operación con que cuenta el Grupo, que comprenden las actividades desarrolladas por: a) Medios - Incluye los ingresos provenientes de los diarios La Nación, La Teja y el semanario El Financiero, así como ingresos de impresión a terceros, producción y distribución de papeles y cartulinas, b) Digital - Comprende los resultados provenientes de los productos El empleo y Yuplón, c) Parque Viva - Negocio que gira en torno a la administración de recintos y creación de plataformas de entretenimiento, d) Portafolio, considera las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral que se mantienen en el exterior a través de su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. e inversiones en instrumentos financieros locales e inversiones en asociadas y otras participaciones.

A continuación, se presenta un detalle de los activos, pasivos y resultados consolidados por segmentos:

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y POR EL PERÍODO TERMINADO EN ESA FECHA**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Medios	Digital	Parque Viva	Portafolio	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS					
ACTIVOS POR SEGMENTO:					
Activo corriente	¢ 9.518.414	¢ 17.271	¢ 307.636	¢6.280.254	¢ 16.123.575
Efectos por cobrar a largo plazo	212.222		556		212.778
Inversiones en asociadas y otras participaciones	299.437		416.908	121.615	837.960
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	31.895.497		22.404.288		54.299.785
Propiedades de inversión	988.083				988.083
Activo por derecho de uso	187.924				187.924
Otros activos	331.839		250		332.089
Impuesto de renta diferido	132.777				132.777
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	43.566.193	17.271	23.129.638	6.401.869	73.114.971
PASIVOS POR SEGMENTO:					
Pasivo corriente	6.200.247	441.031	27.068		6.668.346
Pasivo no corriente	12.520.449		11.700.000		24.220.449
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	18.720.696	441.031	11.727.068		30.888.795
RESULTADOS POR SEGMENTOS					
Ingresos	11.991.072	1.257.389	1.253.084		14.501.545
Costos y gastos de operación	(8.785.461)	(647.576)	(584.089)		(10.017.126)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	3.205.611	609.813	668.995		4.484.419
Gastos generales y de administración	(2.698.343)	(116.536)	(125.312)	(794)	(2.940.985)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	507.268	493.277	543.683	(794)	1.543.434
Depreciaciones y amortizaciones	(2.063.234)	(107)	(76.265)		(2.139.606)
Gasto financiero y otros	(1.938.242)	293	(1.847)	(479.879)	(2.419.675)
Total otros (gastos) ingresos de operación - neto	(4.001.476)	(186)	(78.112)	(479.879)	(4.559.281)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(3.494.208)	493.463	465.571	(480.673)	(3.015.847)
IMPUESTO SOBRE RENTA	20.687				20.687
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	(3.473.521)	493.463	465.571	(480.673)	(2.995.160)
TOTAL PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA	¢ (3.473.521)	¢ 493.463	¢ 465.571	¢ (480.673)	¢ (2.995.160)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS**ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y POR EL PERÍODO TERMINADO EN ESA FECHA**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Medios	Digital	Parque Viva	Portafolio	Total
POSICIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS					
ACTIVOS POR SEGMENTO:					
Activo corriente	¢16.642.608		¢ 29.782	¢ 4.163	¢16.676.553
Efectos por cobrar a largo plazo	238.544		2.887		241.431
Inversiones en asociadas y otras participaciones	744.491			121.615	866.106
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	34.823.811		13.571.397		48.395.208
Propiedades de inversión	1.602.205				1.602.205
Activo por derecho de uso	252.121				252.121
Otros activos	341.698		250		341.948
Impuesto de renta diferido	180.187				180.187
TOTAL ACTIVOS POR SEGMENTOS	55.825.665		13.604.316	125.779	68.555.759
PASIVOS POR SEGMENTO:					
Pasivo corriente	5.193.043	¢ 600.931	41.004		5.834.978
Pasivo no corriente	10.753.595		11.700.000		22.453.595
TOTAL PASIVOS POR SEGMENTOS	15.946.638	600.931	11.741.004		28.288.573
RESULTADOS POR SEGMENTOS					
Ingresos	12.023.195	1.329.282	363.761		13.716.238
Costos y gastos de operación	(8.318.823)	(631.140)	(222.267)		(9.171.230)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	3.704.372	698.142	141.494		4.544.008
Gastos generales y de administración	(2.759.303)	(159.493)	(87.448)	(5.295)	(3.011.539)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN	945.069	538.649	54.046	(5.295)	1.532.469
Depreciaciones y amortizaciones	(1.856.974)	(302)	(105.778)		(1.963.054)
Gasto financiero y otros	(1.171.267)	126	(70)	776.270	(394.941)
Total otros (gastos) ingresos de operación - neto	(3.028.241)	(176)	(105.848)	776.270	(2.357.995)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(2.072.395)	538.473	(51.802)	770.975	(814.749)
IMPUESTO SOBRE RENTA					113.779
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	(2.083.172)	538.473	(51.802)	770.975	(825.526)
IMPUESTO SOBRE RENTA	114.058				114.058
TOTAL PÉRDIDA NETA CONSOLIDADA	¢ (1.969.114)	¢ 538.473	¢ (51.802)	¢ 770.975	¢ (711.468)

26. 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.

26.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las categorías de los instrumentos financieros al 31 de diciembre son las siguientes:

	2022	2021
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 626.090	¢ 787.686
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6.581.148	10.428.886
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	2.641.004	2.774.202
Inversiones al vencimiento	2.769.154	
Efectos y cuentas por cobrar al costo amortizado	<u>1.505.336</u>	<u>1.380.543</u>
Total activos financieros	<u>¢14.122.732</u>	<u>¢15.371.317</u>
Pasivos Financieros		
Pasivo por arrendamiento al costo amortizado	¢ 208.838	¢ 260.855
Documentos por pagar al costo amortizado	4.407.063	3.940.149
Bonos por pagar al costo amortizado	19.015.000	19.015.000
Intereses y cuentas por pagar al costo amortizado	<u>2.142.866</u>	<u>1.691.563</u>
Pasivos financieros al costo amortizado	<u>¢25.773.767</u>	<u>¢24.907.567</u>

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 Vigilancia 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 8 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 diciembre 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\$1,000 miles para el período 2022.

El Grupo se asegura de 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:

	2022	2021
Activos corrientes	<u>¢16.097.208</u>	<u>¢16.976.553</u>
Pasivos corrientes	<u>¢ 6.670.097</u>	<u>¢ 5.834.978</u>

El Grupo tiene una liquidez suficiente para atender sus obligaciones, principalmente mediante la utilización de fondos de sus subsidiarias que mantienen operaciones activas. El Grupo, no tiene como política brindar fianzas a terceros que no pertenezcan a las empresas del Grupo Nación.

La siguiente tabla indica el vencimiento de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2022:

Activos Financieros	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 626.090				¢ 626.090
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados			¢2.446.141	¢4.135.007	6.581.148
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	2.641.004				2.641.004
Inversiones al vencimiento			2.769.154		2.769.154
Efectos y cuentas por cobrar al costo amortizado	<u>1.505.336</u>				<u>1.505.336</u>
Total activos financieros	<u>¢4.772.430</u>	<u>¢</u>	<u>¢5.215.295</u>	<u>¢4.135.007</u>	<u>¢14.122.732</u>
Pasivos Financieros	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés	¢2.142.866				¢ 2.142.866
Documentos por pagar	4.407.063				4.407.063
Pasivos por arrendamientos financieros	41.547	¢167.291			208.838
Bonos por pagar a largo plazo			¢10.000.000	¢9.015.000	<u>19.015.000</u>
Total pasivos financieros	<u>¢5.208.797</u>	<u>¢167.291</u>	<u>¢11.382.679</u>	<u>¢9.015.000</u>	<u>¢25.773.767</u>

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2021:

Activos Financieros	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	₺ 787.686				₺ 787.686
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11.603		₺7.625.030	₺2.792.253	10.428.886
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	2.774.202				2.774.202
Efectos y cuentas por cobrar al costo amortizado	<u>1.139.112</u>	<u>₺241.431</u>			<u>1.380.543</u>
Total activos financieros	<u>₺4.712.603</u>	<u>₺241.431</u>	<u>₺7.625.030</u>	<u>₺2.792.253</u>	<u>₺15.371.317</u>
Pasivos Financieros	De 0 a 12 Meses	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Obligaciones que no devengan tasa de interés	₺1.691.563				₺ 1.691.563
Documentos por pagar	2.557.470		₺1.382.679		3.940.149
Pasivos por arrendamientos financieros	59.899		200.956		260.855
Bonos por pagar a largo plazo				₺19.015.000	<u>19.015.000</u>
Total pasivos financieros	<u>₺4.308.932</u>	<u>₺</u>	<u>₺1.583.635</u>	<u>₺19.015.000</u>	<u>₺24.907.567</u>

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 documento 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.

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

	2022	2021
Activos	US\$21,765	US\$12,561
Pasivos	<u>(9,470)</u>	<u>(7,221)</u>
Exceso de activos sobre pasivos	<u>US\$12,295</u>	<u>US\$ 5,340</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo utilizó el tipo de cambio de venta de ₡601.99 (al 31 de diciembre de 2021 se utilizó el tipo de cambio de venta por ₡645,25), para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses, respectivamente.

Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera en miles. Para este análisis de sensibilidad, la Gerencia ha utilizado variaciones del 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2022:

Sensibilidad a una Disminución en el Tipo de Cambio -

Posición neta (en miles de dólares)	<u>US\$12,295</u>
Tipo de cambio de cierre	₡ 601,99
Disminución en el tipo de cambio de un 10%	<u>(60,20)</u>
Pérdida (en miles de colones)	<u>₡ (740.135)</u>

Sensibilidad a un Aumento en el Tipo de Cambio -

Posición neta (en miles de dólares)	<u>US\$10,654</u>
Tipo de cambio de cierre	₡ 601,99
Aumento en el tipo de cambio de un 10%	<u>60,20</u>
Ganancia (en miles de colones)	<u>₡ 740.135</u>

- **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 títulos de deuda emitidos, los cuales están sujetos a variaciones en las tasas de interés.

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

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2022:

Pasivos Financieros	Tasa de Interés Efectiva	Valor en Libros	Flujo de Efectivo Contractual	De 0 a 12 Meses	De 1 a 5 Años
Obligaciones que no devengan tasa de interés					
Documentos por pagar a largo plazo	4,00% a	¢ 2.142.866	¢ 2.142.866	¢2.142.866	
Pasivos por arrendamientos financieros	9,25%	4.407.063	4.921.221	3.117.084	¢ 1.804.137
Bonos por pagar a largo plazo	8,50% a	208.838	240.512	55.121	185.390
	13,50%				
	8,5% a	19.015.000	20.936.021	1.085.616	19.850.405
	13,5%				
Total pasivos financieros		<u>¢25.773.767</u>	<u>¢28.240.620</u>	<u>¢6.400.688</u>	<u>¢21.839.933</u>

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2021:

Pasivos Financieros	Tasa de Interés Nominal	Valor en Libros	Flujo de Efectivo Contractual	De 0 a 12 Meses	De 1 a 5 Años
Obligaciones que no devengan tasa de interés					
Documentos por pagar	3,00% a	¢ 1.691.563	¢ 1.691.563	¢1.691.563	
Pasivos por arrendamientos financieros	4,50%	3.940.149	4.596.841	2.754.477	¢ 1.842.363
Bonos por pagar a largo plazo	8,50% a	260.855	317.374	76.855	240.519
	13,50%	19.015.000	22.021.638	1.085.616	20.936.021
	8%				
Total pasivos financieros		<u>¢24.907.567</u>	<u>¢28.627.415</u>	<u>¢5.608.511</u>	<u>¢23.018.903</u>

- d. **Análisis de Sensibilidad** - Al 31 de diciembre de 2022 se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de cinco puntos porcentuales (pp), tendrían un efecto sobre los resultados antes de impuestos en colones por un monto de ₡573.910 miles (al 31 de diciembre de 2021: ₡98.104 miles, bajo el supuesto de una variación del 1%).

Estimando un incremento general en el tipo de cambio de 10%, originaría una variación en los resultados antes de impuestos del Grupo en aproximadamente ₡740.135 miles en el período de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2022.

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.

- 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 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.

Durante este período no ha habido cambios en la forma de administrar el capital del Grupo.

