LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los estados financieros consolidados
Años que terminaron el 31 de Marzo de 2020 y 2019
(expresada en miles de colones costarricenses)
(Información interna no auditada)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS PERÍODOS QUE TERMINARON EL 31 de Marzo de 2020 y 2019

(Expresadas en Miles de Colones Costarricenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Nación, S.A. es una entidad domiciliada y fue constituida en octubre de 1946 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su dirección es Llorente de Tibás, San José, Costa Rica. Los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. al 31 de Marzo de 2020 y 2019, incluyen las cifras financieras de la compañía tenedora y las de sus subsidiarias (en conjunto referidas como "el Grupo" e individualmente como entidades del Grupo), así como el interés del Grupo en entidades asociadas.

Su actividad principal es la prestación de servicios publicitarios, la edición y producción de diarios y semanarios (La Nación, La Teja y El Financiero), la elaboración de trabajos litográficos y materiales publicitarios, revistas e insertos, desarrollo de plataformas digitales, la distribución de publicaciones y revistas, y la administración de recintos y plataformas de entretenimiento.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Estado de Cumplimiento** Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b. Base de Preparación - Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada cambio de los bienes servicios. ٧ El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor en uso en la NIC 36.
- c. **Moneda Funcional y de Presentación** Los estados financieros consolidados y sus notas se presentan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de La Nación, S.A. y Subsidiarias. Toda la información financiera se presenta en miles de colones costarricenses.

Políticas Contables Significativas - Las políticas de contabilidad que se mencionan adelante, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y por todas las entidades que conforman el Grupo.

d. Bases de Consolidación -

- **Subsidiarias** Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz y las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) controladas por el Grupo y sus subsidiarias. El control se logra cuando el Grupo:
 - Tiene poder sobre una participada;
 - Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada, y
 - Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

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

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

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

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

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

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

	Domicilio	Porcentaje de o Participación	
	Legal	2020	2019
Grupo Nación GN, S.A.	Costa Rica	100,00%	100,00%
Prensa Económica, S.A.	Costa Rica		77,17%
Boletería GN, S.A.	Costa Rica		100,00%
Desarrollo Los Olivos, S.A.	Panamá	100,00%	100,00%

Durante el período 2019, la subsidiaria Boletería GN, S.A. y 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.

e. Moneda Extranjera -

• Transacciones en Moneda Extranjera - Los registros de contabilidad de La Nación, S.A. y los de sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica y Panamá se mantienen en las monedas locales de cada uno de esos países. En aquellas entidades del Grupo, donde su moneda funcional es la moneda local, las transacciones en moneda extranjera son traducidas a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas, vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte, son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de compra y venta; respectivamente, vigente a esa fecha.

Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera procedentes de partidas monetarias se calculan como la diferencia entre el costo inicial y el costo al final del ejercicio.

- Negocios en el Extranjero De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.21 (NIC 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera"), los estados financieros de la subsidiaria en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:
 - Los estados financieros de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A.,

(domiciliada en la República de Panamá) fueron traducidos considerando el colón como su moneda funcional, principalmente debido a que su operación está sustancialmente integrada a la actividad de la Casa Matriz, para la cual la moneda funcional es el colón. De esta forma tal traducción se realizó como sigue:

- 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.

Esta traducción a colones de los estados financieros mencionados, no debe interpretarse como una aseveración de que los montos expresados en dólares pueden traducirse libremente a moneda local, al aplicar los tipos de cambio usados en la traducción.

- f. **Efectivo y Equivalentes de Efectivo** El efectivo incluye el saldo en caja y bancos, y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original no mayor de tres meses a la fecha de adquisición o cuya intención es no liquidarlos en un plazo inferior al indicado, que son fácilmente convertibles en efectivo y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- q. Inversiones en Instrumentos Financieros -
 - Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados Los activos financieros que no cumplen con los criterios para ser clasificados en las dos categorías siguientes se clasifican como medidos a valor razonable con cambio en resultados.
 - Inversiones a Costo Amortizado son instrumentos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales; y los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Al 31 de marzo de 2020 y 2019, la Compañía no mantiene instrumentos financieros en esta categoría.
 - Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral Son aquellos instrumentos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros; y los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el impacto del principal pendiente.
- h. **Estimación para Pérdida Crediticia Esperada** La Administración mide periódicamente el valor por pérdidas esperadas para las cuentas por cobrar

comerciales y con partes relacionadas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida del activo. Las pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales se estiman utilizando una matriz de provisión de acuerdo a la experiencia en el comportamiento del no pago. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por la información disponible por el Grupo.

- i. Inventarios Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor neto de realización, calculado de la siguiente forma: repuestos, papel, tintas, materiales y suministros al costo promedio; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; mercancías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor.
- j. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para finalizar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

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

k. Inmuebles, Maquinaria y Equipo -

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

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

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

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

Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y mejoras

menores se cargan a los resultados según se incurren.

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

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

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

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

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