A continuación, se muestra la razón de apalancamiento del Grupo al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

	2022	2021
Total de documentos, arrendamientos y bonos por pagar	¢23.630.901	¢23.216.004
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(626.090)</u>	<u>(787.686)</u>
Deuda neta	<u>¢23.004.811</u>	<u>¢22.428.318</u>
Total patrimonio	<u>¢42.226.176</u>	<u>¢40.267.186</u>
Razón de apalancamiento	<u>54%</u>	<u>56%</u>

- 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 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:

- **Documentos por Pagar y Bonos por Pagar a Largo Plazo** - El valor razonable estimado de los documentos 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 8,03% en colones costarricenses.

Al 31 de diciembre de 2022, el valor justo de mercado y el valor en libros de pasivos financieros mostrados en el estado consolidado de posición financiera se detallan a continuación:

	Nivel	Valor Justo	Valor Libros
Documentos por pagar	3	¢4.385.501	¢ 4.407.063
Arrendamientos	3	207.816	208.838
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo A 14	1	9.854.000	10.000.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo B 14	1	8.624.651	9.015.000

Al 31 de diciembre de 2021, el valor justo de mercado y el valor en libros de los activos y pasivos financieros mostrados en el estado consolidado de posición financiera se detallan a continuación:

	Nivel	Valor Justo	Valor Libros
Documentos por pagar	3	¢3.920.871	¢ 3.940.149
Arrendamientos	3	259.579	260.855
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo A 14	1	9.256.688	10.000.000
Bonos por pagar largo plazo Macrotítulo B 14	1	8.344.904	9.015.000

27. LITIGIOS Y CONTINGENCIAS

Un resumen de los litigios más significativos que se mantienen al 31 de diciembre de 2022 y se encuentran pendientes de resolución se detallan a continuación. Cabe mencionar que, de acuerdo con el criterio de los asesores legales y la administración del Grupo, estos litigios no han requerido el registro de una provisión en los estados financieros consolidados.

a. *Procesos Civiles* -

- **Proceso Abreviado de La Parisiena, S.A., Inversiones Suyapa, S.A., Grupo Censa, S.A., Inversiones Dama, S.A., contra La Nación, S.A.** - Tramitado ante el Juzgado Civil de Mayor Cuantía del Segundo Circuito Judicial de San José, por medio del cual se solicita declarar la nulidad absoluta de los Acuerdos de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de La Nación, S.A., realizada el 21 de diciembre de 2010, por considerar que en ella se presentaron vicios, irregularidades, infracciones en la constitución, instalación, celebración y realización de la Asamblea en la toma de decisiones y acuerdos de los accionistas, específicamente se denuncia violación a los derechos de información de los accionistas, violación en la constitución del quórum, violación a normas mercantiles, violación a los Artículos Nos.141, 142 y siguientes del Código de Comercio. La demanda se contestó negativamente y se interpusieron las excepciones procedentes. Dentro del proceso principal el Juez acogió la imposición de una medida cautelar atípica y ordenó la suspensión provisional de la ejecución de los acuerdos adoptados, en el sentido de la desinscripción de La Nación, S.A. en su condición de emisor accionario y de deuda de la Superintendencia General de Valores. Tiene sentencia de primera y segunda instancia favorable a La Nación, S.A., es decir, el Juzgado y posteriormente el Tribunal, le han declarado sin lugar la demanda a las accionantes, quienes presentaron recurso de Casación y se está a la espera de la vista y resolución respectiva. El proceso se encuentra actualmente en espera de resolución de Casación.
- **Proceso Abreviado de La Parisiena, S.A., Inversiones Suyapa, S.A., Grupo Censa, S.A., Inversiones Dama, S.A., contra La Nación, S.A.** - Tramitado ante el Juzgado Civil de Mayor Cuantía del Segundo Circuito Judicial de San José, y surge como una medida cautelar contra La Nación, S.A., en busca de suspender provisionalmente los acuerdos adoptados en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 8 de mayo de 2012, y suspender el trámite de compra del 10% de las acciones de la compañía, siendo suspendida la subasta. Se contesta en tiempo y forma la demanda, oponiéndose las excepciones correspondientes. La cuantía de este proceso se fija en ₡9.000 miles. Tiene sentencia de primera y segunda instancia favorable a La Nación, S.A., es decir, el Juzgado y posteriormente el Tribunal, le han declarado sin lugar la demanda a las accionantes, quienes presentaron recurso de Casación el cual se encuentra en proceso de fallo y se está a la espera de resolución.
- **Proceso de Impugnación de Acuerdos Asamblearios** - Que inició con un proceso de anticipo de prueba interpuesta por las compañías Grupo Censa, S.A., Inversiones Suyapa, S.A., La Parisiena, S.A. e Inversiones Dama AA, S.A. contra La Nación, S.A. con ocasión de las asambleas ordinarias de diciembre de los años 2012 y 2013, que pretende en opinión de los actores

anular los acuerdos asamblearios tomados en asamblea anual ordinaria de accionistas de los años antes indicados. Interpuesta la demanda, la misma fue contestada y opuestas las defensas respectivas. El proceso hoy se tramita ante el Tribunal Segundo Colegiado de Primera Instancia del I Circuito Judicial de San José, evacuada la prueba se está a la espera del fallo de primera instancia.

- **Proceso de Ejecución de Sentencia por Recurso de Amparo** - Se reclama en vía civil el pago por daño moral subjetivo y objetivo por ₡400.000 miles, más costas por ₡600 miles: Interpuesto por Ana Franciny Vallejos Carrillo y otros, contra la compañía Grupo Nación GN, S.A. ante el Juzgado Segundo Civil de San José, derivado de un recurso de amparo que fue declarado con lugar mediante resolución 2015-1296 del 30 de enero de 2015, por violación al derecho a la imagen por dos publicaciones del periódico "La Teja". Como medida cautelar, el juzgado decretó embargo en las cuentas bancarias por la suma de ₡10.000 miles por lo que se ofreció una garantía bancaria en sustitución, la cual fue admitida por resolución del 1º de setiembre de 2017. El 5 de diciembre de 2017 se llevó a cabo la prueba testimonial, el 3 de mayo de 2018 la parte actora presentó un informe pericial respecto al cual Grupo Nación solicitó aclaración y adición que no fue atendida en tiempo por el perito de la parte actora, la cual fue removida de su cargo. A la fecha nos encontramos a la espera de que el nuevo perito brinde su informe y se nos confiera audiencia. *Probable pasivo*: Es probable que exista un pasivo para el Grupo en esta ejecución y que ya han sido fijados prudencialmente en una suma de ₡10.000 miles que fue el monto por el cual se ordenó el embargo y sobre el cual se solicitó y aceptó la sustitución de la garantía. No obstante, este aspecto solo se conocerá cuando se dicte sentencia en firme. En caso de que se sobrevenga una condena, desde luego que se utilizará los recursos legales ordinarios y extraordinarios.

b. **Procedimiento Administrativo** -

Administración Tributaria, Traslados de Cargos - Respecto al período 1998 La Nación, S.A. fue notificado de un traslado de cargos por parte de las Autoridades Tributarias, por la suma de ₡63.528 miles asociado a créditos rechazados y originados en inversiones turísticas realizadas por el Grupo, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros, considerados no deducibles por esas autoridades. En el 2001 se presentó el correspondiente Reclamo Administrativo y se han ido ejerciendo todas las acciones legales que el ordenamiento jurídico tributario permite. El 30 de noviembre de 2004 la Administración Tributaria declara sin lugar el reclamo interpuesto. Por tal motivo, se presentó el 23 de diciembre de 2004 el Recurso de Revocatoria con Apelación en Subsidio en contra de la resolución mencionada. A la fecha la Administración Tributaria no ha emitido resolución.

c. **Procesos Laborales** -

- **Ana Calderón Murillo ₡11.799 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se demanda el pago de salarios dejados de percibir y rubros concomitantes por la presunta situación de desigualdad salarial, daños y perjuicios, más las costas procesales e intereses legales. El Juzgado de Trabajo del II Circuito Judicial de San José, dictó la sentencia 981 en primera instancia declarando sin lugar en todos los extremos la

demanda sin especial condenatoria en costas, sentencia que fue recurrida. No obstante, la sentencia de segunda instancia fue anulada y condenó a Grupo Nación GN, S.A. por un monto de ₡4.127 miles, más intereses legales y ambas costas del proceso. Dicha sentencia fue apelada por Grupo Nación GN, S.A. la sentencia de segunda instancia anula la de primera instancia y se ordenó al Juzgado corregir los errores de la resolución. A la fecha se encuentra pendiente la sentencia de primera instancia.

- **Mariela Molina Calvo ₡23.274 Miles** - Proceso ordinario laboral en contra de Grupo Nación GN, S.A. Se demanda el pago de preaviso, auxilio de cesantía, aguinaldo, vacaciones, indexación, intereses y costas del proceso. Las partes llegaron a un acuerdo conciliatorio en el mes de marzo del 2022, mediante el cual Grupo Nación reconoció el pago de ocho millones quinientos mil colones a favor de la señora Molina Calvo y con ellos se da término al proceso.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Durante el mes de marzo del 2023 se da a conocer la venta de los negocios digitales de Yuplón y El Empleo, por parte de la subsidiaria Grupo Nación GN, S.A., cédula 3-101-102844 a favor de la sociedad PREPAGO CINCO CERO SEIS, S.A., cédula jurídica 3-101-666548. El monto total de la transacción es por la suma de ocho millones ochocientos treinta y ocho mil ochenta y un dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$8,838,081). El monto incluye la obligación de PREPAGO CINCO CERO SEIS, S.A. de consumir en un plazo no mayor de 5 años la suma de (US\$2,404,500) en servicios y productos de Grupo Nación GN, S.A. y/o sus compañías relacionadas, como lo sería publicidad en medios (impreso, digital, brand voice, eventos); alquileres en Parque Viva o servicios de impresión. El traspaso de ambos negocios se ejecutó a través de la venta de las acciones propiedad de Grupo Nación GN, S.A., de las dos sociedades designadas para la operación de ambos negocios, Yuplón Digital, S.A., cédula jurídica 3-101-861521 y Reclutamiento Digital, S.A., cédula jurídica 3-101-861099, respectivamente.

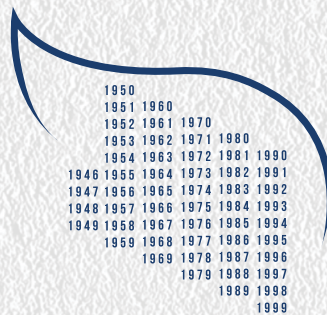
29. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados del Grupo fueron aprobados por la Administración para su emisión el 23 de marzo de 2023, la cual está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *

Informe

de Auditores Independientes
Estados Financieros Separados
La Nación S.A.



LA NACIÓN

2000
2001 2010 2020
2002 2011 2021
2003 2012 2022
2004 2013 2023
2005 2014
2006 2015
2007 2016
2008 2017
2009 2018
2019

INDEPENDIENTE DE SIGLO A SIGLO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
La Nación, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de La Nación, S.A. ("la Compañía"), que comprenden los estados separados de posición financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021, y los estados separados de ganancia o pérdida, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años que terminaron en esas fechas, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021, y su desempeño financiero y flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Separados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y del Reglamento de Auditores Externos Aplicable a los Sujetos Fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Otro Asunto

Los estados financieros separados de La Nación, S.A. (Compañía Controladora Individual), con las inversiones en compañías subsidiarias no consolidadas valuadas por el método del costo, han sido preparados únicamente por requerimientos fiscales de la Compañía. La Compañía prepara y emite estados financieros consolidados, los cuales son sus estados financieros principales ya que incluyen las cifras consolidadas de sus subsidiarias. Con el fin de obtener información de la situación financiera consolidada de la Compañía, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos consolidados de efectivo, los estados financieros separados de La Nación, S.A., deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. y Subsidiarias emitidos el 23 de marzo de 2023.

Asunto Clave de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor importancia en nuestra auditoría a los estados financieros separados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión y no proporcionamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Hemos determinado que el asunto descrito seguidamente es un asunto clave de auditoría que debemos comunicar en nuestro informe.

Asunto Clave de la Auditoría	¿Cómo Cubrimos en Nuestra Auditoría este Asunto Clave?
Valuación de las Propiedades de Inversión - Las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2022 representan el 61% de los activos totales de la Compañía. Estos activos están compuestos principalmente por terrenos y edificios (ver Nota 6). Durante el período 2022, se procedió a realizar la determinación del valor razonable de los terrenos y edificios con base en un estudio pericial realizado por un perito independiente. La Administración realiza un seguimiento con el objetivo de basado en el avalúo definir la revelación en los estados financieros del valor razonable de dichos activos. La Administración contrata peritos externos e independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia. 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. Debido a la importancia de estos activos, su valuación se considera un asunto clave de auditoría.	Enfocamos nuestras pruebas de valuación de las propiedades de inversión sobre los principales supuestos realizados por la Administración. Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Verificamos que la política contable de la Nación, S.A. para el registro de las propiedades de inversión denominadas como terreno y edificios se mantiene de acuerdo con la normativa vigente. • Verificamos las calidades del perito que efectuó los avalúos, su currícula, así como el cumplimiento como miembros activos del Colegio de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica. Así mismo le solicitamos la representación por la independencia de ellos con La Nación S.A. (Nota 6). • Verificamos a través de especialistas de Deloitte la metodología utilizada en los avalúos, así como los principales supuestos utilizados en el mismo. Se realizaron recálculos de una muestra de las propiedades y edificios valuadas (Nota 6). • Verificamos las revelaciones realizadas por La Nación, S.A. en sus estados financieros referente a los valores razonables de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2022.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Separados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que la administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso para reportar la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto no tienen errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las NIA siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros separados.

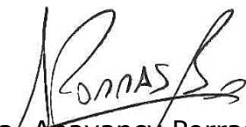
Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIAs, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Compañía deje de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables de gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y nos hemos comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, si fuera el caso, las correspondientes salvaguardas.

De los asuntos comunicados a los responsables de gobierno, determinamos aquellos que fueran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros separados y por lo tanto que consideramos son los asuntos claves de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o las regulaciones impidan la divulgación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe, porque de manera razonable se pudiere esperar que las consecuencias adversas de hacerlo así serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.


Licda. Anayancy Porras Barrientos - C.P.A. No.2863
Póliza No.0116 FIG 7
Vence: 30 de setiembre de 2023
Timbre de Ley No.6663, ₡1.000
Adherido y cancelado en el original

ANAYANSI PORRAS BARRIENTOS (FIRMA)
PERSONA FISICA, CPF-01-0677-0832.
Fecha declarada: 25/03/2023 10:20:20 AM
Esta es una representación gráfica únicamente
verifique la validez de la firma.



23 de marzo de 2023

**LA NACIÓN, S.A.**
ESTADOS SEPARADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
 (Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2022	2021
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo		¢ 28.637	¢ 132.397
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4	5.891.797	9.518.782
Cuentas por cobrar comerciales		54.497	39.960
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	1.206.432	2.921.157
Efectos por cobrar		82.123	146.455
Impuestos por cobrar			5.252
Gastos pagados por anticipado		<u>65.666</u>	<u>65.382</u>
Total activo corriente		7.329.152	12.829.385
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	5	1.535.041	1.563.164
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	12	3.619.298	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	6	29.473.053	30.120.617
MAQUINARIA Y EQUIPO	7	190.675	137.922
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	16	303	12.902
INVERSIONES EN ACCIONES	8	<u>6.422.840</u>	<u>6.442.176</u>
TOTAL ACTIVO		<u>¢48.570.362</u>	<u>¢51.106.166</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Documentos por pagar	10	¢ 3.117.084	¢ 2.557.470
Cuentas por pagar		93.147	70.652
Ingresos diferidos		67.243	75.829
Impuestos por pagar	16	142.611	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>539.650</u>	<u>627.330</u>
Total pasivo corriente		3.959.735	3.331.281
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	10	1.289.978	1.382.679
DOCUMENTOS POR PAGAR A RELACIONADAS LARGO PLAZO	12	3.706.604	6.581.550
OTRAS CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO		32.168	32.132
BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	11	<u>19.015.000</u>	<u>19.015.000</u>
Total pasivo		<u>28.003.485</u>	<u>30.342.642</u>
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	13	4.507.918	4.507.918
Capital adicional pagado		135.615	135.615
Reserva legal		901.584	901.584
Utilidades no distribuidas		<u>15.021.760</u>	<u>15.218.407</u>
Total patrimonio		<u>20.566.877</u>	<u>20.763.524</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>¢48.570.362</u>	<u>¢51.106.166</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

ANDREA XIOMARA
SUAREZ FONSECA
(FIRMA)

Digitally signed by ANDREA
XIOMARA SUAREZ FONSECA
(FIRMA)
Date: 2023.03.24 22:29:21 -06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL ABREU
JIMENEZ (FIRMA)

Digitally signed by PEDRO
MANUEL ABREU JIMENEZ (FIRMA)
Date: 2023.03.25 08:31:17 -06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A.**ESTADOS SEPARADOS DE GANANCIA O PÉRDIDA
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2022	2021
INGRESOS POR ALQUILERES			
Partes relacionadas	19	¢ 2.942.078	¢ 2.585.875
Terceros		<u>423.521</u>	<u>372.547</u>
Total ingresos por alquileres		3.365.599	2.958.422
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	14	(486.255)	(487.077)
DEPRECIACIÓN	6, 7	(676.491)	(686.468)
GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS - Netos	15	(2.050.088)	(939.000)
PÉRDIDA POR VENTA DE ASOCIADAS	8	(28.600)	(334.638)
OTROS GASTOS - Netos		<u>(113.324)</u>	<u>(123.279)</u>
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		10.841	387.960
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (BENEFICIO)	16	<u>(162.409)</u>	<u>12.902</u>
TOTAL RESULTADO NETO DEL PERÍODO		<u>¢ (151.568)</u>	<u>¢ 400.862</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

ANDREA XIOMARA
SUAREZ FONSECA
(FIRMA)

Digitally signed by ANDREA
XIOMARA SUAREZ FONSECA
(FIRMA)
Date: 2023.03.24 22:28:21 -06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL
ABREU JIMENEZ
(FIRMA)

Digitally signed by PEDRO
MANUEL ABREU JIMENEZ (FIRMA)
Date: 2023.03.25 08:32:36 -06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A.**ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**
(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Nota	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Total Patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020		4.507.918	135.615	901.584	14.817.545	20.362.662
Ganancia neta del período					400.862	400.862
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021		4.507.918	135.615	901.584	15.218.407	20.763.524
Dividendos en efectivo (0,1 por acción)	13				(45.079)	(45.079)
Ganancia neta del período					(151.568)	(151.568)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022		4.507.918	135.615	901.584	15.021.760	20.566.877

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

ANDREA	Digitally signed by ANDREA XIOMARA SUAREZ	PEDRO MANUEL	Digitally signed by PEDRO
XIOMARA SUAREZ	FONSECA (FIRMA)	ABREU JIMENEZ	MANUEL ABREU JIMENEZ
FONSECA (FIRMA)	Date: 2023.03.24 22:28:39	(FIRMA)	(FIRMA)
	-06'00'		Date: 2023.03.25 08:33:39
			-06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A.**ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	Notas	2022	2021
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
(Pérdida) utilidad neta del período		¢ (151.568)	¢ 400.862
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación	6,7	676.491	686.468
Gastos por intereses	15	2.046.966	1.970.237
Ingreso por intereses		(545.905)	(732.720)
Pérdida en venta de asociada	8	28.600	334.638
Impuesto sobre la renta (beneficio)	16	162.409	(12.902)
Diferencial cambiario no realizado		(1.068.594)	498.900
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar		(1.919.110)	(904.515)
Efectos por cobrar		35.455	(22.587)
Otras cuentas por cobrar		5.252	6.124
Gastos pagados por anticipado		(284)	20.024
Cuentas por pagar comerciales		22.531	23.149
Ingresos diferidos		(8.586)	34.056
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(187.528)</u>	<u>(591.287)</u>
Efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		(903.871)	1.710.447
Intereses pagados		(1.947.118)	(1.168.285)
Impuestos pagados		<u>(7.199)</u>	<u>(5.252)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		<u>(2.858.188)</u>	<u>536.910</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Nuevas inversiones a valor razonable			(1.405.000)
Liquidaciones de inversiones a valor razonable		3.626.985	
Nuevos documentos por cobrar a largo plazo			(22.990)
Liquidaciones documentos por cobrar a largo plazo		28.123	
Adiciones de propiedades de inversión y propiedad, planta y equipo	6,7	(81.680)	(180.358)
Intereses cobrados		574.782	745.309
Aumento de inversiones en acciones		<u>(9.264)</u>	<u>(127.991)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>4.138.946</u>	<u>(991.030)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cancelación de documentos por pagar		(1.600.196)	(2.971.705)
Cancelación de documentos por pagar relacionadas		(2.510.721)	
Nuevos documentos por pagar		2.771.478	3.333.654
Dividendos pagados	13	<u>(45.079)</u>	<u></u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1.384.518)</u>	<u>361.949</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A.**ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Expresados en Miles de Colones Costarricenses)

	2022	2021
DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO	¢ (103.760)	¢ (92.171)
EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	<u>132.397</u>	<u>224.568</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	<u>¢ 28.637</u>	<u>¢ 132.397</u>

TRANSACCIONES QUE NO GENERARON O UTILIZARON EFECTIVO DURANTE EL 2022 Y 2021:

1. Durante el período 2022 la Compañía cedió las acciones de Quatik Web a sus actuales socios activos por ¢28.600 miles
2. Durante el 2022 se aplica al pago del impuesto de renta un monto de ¢12.599 miles del impuesto sobre la renta diferido activo producto de las pérdidas del 2020.
3. Durante el período 2021 la Compañía cedió las acciones de ADC Móvil a la compañía ADC Express Holdings, S.A. por un monto de ¢205.964 miles (US\$320 miles), siendo este financiado a un plazo de 60 meses, sin intereses los primeros 24 meses y una tasa de interés anual del 7,5% a partir del mes 25 inclusive, el principal se pagará en un único pago al vencimiento el 16 de noviembre de 2026.
4. Durante el 2021 se aplica al pago del impuesto de renta un monto de ¢18.899 miles del impuesto de renta diferido activo producto de las pérdidas del año 2020.

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

ANDREA
XIOMARA
SUAREZ
FONSECA (FIRMA)

Digitally signed by
ANDREA XIOMARA
SUAREZ FONSECA
(FIRMA)
Date: 2023.03.24 22:28:54
-06'00'

Andrea Suárez Fonseca
Gerente Financiera

PEDRO MANUEL
ABREU JIMENEZ
(FIRMA)

Digitally signed by
PEDRO MANUEL ABREU
JIMENEZ (FIRMA)
Date: 2023.03.25
08:34:47 -06'00'

Pedro Abreu Jiménez
Director Ejecutivo

LA NACIÓN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. ("la Compañía") es una entidad domiciliada y constituida en octubre del 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Llorente de Tibás, San José, Costa Rica.

Su actividad principal como entidad individual es el arrendamiento de sus propiedades de inversión a partes relacionadas, y la generación de ingresos por intereses sobre los saldos por cobrar, así como por dividendos por las inversiones accionarias que se mantienen en otras entidades.

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 del Mercado de Valores, y está autorizada para emitir acciones y títulos de deuda para ser negociados en el mercado bursátil de Costa Rica.

2. APLICACIÓN DE LAS REVISIONES DE LAS NORMAS Y DE LAS NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

a. **Adopción de las Nuevas y Revisadas Normas Internacionales de Información Financiera** - En el año, la Compañía ha aplicado enmiendas a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para períodos contables que comiencen en o después del 1º de enero de 2022. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros separados.

- **Enmiendas a NIIF 3 - Referencia al Marco Conceptual** - La Compañía ha adoptado las enmiendas a la NIIF 3 *Combinaciones de negocios* por primera vez, en este año. Las enmiendas actualizan NIIF 3 en lo que se refiere al *Marco Conceptual* 2018 en lugar del *Marco Conceptual* de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de la NIA 37 *Provisiones, pasivos contingentes y Activos contingentes*, un comprador aplica la NIA 37 para determinar si a la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado de un evento pasado. Para gravámenes que estén dentro del alcance de IFRIC 21 *Gravámenes*, el comprador aplica IFRIC 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.
- **Enmiendas a NIA 16 - Propiedad, Planta y Equipo - Ingresos antes de su Uso Planeado** - La Compañía ha adoptado las enmiendas a la NIA 16 *Propiedad planta y equipo* por primera vez en este año. Las enmiendas prohíben deducir del costo de un activo de propiedad, planta y equipo cualquier ingreso por la venta de bienes producidos, antes de que esté listo para usarse, por ejemplo, ingresos generados mientras el activo se lleva a

una ubicación y se realiza el acondicionamiento necesario para que sea operable en la manera que está destinado de acuerdo con las intenciones de la administración. Por consiguiente, una entidad debe reconocer esos ingresos por ventas y costos en resultados. La Compañía mide los costos de esos bienes producidos conforme a la NIA 2 *Inventarios*.

Las enmiendas también aclaran el significado de “probar si un activo funciona adecuadamente”. Ahora, la NIA 16 especifica esto como una evaluación en la cual el desempeño físico y técnico del activo es capaz de ser usado en la producción o en el suministro de bienes o servicios, para renta u otros, o propósitos administrativos.

Si no se presenta por separado en el estado de resultados integrales, los estados financieros separados deberán revelar las cantidades de ingresos y costos en resultados relacionados a partidas que no son una salida por las actividades ordinarias de la Compañía, en la línea de partida(s) en el estado de resultados integrales donde se incluyan los ingresos y costos.

- b. **Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2021** - La Compañía ha adoptado las enmiendas incluidas en las Mejoras Anuales a las NIIF ciclo 2018-2021 por primera vez en el ejercicio. Las Mejoras Anuales incluyen enmiendas a cuatro normas:

- **NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera** - La modificación provee alivio adicional a una subsidiaria que es un adoptante inicial después que su matriz, con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las enmiendas, una subsidiaria que usa la excepción de NIIF 1: D16(a) ahora puede también elegir medir los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras al valor en libros que hubiera sido incluido en los estados financieros consolidados de la controladora, basado en la fecha de transición de la matriz a NIIF, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la controladora adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en NIIF 1: D16(a).
- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros** - La modificación aclara que en la aplicación de la prueba del “10%” para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o por el prestamista en beneficio de otro.
- **NIIF 16 - Arrendamientos** - Las enmiendas eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos.
- **IAS 41 - Agricultura** - Las enmiendas quitan el requerimiento de NIA 41 para que las entidades excluyan los flujos de efectivo para los impuestos cuando se mide el valor razonable. Esto alinea la valuación del valor razonable en NIA 41 con los requerimientos de NIIF 13 *Medición del Valor Razonable* para usar consistentemente flujos de efectivo y tasas de descuento que permitan a los preparadores determinar si se debe usar flujos de efectivo y tasas de descuento antes o después de impuestos para una apropiada medición del valor razonable.

- c. **Normas NIIF Emitidas que aún no son Efectivas** - A la fecha de autorización de estos estados financieros separados, la Compañía no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas NIIF que han sido emitidas, pero no son aún efectivas (y (en algunos casos] no han sido adoptadas por [organismo relevante).

En la fecha de autorización de estos estados financieros separados, la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y modificadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

- **NIIF 17 (Incluyendo Enmiendas de Junio del 2020 y Diciembre del 2021)** - Contratos de Seguro.
- **Enmiendas a NIIF 10 e NIA 28 (Enmiendas)** - Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.
- **Enmiendas a NIA 1** - Clasificación de los Pasivos como Corrientes o no Corrientes.
- **Enmiendas a la NIA 1 y a las Declaración Práctica 2** - Revelación de las Políticas Contables.
- **Enmiendas a la NIA 8** - Definición de las Estimaciones Contables.
- **Enmiendas a la NIA 12** - Impuestos Diferidos Relacionados a los Activos y Pasivos que Surgen de una Sola Transacción.

La Administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros separados de la Compañía en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

- **NIIF 17 - Contratos de Seguro** - La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro y reemplaza a la NIIF 4 *Contratos de seguro*.

La NIIF 17 describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, que se describe como el Enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios al medir la responsabilidad de la cobertura restante mediante el método de asignación de primas.

El modelo general utilizará los supuestos actuales para estimar el monto, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre, toma en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

En junio del 2021, el IASB emitió las enmiendas a la NIIF 17 para enfocarse en las preocupaciones e implementación de los cambios que se identificaron después de que la NIIF 17 fue publicada. Las enmiendas difieren la fecha de aplicación inicial de la NIIF 17 (incorporando las enmiendas) para al reporte anual que comience en o después del 1° de enero de 2023. Al mismo tiempo, el IASB emitió una Extensión Temporal de Exención para Aplicar NIIF 9 (Enmiendas a la NIIF 4) que extiende la fecha de expiración de la excepción temporal para aplicar la NIIF 9 en la NIIF 4 para períodos anuales empezando en o después del 1° de enero de 2023.

En diciembre del 2021, el IASB emitió Aplicación Inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 Información Comparativa (Enmiendas a la NIIF 17) para tratar los retos en la implementación que fueron identificados después de que la NIA 17 fue publicada. Las enmiendas tratan los retos en la presentación de la información comparativa.

NIIF 17 debe ser aplicada retrospectivamente a menos de que no sea práctico, en dado caso el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable debe ser aplicado.

Para los propósitos de los requerimientos de transición, la fecha de la aplicación inicial es el comienzo del período de informe anual en el que la Compañía aplica la Norma por primera vez y, la fecha de transición es el comienzo del período inmediatamente anterior a la fecha de la aplicación inicial.

- **Enmiendas a NIIF 10 e NIA 28 - Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto** - Las enmiendas a la NIIF 10 y la NIA 28 tratan situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que es contabilizada utilizando el método de participación, se reconocen en los resultados de la controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación) al valor razonable, se reconocen en los resultados de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las enmiendas aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas enmiendas puede tener un impacto en los estados financieros separados de la Compañía en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

- **Enmiendas a NIA 1 Presentación de Estados Financieros separados - Clasificación de Pasivos como Circulantes y No-circulantes** - Las enmiendas a NIA 1 publicadas en enero del 2020, afectan solo a la presentación de los pasivos como circulantes y no circulantes en el estado de posición financiera y no por el monto o momento en el cual se reconoce cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o la información revelada acerca de esas partidas.

Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como circulantes y no circulantes se basa en si los derechos en existencia al final del período de reporte, especifican que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si la entidad ejercerá su derecho de aplazar la liquidación de un pasivo, explica que los derechos existen si las obligaciones de hacer y no hacer (covenants) se cumplen al final del período de reporte e introduce la

definición de “liquidación” para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos u otros servicios.

Las enmiendas son aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que inician en o después del 1º de enero de 2023, con la aplicación anticipada permitida. El IASB está actualmente considerando más enmiendas a los requerimientos de NIA 1 en cuanto a la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, incluyendo el diferimiento de la aplicación de las enmiendas de enero del 2020.

La administración de la Compañía anticipa que la aplicación de estas enmiendas puede tener un impacto en los estados financieros separados la Compañía en períodos futuros.

- **Enmiendas a la NIA 1 y a las Declaración Práctica 2 Juicios sobre Materialidad - Revelación de Políticas Contables** - Las enmiendas cambian los requerimientos de NIA 1 con respecto a la revelación de políticas contables. La modificación reemplaza los términos “políticas contables significativas” con “información de las políticas contables materiales”. La información de las políticas contables son materiales cuando se considera que, en conjunto con otra información incluida en los estados financieros separados de una entidad, pueda ser razonablemente esperado que influyan en la toma de decisiones de los usuarios primarios de los estados financieros separados de uso general que realizan en base a dichos estados financieros separados.

Los párrafos de soporte en NIA 1 se enmiendan para aclarar que las políticas contables que se relacionan a transacciones inmateriales, otros eventos o condiciones son inmateriales y no necesitan ser reveladas. La información relativa a políticas contables puede ser material por la naturaleza de las transacciones relacionadas, otros eventos y condiciones, aun si los montos en las mismas son inmateriales. Sin embargo, no toda la información sobre las políticas contables relativa a transacciones materiales u otros eventos o condiciones es material por sí misma.

El IASB ha desarrollado guías y ejemplos para explicar y demostrar la aplicación del “proceso de cuatro pasos para determinar la materialidad” descrito en la Declaración práctica 2.

Las enmiendas a la NIA 1 estarán vigentes para los períodos anuales que empiecen el 1º de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada y son de aplicación prospectiva. Las enmiendas a la Declaración práctica 2 no contienen una fecha de vigencia o requerimientos de transición.

- **Enmiendas a la NIA 8 Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores - Definición de las Estimaciones Contables** - Las enmiendas reemplazan la definición de un cambio en estimación contable. Bajo la nueva definición, las estimaciones contables son “cantidades monetarias en los estados financieros separados que son sujetas a incertidumbre en su medición”.

La definición de un cambio en estimaciones contables fue eliminada. Sin embargo, el IASB mantuvo el concepto de cambios en una estimación contable en la norma con las siguientes aclaraciones:

- Un cambio en una estimación contable son los resultados de nueva información o un nuevo desarrollo no son las correcciones de un error.
- Los efectos de un cambio en un dato de entrada o una técnica de valuación usada para desarrollar una estimación contable son cambios en las estimaciones contables si no resultan de una corrección de errores de períodos previos.

El IASB agregó dos ejemplos (ejemplos 4 y 5) para la Guía de implementación de la NIA 8 que acompaña la norma. El IASB ha eliminado un ejemplo (ejemplo 3) ya que podría causar confusión en relación con las enmiendas.

Las enmiendas estarán vigentes por los períodos anuales que empiecen el 1º de enero de 2023 para los cambios en las políticas contables y los cambios en estimaciones contables que ocurran en o después del inicio de dicho período con opción a aplicación anticipada.

- **Enmiendas a la NIA 12 Impuestos Diferidos - Impuestos Diferidos Relacionados con Activos y Pasivos que Surgen de una Sola Transacción** - Las enmiendas introdujeron otra excepción adicional aparte de la exención del reconocimiento inicial. En las enmiendas, una entidad no aplica la excepción de reconocimiento inicial para las transacciones que dan lugar a diferencias temporales gravables y deducibles.

Dependiendo de la ley fiscal aplicable, las diferencias temporales gravables y deducibles pueden darse en el reconocimiento inicial de un activo y un pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y no afecte la contabilidad ni las utilidades gravables. Por ejemplo, puede darse con el reconocimiento de un pasivo por arrendamiento y el correspondiente activo por derecho de uso aplicando la NIIF 16 Arrendamientos en la fecha del inicio de un arrendamiento.

Siguiendo las enmiendas a la NIA 12, se requiere que una entidad reconozca los impuestos diferidos activo y pasivo relativos, considerando que el reconocimiento de cualquier impuesto diferido activo está sujeto al criterio de recuperabilidad en NIA 12.

El IASB también añadió un ejemplo ilustrativo a la NIA 12 que explica cómo se aplican las enmiendas.

Las enmiendas aplican a las transacciones que ocurran en o después del principio del período comparativo más antiguo que se presenta. Adicionalmente, al inicio del primer período comparativo más antiguo una entidad reconoce:

- Un impuesto diferido activo (en la medida que sea probable que el ingreso gravable está disponible contra la diferencia temporal deducible) y un impuesto diferido pasivo para todas las deducciones gravables y temporales asociadas con:

- Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos
- Pasivos por desmantelamiento, restauración y otros pasivos similares y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo de los activos relacionados.
- El efecto acumulado de la aplicación inicial de las enmiendas como un ajuste al balance inicial de utilidades retenidas (o algún otro componente de capital, como corresponda) a esa fecha.

Las enmiendas estarán vigentes por los períodos anuales que empiecen el 1º de enero de 2023, con opción a aplicación anticipada.

La administración de la Compañía anticipa que la aplicación de estas enmiendas puede tener un impacto en los estados financieros separados de la Compañía en períodos futuros si dichas transacciones urgen.

La Administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros separados de la Compañía en períodos futuros.

3. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. ***Declaración de Cumplimiento*** - Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros separados de La Nación, S.A. (Compañía Controladora Individual), con las inversiones en compañías subsidiarias no consolidadas valuadas por el método del costo, han sido preparados de acuerdo a excepción de NIC 27 únicamente por requerimientos fiscales de la Compañía. La Compañía prepara y emite estados financieros consolidados, los cuales son sus estados financieros principales ya que incluyen las cifras consolidadas de sus subsidiarias.

- b. ***Bases de Presentación*** - Los estados financieros separados se han preparado sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables detalladas.

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, la Compañía 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 separados 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.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la Compañía tiene acceso a la fecha de medición;
- **Nivel 2** - Son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- **Nivel 3** - Son entradas no observables para un activo o pasivo.

Los estados financieros separados de La Nación, S.A. (Compañía Controladora Individual), se presentan con las inversiones en compañías subsidiarias no consolidadas valuadas al costo.

La Compañía prepara y emite estados financieros consolidados, los cuales son sus estados financieros principales ya que incluyen las cifras consolidadas de sus subsidiarias: Desarrollo Los Olivos, S.A. y Grupo Nación GN, S.A.

El 4 de octubre de 2019, la sociedad La Nación, S.A. compró por un valor total de US\$7,613, la participación accionaria de Finanzas Corporativas GBA, S.A., en el capital social de Prensa Económica, S.A. Específicamente adquirió 2 millones de acciones comunes y nominativas de un colón cada una. A partir de esa fecha La Nación, S.A. se constituye como propietaria del 100% del capital social de Prensa Económica, S.A. que corresponde a la suma de ₡40.000 miles.

En el período 2020, la subsidiaria Prensa Económica, S.A. se fusionó con la subsidiaria Grupo Nación GN, S.A., prevaleciendo la última compañía.

Con el fin de obtener información de la situación financiera consolidada de la Compañía, así como de su desempeño financiero consolidado y sus flujos consolidados de efectivo, los estados financieros separados de La Nación, S.A., deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. y Subsidiarias.

- c. **Moneda Funcional y de Presentación** - Los estados financieros separados y sus notas se expresan en miles de colones (₡), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de la Compañía.
- d. **Uso de Estimaciones y Juicios** - De conformidad con las NIIF, la preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente y se revelan en sus notas respectivas. Cualquier ajuste identificado se reconoce en el período en el cual la estimación es revisada.

Políticas Contables Significativas - Las políticas de contabilidad que se mencionan adelante, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros separados de la Compañía.

- e. **Transacciones en Moneda Extranjera** - Los estados financieros separados de la Compañía se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la Compañía (colones costarricenses), la cual es la moneda funcional, y la moneda de presentación de los estados financieros separados.

Al preparar los estados financieros separados de la Compañía, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Compañía (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son convertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico en moneda extranjera no han sido reconvertidas.

- f. **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 la categoría 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 diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene al costo amortizado los siguientes instrumentos financieros: cuentas por cobrar, efectos por cobrar, y documentos por pagar.

- h. **Estimación para Pérdida Crediticia Esperada** - La Administración mide periódicamente el valor por pérdidas esperadas para las cuentas por cobrar comerciales y a 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 y a partes relacionadas se estiman utilizando una matriz de provisión de acuerdo con 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 la Compañía.

- i. **Propiedades de Inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas propiedades (terrenos y edificios considerados en su totalidad) 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 separados.

Las propiedades de inversión se deprecian por el método de línea recta, esto con base en las vidas útiles estimadas para cada tipo de activo. Esta política es aplicable tanto para efectos de los estados financieros separados como para fines fiscales.

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

Tipo de Propiedad de Inversión	Vida Útil Estimada
Edificios	50 años
Maquinaria y equipo	15 años
Equipo de aire acondicionado	10 años

El costo de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de ₡29.663.728 miles y ₡30.258.539 miles respectivamente, este valor razonable de las propiedades de inversión es actualizado por la Compañía. Se contrató los servicios de Luis Humberto Uzaga Cerdas, perito independiente y no relacionado con la Compañía. El mismo es miembro del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica, y cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

- j. **Deterioro de Activos** - Al cierre de cada período, la Compañía 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.
- k. **Provisiones** - Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado la Compañía 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.
- l. **Uso de Estimaciones y Juicios** - Dentro de los estimados realizados por la Compañía se encuentran algunas provisiones que son reconocidas cuando se adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. Incluyen montos que están basados en el mejor estimado y juicio de la Administración. Los resultados reales pudieran diferir de estos estimados. Los estimados hechos incluyen la vida útil de las propiedades de inversión, provisiones, y estimaciones para valuación de cuentas de dudoso cobro. Las estimaciones y los supuestos de respaldo son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada, y en cualquier período futuro afectado.

- m. **Reserva Legal** - La Compañía asigna anualmente el 5% de su utilidad neta de cada año para la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% de su capital en acciones, de conformidad a 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).
- n. **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.
- o. **Reconocimiento de Ingresos** - Los ingresos por alquiler se reconocen mensualmente con base en el contrato de servicios. Los ingresos por intereses sobre financiamiento e inversiones se reconocen mensualmente, de acuerdo con la tasa de interés pactada individualmente.
- p. **Ingresos y Gastos Financieros** - Los ingresos financieros se reconocen en el estado separado de ganancia o pérdida 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 de la Compañía, los cuales se reconocen en el estado separado de ganancia o pérdida conforme se incurren.

- q. **Impuesto sobre la Renta** - El gasto por impuesto sobre las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en los resultados, excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se reconoce en forma neta en el patrimonio.

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

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuesto diferido, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

La medición de los pasivos por impuesto diferido y los activos por impuesto diferido reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

- r. **Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía 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 una 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 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 ha 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, la Compañía 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 - La Compañía reconoce una provisión para 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.

La Compañía 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 de la Compañía, 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, la Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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. Al realizar esta evaluación, la Compañía 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 de la Compañía, 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 de la Compañía.

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 de la Compañía 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 a la Compañía de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía 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 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.

La Compañía 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.

- s. **Juicios Contables Críticos y Fuentes Clave para la Estimación de Incertidumbres** - En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 1, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros separados. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular.

Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en que se realiza la modificación y períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

• **Juicios Críticos al Aplicar las Políticas Contables -**

- *Evaluación del Modelo de Negocio* - La clasificación y evaluación de los activos financieros dependen del resultado SPPI y la prueba del modelo de negocios (Nota 4). La Compañía determina el modelo de negocio en un nivel que refleja cuando los grupos de activos financieros son administrados juntos para alcanzar un objetivo particular. Esta tarea incluye juicios que reflejan toda la evidencia relevante incluyendo como el desempeño de los activos es evaluado y su desempeño medido, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y como los activos son administrados y como los administradores de los activos son compensados. La Compañía monitorea los activos financieros evaluados a costo amortizado que fueran dados de baja antes de su maduración, para entender la razón de su baja y si las razones son consistentes con el objetivo del negocio para el cual los activos son mantenidos. El monitoreo es parte de la evaluación continuas de la Compañía, de si el modelo de negocio para los activos financieros remanentes es apropiado y si no es apropiado si ha existido un cambio en el modelo de negocio y un cambio prospectivo debe hacerse a dichos activos. No fueron necesarios esos cambios durante los períodos presentados.
- *Incremento Significativo en el Riesgo Crediticio* - Como se explica en la Nota 1.c, la pérdida crediticia esperada se mide en una asignación equivalente a 12 meses de la pérdida esperada total para los activos de la etapa 1, la vida total de la pérdida esperada total para los activos de la etapa 2 o 3. Un activo se cambia a la etapa 2 cuando el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial. La NIIF 9 no define que constituye un incremento significativo en el crédito de riesgo. Para contemplar si el crédito de riesgo ha incrementado significativamente la Compañía toma como consideración información prospectiva cuantitativa y cualitativa.

- **Fuentes Clave de Incertidumbre en las Estimaciones** - A continuación, se explican los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del período, que tienen un riesgo de resultar en ajustes en los valores razonables a revelar de activos y pasivos durante el próximo año.
 - *Procesos de Medidas y Valuación del Valor Razonable* - Algunos de los activos y pasivos de la Compañía son medidos a valor razonable para propósito de revelación.
 - Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía usa los datos observables del mercado en la medida que estén disponibles. Cuando los resultados del Nivel 1 no estén disponibles, la Compañía contratará a valuadores externos para establecer una técnica de valuación apropiada.

4. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre, la composición de las inversiones a valor razonable se detalla a continuación:

	2022	2021
En colones:		
Sector público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, registrados al valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas.	¢ 61	
En dólares:		
Sector público - Costa Rica:		
Bonos de Gobierno registrados al valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas.	4.564.123	¢7.615.584
Fondos de Inversión de Instituciones del Gobierno registrados al valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas.	724.588	836.561
Fondos de inversión, registrados al valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas	<u>603.025</u>	<u>1.066.637</u>
Total	<u>¢5.891.797</u>	<u>¢9.518.782</u>

La 31 de diciembre de 2022 y 2021, se reconoció el resultado del período una pérdida y un ingreso por valoración a precio de mercado de las inversiones de (¢685.051) miles y ¢337.179 miles, respectivamente.

5. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los documentos por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	Nota	2022	2021
Grupo Nación GN, S.A., tasas entre 8,50% y 13,50%, y vencimientos en abril del 2025	12	¢1.334.210	¢1.334.210
Amura Centro Culinario, S.R.L. tasa de interés del 6% anual		8.033	22.301
ADC Express Holdings, S.A. tasa de interés del 7,5% anual		<u>192.798</u>	<u>206.653</u>
Total		<u>¢1.535.041</u>	<u>¢1.563.164</u>

El 3 de abril de 2014 se formalizó un pagaré por ¢4.930.346 miles, el cual devenga intereses trimestrales según una tasa anual variable referenciada a la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica al inicio del trimestre en 3 de abril de 2014 más 2,875% (puntos de captación) más un 0,5%, para una tasa resultante equivalente a la tasa básica más 3,375%. Esta tasa de interés tiene un piso de 8,5% y una tasa techo de 13,50% anual.

Durante el período 2021 se otorgó financiamiento de Amura Centro Culinario, S.R.L. con una tasa de interés del 6% anual con un plazo de 36 meses a partir del 1º de abril de 2021.

Durante el período 2021 la Compañía cedió las acciones de ADC Móvil a la compañía ADC Express Holdings, S.A. financiadas a un plazo de 60 meses, sin intereses los primeros 24 meses y una tasa de interés anual del 7,5% a partir del mes 25 inclusive, el principal se pagará en un único pago al vencimiento el 16 de noviembre de 2026.

Todas las tasas indicadas son referenciadas de acuerdo con la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica vigente al cierre de cada período.

6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento durante el 2022 y 2021 de los saldos de las propiedades de inversión se detalla de la siguiente manera:

	2021	Adiciones	Trasposos	2022
Terreno	¢12.191.134			¢12.191.134
Edificios	<u>23.098.270</u>			<u>23.098.270</u>
Subtotal	<u>35.298.404</u>			<u>35.298.404</u>
Depreciación:				
Edificios	<u>(5.168.787)</u>	<u>¢(647.564)</u>		<u>(5.816.351)</u>
Subtotal	<u>(5.168.787)</u>	<u>(647.564)</u>		<u>(5.816.351)</u>
Valor en libros	<u>¢30.120.617</u>	<u>¢(647.564)</u>	<u>¢</u>	<u>¢29.473.053</u>
	2020	Adiciones	Trasposos	2021
Terreno	¢11.720.677	¢ 750	¢469.707	¢12.191.134
Edificios	<u>23.098.270</u>			<u>23.098.270</u>
Subtotal	<u>34.818.947</u>	<u>750</u>	<u>469.707</u>	<u>35.298.404</u>
Depreciación:				
Edificios	<u>(4.521.223)</u>	<u>(647.564)</u>		<u>(5.168.787)</u>
Subtotal	<u>(4.521.223)</u>	<u>(647.564)</u>		<u>(5.168.787)</u>
Valor en libros	<u>¢30.297.724</u>	<u>¢(646.814)</u>	<u>¢</u>	<u>¢30.120.617</u>

La Compañía mantiene contratos de arrendamientos con compañías relacionadas y terceros (Nota 19).

Valor Razonable de las Propiedades de Inversión - La política de contable adoptada por la Compañía para las propiedades de inversión es el costo. A la fecha de emisión de los estados financieros el valor razonable a revelar de las propiedades de inversión para el período 2022 y 2021, es de \$49.003.104 (miles) respectivamente, la medición del valor razonable se determinó con Nivel 2 y 3. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el valor al costo de los activos es de \$29.473.053 (miles) y \$30.120.617 (miles), respectivamente.

Enfoque de Costo

Valoración del Terreno - La valoración de la tierra se lleva a cabo por medio de comparación directa. (Supone el valor de la propiedad en verde). El enfoque implica una primera etapa de investigación sobre terrenos con características similares a la propiedad valorada, de los cuales se conozca su valor de transacción o precio de lista. También se utilizaron referencias del mapa de valores de terrenos por zonas homogéneas del cantón correspondiente. El listado de terrenos obtenidos de la investigación se convierte en la tabla de referencias para llevar a cabo la comparación de valor con la propiedad valorada.

Una vez que se seleccionan las referencias más apropiadas, se procede a efectuar una corrección por homologación para ajustar cada una de las referencias según características específicas. La homologación pretende corregir las ventajas o deficiencias que cada una de las referencias de comparación presenta con respecto al terreno objeto de la valoración.

La homologación se aplica al precio por metro cuadrado de cada referencia. Una vez que se tienen los valores unitarios de terreno corregidos, se calcula el promedio de los valores para utilizar este dato como valor unitario de tierra para el sujeto a valorar.

En los Anexos se incluye la lista de referencias utilizadas para la valoración y la tabla de homologación de las mismas.

Valoración de las Edificaciones - El valor de las edificaciones parte de determinar cuál sería el costo actual de reconstruir el bien inmueble, llamado el Costo de Reposición Nuevo (VRN). Para determinar dicho monto, durante la visita se recopila toda la información en cuanto a áreas, tipos de construcción, acabados y características generales de las edificaciones. Los datos son respaldados por medio de fotografías digitales de cada uno de los aposentos del inmueble. De acuerdo con la edad de los edificios, la vida útil establecida para el inmueble, y tomando en cuenta un factor por estado de conservación se utiliza la fórmula de Ross-Heidecke para determinar el Valor Neto de Reposición (VNR), el cual corresponde con el valor depreciado del bien en el momento de llevar a cabo la visita de avalúo.

La consideración de las obras complementarias, donde aplica, se hace exactamente con el mismo procedimiento descrito para las edificaciones. En el caso de propiedades en condominio, el valor de las obras complementarias se debe multiplicar por el coeficiente de proporcionalidad correspondiente que se establece en el registro de la propiedad.

7. MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento durante el 2022 y 2021 de los saldos de las maquinaria y equipo se detalla de la siguiente manera:

	2021	Adiciones	Traspasos	2022
Maquinaria y equipo	¢ 251.018		¢ 3.940	¢ 254.958
Equipo de aire acondicionado	313.425			313.425
Obras en construcción y otros	<u>44.253</u>	<u>¢ 81.680</u>	<u>(3.940)</u>	<u>121.993</u>
Subtotal	<u>608.696</u>	<u>81.680</u>		<u>690.376</u>
Depreciación:				
Maquinaria y equipo	(136.043)	(13.985)		(150.027)
Equipo de aire acondicionado	<u>(334.732)</u>	<u>(14.943)</u>		<u>(349.674)</u>
Subtotal	<u>(470.774)</u>	<u>(28.927)</u>		<u>(499.701)</u>
Valor en libros	<u>¢ 137.922</u>	<u>¢ 52.753</u>	<u>¢</u>	<u>¢ 190.675</u>

	2020	Adiciones	Traspasos	2021
Maquinaria y equipo	¢ 251.018			¢ 251.018
Equipo de aire acondicionado	313.425			313.425
Obras en construcción y otros	<u>334.352</u>	<u>¢179.608</u>	<u>¢(469.707)</u>	<u>44.253</u>
Subtotal	<u>898.795</u>	<u>179.608</u>	<u>(469.707)</u>	<u>608.696</u>
Depreciación:				
Maquinaria y equipo	(119.653)	(16.390)		(136.043)
Equipo de aire acondicionado	<u>(312.217)</u>	<u>(22.515)</u>		<u>(334.732)</u>
Subtotal	<u>(431.870)</u>	<u>(38.904)</u>		<u>(470.774)</u>
Valor en libros	<u>¢ 466.925</u>	<u>¢140.704</u>	<u>¢(469.707)</u>	<u>¢ 137.922</u>

8. INVERSIONES EN ACCIONES AL COSTO

Las inversiones en acciones al costo al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	Domicilio Legal	Porcentaje de Participación	2022	2021
Inversiones en subsidiarias:				
Desarrollo Los Olivos, S.A.	Panamá	100%	¢3.318.043	¢3.318.043
Grupo Nación GN, S.A.	Costa Rica	100%	<u>2.687.887</u>	<u>2.687.887</u>
Subtotal			6.005.930	6.005.930
Otras inversiones al costo:				
3-101-793733, S.A.		34%	416.910	407.646
Quantik Web, S.A.		25%		<u>28.600</u>
Total			<u>¢6.422.840</u>	<u>¢6.442.176</u>

ADC Móvil CRI, S.A. - Durante el período 2021 la Compañía cedió las acciones de ADC Móvil a la compañía ADC Express Holdings, S.A. por un monto de US\$320 miles, siendo este financiado a un plazo de 60 meses, sin intereses los primeros 24 meses y una tasa de interés anual del 7,5%, el principal se pagará en un único pago al vencimiento el 16 de noviembre de 2026. La Compañía reconoció una pérdida en la venta por un monto de ¢334.638 miles.

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 2022 y 2021 se dio un incremento en capital donde la Compañía aportó de acuerdo con su participación un monto de ₡9.264 y ₡131.117 respectivamente.

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 25% 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 Compañía cedió el 100% las acciones a los socios vigentes de esta sociedad.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2022	2021
Intereses por pagar	₡451.552	₡551.400
Retenciones de impuestos por pagar	14.184	10.063
Impuesto al valor agregado	38.877	31.124
Otros	<u>35.037</u>	<u>34.743</u>
Total	<u>₡539.650</u>	<u>₡627.330</u>

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Los documentos por pagar al 31 de diciembre se detallan como siguen:

	2022	2021
BAC San José, en dólares tasa de interés anual entre 4,00% y 4,25%, con vencimiento en 2023 y 2022 entre 3,00% y 4,80%, respectivamente	₡ 584.352	₡ 134.857
Prival, en dólares, tasas de interés anuales entre 3,10% y 4,42% y entre 2,99% y 3,27% respectivamente y con vencimiento en 2023	1.700.844	1.760.674
Mercado de Valores, en dólares, tasas de interés anuales entre 2.89% y 5.92%, vencimiento en 2023 y entre 2,89% y 4,30% vencimiento en 2022, respectivamente	315.896	108.867
Daviivienda, en dólares, tasas de interés anuales entre 4,50% y 5,01% para el 2022 y entre 4,25% y 4,30% para el 2021, y con vencimiento en 2025.	<u>1.805.970</u>	<u>1.935.751</u>
Sub total	4.407.062	3.940.149
Menos - Porción circulante de los documentos pagar	<u>(3.117.084)</u>	<u>(2.557.470)</u>
Documentos por pagar a largo plazo	<u>₡(1.289.978)</u>	<u>₡ 1.382.679</u>

El 27 de julio de 2021, se firma el documento por pagar por US\$3,000,000 a un plazo de 42 meses, a una tasa de interés de 4,30% y 4,25% anual para la cancelación de recompra por la suma de US\$2,300,000, y el remanente para capital de trabajo.

A continuación, un detalle del movimiento de los documentos por pagar al 31 de diciembre de 2022:

	Saldo Inicial	Documentos Nuevos	Amortización	Diferencial Cambiario no Realizado	Saldo Final
Documentos por pagar a largo plazo	<u>¢3.940.149</u>	<u>¢2.771.478</u>	<u>¢(1.600.196)</u>	<u>¢(704.369)</u>	<u>¢4.407.063</u>

A continuación, un detalle del movimiento de los documentos por pagar al 31 de diciembre de 2021:

	Saldo Inicial	Documentos Nuevos	Amortización	Diferencial Cambiario no Realizado	Saldo Final
Documentos por pagar a largo plazo	<u>¢3.364.390</u>	<u>¢3.333.654</u>	<u>¢(2.971.705)</u>	<u>¢213.810</u>	<u>¢3.940.149</u>

11. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	2022	2021
Bonos Serie A-14	¢10.000.000	¢10.000.000
Bonos Serie B-14	<u>9.015.000</u>	<u>9.015.000</u>
Bonos por pagar a largo plazo	<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 ¢30.000.000 miles según las siguientes características:

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados	
Monto total del programa y moneda	¢30.000.000 miles	
Serie que componen el programa	A 14	B 14
Código ISIN y Nemo técnico	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 las 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	

(Continúa)

Clase de Instrumento	Bonos Estandarizados	
Periodicidad	Trimestral	
Forma de representación	Macroítulo	
Forma de colocación	A través de underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.	A través de underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.
Calificación de riesgo 1/	SCR A+	
Estado de la captación	100% colocada	
Saldo del programa 2014	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 SCR A+ 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.

Responsabilidades del emisor:

- Informar sobre cualquier hecho relevante en el momento en que la Compañía tenga conocimiento del evento.
- Prospecto actualizado con la última información.
- Estados financieros trimestrales.
- Estados financieros auditados anuales.
- Calificación de riesgo, semestralmente.
- Información al Inversionistas en la página electrónica registrada en la SUGEVAL.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía se encuentra en cumplimiento con las responsabilidades del emisor.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre, las transacciones realizadas con partes relacionadas durante en esas fechas, respectivamente, se detallan como sigue:

	Nota	2022	2021
Saldos:			
Por cobrar:			
Grupo Nación GN, S.A.		¢4.825.660	¢2.919.968
Quantik Web, S.A.		<u>70</u>	<u>1.189</u>
Total		<u>¢4.825.730</u>	<u>¢2.921.157</u>
Documentos por cobrar:			
Grupo Nación GN, S.A. - largo plazo	6	<u>¢1.334.210</u>	<u>¢1.334.210</u>

(Continúa)

	2022	2021
Documentos por pagar a largo plazo Desarrollo Los Olivos, S.A.	<u>¢3.706.604</u>	<u>¢6.581.550</u>
Intereses por pagar: Desarrollo Los Olivos, S.A.	<u>¢ 248.837</u>	<u>¢ 370.212</u>
Transacciones:		
Ingresos por alquileres: Grupo Nación GN, S.A.	<u>¢2.942.078</u>	<u>¢2.585.875</u>
Total	<u>¢2.942.078</u>	<u>¢2.585.875</u>
Ingresos por intereses: Grupo Nación GN, S.A.	<u>¢ 267.352</u>	<u>¢ 113.408</u>
Gastos por intereses: Desarrollo Los Olivos, S.A.	<u>¢ 118.094</u>	<u>¢ 287.175</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los saldos por cobrar a Grupo Nación GN, S.A. devengan intereses (tasa pasiva más un 3% sobre los saldos por pagar) que serán cancelados durante los próximos 4 años iniciando en el periodo 2023 de acuerdo con los flujos de caja de Grupo Nación GN, S.A. y demás obligaciones que deba enfrentar La Nación, S.A.

El 6 de agosto de 2019, se formalizó un préstamo con la subsidiaria Desarrollo los Olivos, S.A. por un monto de US\$10,200 miles (¢5.955.576 miles), el cual en el período 2021 devenga intereses mensuales con una tasa 7,25%, con vencimiento en marzo del 2024, garantizado con letra de cambio y pagadero en un solo pago al final de la obligación.

13. PATRIMONIO

Acciones Comunes - Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital accionario está conformado por 1.809.061 miles de acciones comunes y nominativas desmaterializadas serie A y 2.698.857 miles de acciones comunes y nominativas Serie B, todas con un valor nominal de ¢1.00 cada una, para un total de ¢4.507.918 miles en ambos períodos.

Dividendos Declarados - Durante el período 2022, la Asamblea de Accionistas de La Nación, S.A. aprobó el pago de dividendos de ¢0,01 por acción, por un monto total ¢45.079 miles, los cuales fueron cancelados en el 2022.

14. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2022	2021
Dietas	¢ 25.188	¢ 29.063
Seguros	68.363	74.366
Impuestos y patentes municipales	77.362	87.950
Salarios y relacionados	49.625	56.524
Honorarios profesionales	164.644	154.477
Mantenimiento	73.769	57.046
Otros	<u>27.304</u>	<u>27.651</u>
Total	<u>¢486.255</u>	<u>¢487.077</u>

15. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS - NETO

Los gastos e ingresos financieros netos al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	Nota	2022	2021
Gasto por intereses		¢(2.046.966)	¢(1.970.237)
Diferencias de cambio - netas		136.024	(38.662)
Ingreso por intereses		545.905	732.720
(Pérdida) ganancia en inversiones a valor razonable con cambio en resultados	3h	<u>(685.051)</u>	<u>337.179</u>
Total		<u>¢(2.050.088)</u>	<u>¢ (939.000)</u>

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto de renta es la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades antes del impuesto sobre la renta (tasa del 30%), al 31 de diciembre, se detallan como sigue:

	2022	2021
Efecto impositivo calculado sobre la utilidad antes de impuesto	¢ 3.252	¢ 116.388
Más: Efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	<u>348.621</u>	<u>264.821</u>
Subtotal	351.873	(381.209)
Menos: Efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	<u>(189.464)</u>	<u>400.108</u>
Impuesto sobre la renta regular	162.409	18.899
Impuesto sobre la renta diferido	<u> </u>	<u>(31.801)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>¢ 162.409</u>	<u>¢(12.902)</u>
Tasa de impuesto sobre la renta	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Tasa efectiva estimada del impuesto sobre la renta	<u>1,498%</u>	<u>3,33%</u>

Movimiento del Impuesto por Pagar - A continuación, se detalla el movimiento del impuesto por pagar del período:

	2022
Saldo inicial del impuesto por pagar	
Gasto de impuesto de renta del período	¢162.409
Anticipos de renta	(7.199)
Aplicación del impuesto de renta diferido	<u>(12.599)</u>
Impuesto de renta por pagar	<u>¢149.810</u>

Impuesto de Renta Diferido Activo - Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía mantiene un activo por impuesto sobre la renta diferido:

	2022
Activo por impuesto sobre la renta diferido	<u>¢303</u>

La Compañía ha reconocido un activo por impuesto sobre la renta diferido como resultado de las pérdidas de períodos anteriores. De esa forma, ese activo por impuesto diferido se desglosa así:

Activo por Impuesto Diferido	Pérdidas Fiscales	Provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	¢ 12.599	¢303	¢ 12.902
Aumentos (disminuciones)	<u>(12.599)</u>	<u> </u>	<u>(12.599)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>¢ </u>	<u>¢303</u>	<u>¢ 303</u>

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos períodos fiscales no prescritos están abiertas para la revisión por parte de las autoridades fiscales. En consecuencia, podrían surgir discrepancias derivadas de la aplicación de conceptos por parte de las autoridades fiscales que difieran a los aplicados por la Compañía.

Precios de Transferencia - El 13 de setiembre de 2013 el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No.37898-H emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo No.8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

Para efectos de cumplir con este requerimiento las compañías deberán elaborar estudios de precios de transferencia y efectuar los ajustes en sus declaraciones de impuesto sobre la renta cuando las condiciones pactadas con las partes vinculadas resulten en una menor tributación en el país o en un diferimiento en el pago del impuesto.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía cuenta con el estudio de precios de transferencia para el período 2021, en el cual los resultados fueron satisfactorios. A la fecha del informe de los auditores externos, el estudio para el período 2022 se encuentra en proceso de actualización por parte de la Administración; sin embargo, no se espera que existan diferencias importantes con partes vinculadas con relación al período anterior.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 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 separados.

17.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las categorías de los instrumentos financieros al 31 de diciembre son las siguientes:

	2022	2021
Activos financieros:		
Efectivo	<u>¢ 28.637</u>	<u>¢ 132.397</u>
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	<u>¢ 5.891.797</u>	<u>¢ 9.518.782</u>
Efectos por cobrar al costo amortizado	<u>¢ 82.123</u>	<u>¢ 146.455</u>
Cuentas por cobrar relacionadas al costo amortizado	<u>¢ 4.825.730</u>	<u>¢ 2.921.157</u>
Cuentas por cobrar comerciales al costo amortizado	<u>¢ 54.497</u>	<u>¢ 39.960</u>
Documentos por Cobrar a Largo Plazo al costo amortizado	<u>¢ 1.535.041</u>	<u>¢ 1.563.164</u>
Pasivos financieros:		
Documentos por pagar al costo amortizado	<u>¢ 4.407.062</u>	<u>¢ 3.940.148</u>
Cuentas por pagar al costo amortizado	<u>¢ 93.147</u>	<u>¢ 70.652</u>
Documentos por pagar a largo plazo al costo amortizado	<u>¢ 4.407.062</u>	<u>¢ 3.940.149</u>
Otras cuentas por pagar a largo plazo al costo amortizado	<u>¢ 32.168</u>	<u>¢ 32.132</u>
Bonos por pagar al costo amortizado	<u>¢19.015.000</u>	<u>¢19.015.000</u>
Intereses por pagar al costo amortizado	<u>¢ 451.552</u>	<u>¢ 551.400</u>
Documentos por pagar con partes relacionadas al costo amortizado	<u>¢ 3.706.604</u>	<u>¢ 6.581.550</u>

Riesgos Financieros - La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con la Administración y el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo crediticio.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado (tipo de cambio y tasa de interés).

Más adelante, se presenta la información sobre la exposición de la Compañía 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 separados.

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

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía 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 de la Compañía.

El Comité de Vigilancia de la Compañía supervisa la manera en que la Dirección controla el cumplimiento de las políticas y procedimientos de gestión de riesgos, y revisa si la política de gestión de riesgos es apropiada respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía. 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 a la Compañía, tales como los riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado, las cuales se detallan a continuación:

- **Riesgo Crediticio** - El riesgo de crédito es el riesgo al que se enfrenta la Compañía si una entidad relacionada, contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente en los deudores y saldos en bancos que mantiene la Compañía.

La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos y la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento y flujos de fondos que requiera la Compañía. Al 31 de diciembre de 2022, no se considera significativo este riesgo ya que corresponden a saldos con partes relacionadas, principalmente con su subsidiaria Grupo Nación GN, S.A.

La máxima exposición al riesgo crediticio de deudores y cuentas por cobrar está representada por el saldo de cada activo financiero.

- **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando ellas vencen. El objetivo de la Compañía 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 de la Compañía.

Este riesgo es manejado centralmente por la Dirección Financiera Corporativa, 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, 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 toma de deuda (en caso de falta de fondos) es responsabilidad de la Dirección Financiera Corporativa, así como los planes de negocio y expectativas de la Junta Directiva de la Compañía.

La Compañía utiliza diversas proyecciones financieras que le permiten manejar su flujo de efectivo operacional de forma tal que se asegura de tener suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas, incluyendo las obligaciones financieras.

La Administración se asegura de 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 separado de posición financiera al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, en lo correspondiente al corto plazo:

	2022	2021
Activos corrientes	<u>¢10.955.649</u>	<u>¢12.829.385</u>
Pasivos corrientes	<u>¢ 3.966.934</u>	<u>¢ 3.331.282</u>

La Compañía tiene una liquidez suficiente para atender sus obligaciones, principalmente mediante la utilización de fondos de sus subsidiarias que mantienen operaciones activas. La Nación, S.A., no tiene como política brindar fianzas a terceros que no pertenezcan a las empresas del Grupo Nación.

- **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 y tasas de interés. El objetivo es manejar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado dentro de los parámetros aceptables.
- **Riesgo de Tipo de Cambio** - La Compañía está expuesta a riesgos de tipo de cambio, principalmente en cuentas de efectivo, inversiones, cuentas por pagar y documentos por pagar en dólares.

La Compañía busca continuamente asegurarse de que su posición neta se mantenga a un nivel aceptable, manteniendo un control sobre las expectativas de variaciones de tipo de cambio. La Compañía 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:

	2022	2021
Activos	US\$ 10,321	US\$ 11,054
Pasivos	<u>(13,006)</u>	<u>(17,161)</u>
Posición neta	<u>US\$ (2,685)</u>	<u>US\$ (6,107)</u>

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía utilizó el tipo de cambio de venta ¢601,99 para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en dólares estadounidenses.

Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera en miles. Para este análisis de sensibilidad, la Gerencia ha utilizado variaciones del 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2022:

Sensibilidad a una Disminución en el Tipo de Cambio -

Posición neta (en miles de dólares)	US\$(2,685)
Tipo de cambio de cierre	¢ 601,99
Disminución en el tipo de cambio de un 10%	(60,20)
Pérdida (en miles de colones)	¢ 161.634

Sensibilidad a un Aumento en el Tipo de Cambio -

Posición neta (en miles de dólares)	US\$(2,685)
Tipo de cambio de cierre	¢ 601,99
Aumento en el tipo de cambio de un 10%	60,20
Ganancia (en miles de colones)	¢(161.634)

- **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.

La Compañía mantiene activos y pasivos importantes, representados principalmente por efectivo, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, documentos por cobrar, 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 de la Compañía, 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 depende del comportamiento de las tasas, tales como la tasa básica pasiva, y los documentos por cobrar de igual manera, por lo que dependerán en forma general del comportamiento de mercado de las tasas de interés.

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2022:

Pasivos Financieros	Tasa de Interés Efectiva	Valor en Libros	Flujo de Efectivo Contractual	De 0 a 12 Meses	De 1 a 5 Años
Cuentas por pagar		¢ 125.315	¢ 125.315	¢ 93.147	¢ 32.168
Obligaciones que no devengan tasa de interés		451.552	451.552	451.552	
Documentos por pagar a largo plazo	4,00% a 9,25%	8.113.666	9.230.647	3.595.790	5.634.857
Bonos por pagar a largo plazo	8,5% a 13,5%	19.015.000	20.936.021	1.085.616	19.850.405
Total pasivos financieros		¢27.705.533	¢30.743.535	¢5.226.105	¢25.517.430

La siguiente tabla indica la tasa de interés y el vencimiento de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2021:

Pasivos Financieros	Tasa de Interés Efectiva	Valor en Libros	Flujo de Efectivo Contractual	De 0 a 12 Meses	De 1 a 5 Años
Cuentas por pagar		¢ 102.784	¢ 102.784	¢ 70.652	¢ 32.132
Obligaciones que no devengan tasa de interés		551.400	551.400	551.400	

(Continúa)

Pasivos Financieros	Tasa de Interés Efectiva	Valor en Libros	Flujo de Efectivo Contractual	De 0 a 12 Meses	De 1 a 5 Años
Documentos por pagar a largo plazo	3,00% a 4,50%	¢10.521.699	¢11.010.958	¢2.676.392	¢ 8.334.566
Bonos por pagar a largo plazo	8,00%	<u>19.015.000</u>	<u>25.289.950</u>	<u>2.091.650</u>	<u>23.198.300</u>
Total pasivos financieros		<u>¢30.190.883</u>	<u>¢36.852.308</u>	<u>¢5.390.094</u>	<u>¢31.564.998</u>

Análisis de Sensibilidad - Al 31 de diciembre de 2022, se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de cinco puntos porcentual (pp), haría disminuir las utilidades antes de impuestos por ¢764.385 miles.

Al 31 de diciembre de 2021, se ha estimado que una variación de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual (pp), haría disminuir las utilidades antes de impuestos por ¢158.771 miles.

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

La Compañía 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.

Instrumentos de financiamiento

Para administrar la liquidez, la Compañía usa una combinación de flujos de efectivo provenientes de sus activos financieros y créditos bancarios disponibles.

La siguiente tabla indica el vencimiento de los instrumentos de financiamiento al 31 de diciembre de 2022:

Activos Financieros	Nota	De 0 a 12 Meses	De 1 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Efectivo		¢ 28.637			¢ 28.637
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		5.891.797			5.891.797
Efectos por cobrar		82.123	¢ 200.831		282.954
Cuentas por cobrar		54.497			54.497
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	<u>1.206.432</u>	<u>4.953.508</u>		<u>6.159.940</u>
Total activos financieros		<u>¢7.263.486</u>	<u>¢5.154.339</u>	<u>¢</u>	<u>¢12.417.825</u>

La siguiente tabla indica el vencimiento de los instrumentos de financiamiento al 31 de diciembre de 2021:

Activos Financieros	Nota	De 0 a 12 Meses	De 1 a 5 Años	Más 5 Años	Total
Efectivo		¢ 132.397			¢ 132.397
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		9.518.782			9.518.782
Efectos por cobrar		146.455	¢ 228.954		375.409
Cuentas por cobrar		39.960			39.960
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	<u>2.921.157</u>	<u>1.334.210</u>		<u>4.255.367</u>
Total activos financieros		<u>¢12.758.751</u>	<u>¢1.563.164</u>	<u>¢</u>	<u>¢14.321.915</u>

17.3 ADMINISTRACIÓN DE 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 de la Compañía. 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 el capital invertido, tratando de disminuir el riesgo de los accionistas y acreedores.

Durante este año no ha habido cambios en la forma de administrar el capital de la Compañía.

17.4 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 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 la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- a. **Documentos por Pagar y Bonos por Pagar a Largo Plazo** - El valor razonable estimado de los documentos por pagar y bonos 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.
- b. **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 mercado de sus activos y pasivos financieros es de un 8,03% en colones.

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el estado separado de posición financiera al 31 de diciembre de 2022 se detallan a continuación:

	Nivel	Valor Justo	Valor Libros
Documentos por pagar	3	¢4.385.500	¢4.407.062
Documentos por pagar relacionadas	3	3.688.469	3.706.604
Bonos por pagar largo plazo			
Macrotítulo A14	1	9.933.528	10.000.000
Bonos por pagar largo plazo			
Macrotítulo B14	1	8.955.076	9.015.000

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el estado separado de posición financiera al 31 de diciembre de 2021 se detallan a continuación:

	Nivel	Valor Justo	Valor Libros
Documentos por pagar corto plazo	3	¢3.920.871	¢3.940.149
Documentos por pagar largo plazo	3	6.549.349	6.581.550
Bonos por pagar largo plazo			
Macrotítulo A14	1	9.256.688	10.000.000
Bonos por pagar largo plazo			
Macrotítulo B14	1	8.344.904	9.015.000

18. CONTINGENCIAS Y LITIGIOS

Un resumen de los litigios más significativos que se mantienen al 31 de diciembre de 2022 y se encuentran pendientes de resolución se detallan a continuación. Cabe mencionar que, de acuerdo con el criterio de los asesores legales y la administración de la Compañía, estos litigios no han requerido el registro de una provisión en los estados financieros separados.

a. *Procesos Civiles* -

- **Proceso Abreviado de La Parisiana, S.A., Inversiones Suyapa, S.A., Grupo Censa, S.A., Inversiones Dama, S.A., contra La Nación, S.A.** - Tramitado ante el Juzgado Civil de Mayor Cuantía del Segundo Circuito Judicial de San José, por medio del cual se solicita declarar la nulidad absoluta de los Acuerdos de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de La Nación, S.A., realizada el 21 de diciembre de 2010, por considerar que en ella se presentaron vicios, irregularidades, infracciones en la constitución, instalación, celebración y realización de la Asamblea en la toma de decisiones y acuerdos de los accionistas, específicamente se denuncia violación a los derechos de información de los accionistas, violación en la constitución del quórum, violación a normas mercantiles, violación a los Artículos No.141, 142 y siguientes del Código de Comercio. La demanda se contestó negativamente y se interpusieron las excepciones procedentes. Dentro del proceso principal el Juez acogió la imposición de una medida cautelar atípica y ordenó la suspensión provisional de la ejecución de los acuerdos adoptados, en el sentido de la desinscripción de La Nación, S.A. en su condición de emisor accionario y de deuda de la Superintendencia General de Valores.

Estado Actual - Tiene sentencia de primera y segunda instancia favorable a La Nación, S.A., es decir, el Juzgado y posteriormente el Tribunal, le han declarado sin lugar la demanda al señor Danilo Camacho y sus representadas, quienes presentaron recurso de Casación y se está a la espera de la vista y resolución respectiva. El proceso se encuentra actualmente en espera de resolución de Casación.

Opinión de un probable resultado: No es nuestra política corporativa dar una opinión definitiva respecto del resultado de un proceso, especialmente por todos los elementos que se encuentran involucrados en el litigio.

- **Proceso Abreviado de La Parisiana, S.A., Inversiones Suyapa, S.A., Grupo Censa, S.A., Inversiones Dama, S.A., contra La Nación, S.A.** - Tramitado ante el Juzgado Civil de Mayor Cuantía del Segundo Circuito Judicial de San José, y surge como una medida cautelar contra La Nación, S.A., en busca de suspender provisionalmente los acuerdos adoptados en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 8 de mayo de 2012, y suspender el trámite de compra del 10% de las acciones de la compañía, siendo suspendida la subasta. Se contesta en tiempo y forma la demanda, oponiéndose las excepciones correspondientes. La cuantía de este proceso se fija en ₡9.000 miles.

Estado Actual - Tiene sentencia de primera y segunda instancia favorable a La Nación, S.A., es decir, el Juzgado y posteriormente el Tribunal, le han declarado sin lugar la demanda al señor Danilo Camacho y sus representadas, quienes presentaron recurso de Casación el cual se encuentra en proceso de fallo y se está a la espera de resolución.

Opinión de un probable resultado: No es nuestra política corporativa dar una opinión definitiva respecto del resultado de un proceso, especialmente por todos los elementos que se encuentran involucrados en el litigio.

- **Proceso Incidente de Cobro de Alquileres Insolutos de La Nación S.A. contra KSL Creative Limitada. Expediente: 21-000652-0182-CI** -

Estado Actual - Se realizó el peritaje de los bienes dejados por la demandada en La Nación, y se programaron los remates para 28 de febrero de 2023, 8 de marzo de 2023 y 16 de marzo de 2023.

- **Leonardo Rafael Lerici contra La Nación, S.A.** -

Naturaleza del Litigio - Se trata de un recurso de amparo interpuesto por el señor Leonardo Rafael Lerici, en representación de Infocoop en contra de La Nación S.A. por cuanto no se le publicó un supuesto derecho de rectificación y respuesta enviado a la compañía el 13 de julio de 2022. Mediante resolución de las 14:08 horas del 24 de agosto de 2022 la Sala Constitucional le dio traslado al recurso de amparo presentado, otorgando la plaza de 24 horas a La Nación S.A. para que contestara los argumentos presentados por la promovente. El recurso fue contestado negativamente en tiempo mediante escrito presentado el 25 de agosto de 2022.

Estado de Tramitación - La Sala Constitucional mediante resolución 2022020888 de las 12:00 horas del 7 de setiembre de 2022 declaró sin lugar en todos los extremos el recurso de amparo. Sentencia notificada el 24 de enero de 2023.

- **Gusta o Adolfo Chinchilla contra La Nación S.A.** -

Naturaleza del Litigio - Se trata de un recurso de amparo interpuesto por el señor Gustavo Adolfo Chinchilla (en representación del Deportivo Saprissa) en contra de La Nación S.A. por cuanto no se le publicó un supuesto derecho de rectificación y respuesta enviado a la compañía el 13 de octubre de 2022. Mediante resolución de las 09:50 horas del 2 de noviembre de 2022, la Sala Constitucional le dio traslado al recurso de amparo presentado, otorgando el

plazo de 3 días hábiles a La Nación S.A. para que contestara los argumentos presentados por la promovente. El recurso fue contestado negativamente en tiempo mediante escrito presentado el 7 de noviembre de 2022.

Estado de Tramitación – La Sala Constitucional, mediante resolución No.2022027917 de las 13:15 horas del 22 de noviembre de 2022 declaró sin lugar en todos los extremos el recurso de amparo. Sentencia notificada el 24 de enero de 2023.

- **Proceso de Impugnación de Acuerdos Asamblearios** - Que inició con un proceso de anticipo de prueba interpuesta por las compañías Grupo Censa, S.A., Inversiones Suyapa, S.A., La Parisiena, S.A. e Inversiones Dama AA, S.A. contra La Nación, S.A. con ocasión de las asambleas ordinarias de diciembre de los años 2012 y 2013, que pretende en opinión de los actores anular los acuerdos asamblearios tomados en asamblea anual ordinaria de accionistas de los años antes indicados. Interpuesta la demanda, la misma fue contestada y opuestas las defensas respectivas. El proceso hoy se tramita ante el Tribunal Segundo Colegiado de Primera Instancia del I Circuito Judicial de San José, el cual ha señalado hora y fecha para audiencia de prueba en el mes de abril del 2022.

La administración ha respondido de forma vigorosa por cuanto considera que los impugnantes carecen de razón, empero, aún falta el dictado del fallo.

Lo que se busca con la demanda, en opinión de los impugnantes, es la anulación de los acuerdos asamblearios tomados en asamblea anual ordinaria de accionistas tomados en el año 2012 y 2013 respectivamente. En criterio de La Nación, se estima que los impugnantes no cuentan con el derecho a su favor y se espera una sentencia desestimatoria de los ruegos de las actoras. En cuanto a probabilidades de éxito de la defensa se estima supera el cincuenta por ciento.

En síntesis, de acuerdo con nuestra opinión, existe una probabilidad superior al cincuenta por ciento de que las defensas opuestas por La Nación sean admitidas.

b. **Procedimiento Administrativo** -

Administración Tributaria, Traslados de Cargos - Respecto al período 1998 La Nación, S.A. fue notificado de un traslado de cargos por parte de las Autoridades Tributarias, por la suma de ₡63.528 miles asociado a créditos rechazados y originados en inversiones turísticas realizadas por el Grupo, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros, considerados no deducibles por esas autoridades. En el 2001 se presentó el correspondiente Reclamo Administrativo y se han ido ejerciendo todas las acciones legales que el ordenamiento jurídico tributario permite. El 30 de noviembre de 2004 la Administración Tributaria declara sin lugar el reclamo interpuesto. Por tal motivo, se presentó el 23 de diciembre de 2004 el Recurso de Revocatoria con Apelación en Subsidio en contra de la resolución mencionada. A la fecha la Administración Tributaria no ha emitido resolución.

19. CONTRATOS

- a. La Compañía mantiene contratos de alquiler con sus partes relacionadas: Grupo Nación GN, S.A. Estos contratos corresponden a arrendamientos operativos de instalaciones destinados exclusivamente para el uso de sus oficinas y bodegas.

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, estos contratos generaron ingresos por ₡2.801.862 miles y ₡2.585.875 miles, respectivamente.

b. Contratos con entidades de bancarias.

Resumen	Davienda	Bac San José	Los Olivos
Objeto	Capital de trabajo	Capital de trabajo	Capital de trabajo
Fecha suscripción	27-jul-2021	01-oct-2021	04-sep-2019
Partes involucradas	Deudor: La Nación Acreedor: Banco Davivienda	Deudor: La Nación Acreedor: BAC San José	Deudor: La Nación Acreedor: Los Olivos
# operación	No indica	No indica	No indica
Plazo	42 meses	3 meses	60 meses
Monto	3,000,000.00	209,000.00	12,000,000.00
Moneda	USD	USD	USD
Precio (cuota)	Intereses mensuales, vencidos y consecutivos, y principal al vencimiento.	Intereses mensuales, vencidos y consecutivos, y principal al vencimiento.	Intereses corrientes a 7,25% pagaderos anualmente.
Garantía	Pagaré firmado	Pagaré firmado	Pagaré firmado
Condiciones de pago	Cada vez que la deudora presente una mora superior a 1 día hábil generará, además de los intereses moratorios, una comisión de US\$200.	Cada vez que la deudora presente una mora superior a 1 día hábil generará, además de los intereses moratorios, una comisión de US\$200.	Intereses corrientes a 7,25% pagaderos anualmente.
Tasa de interés corriente (anual)	LIBOR+4,25%	3,00%	7,25%

20. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados de la Compañía fueron aprobados por la Administración para su emisión el 23 de marzo de 2023, la cual está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *

Informe Anual La Nación y Subsidiarias - 2021-2022

LA NACIÓN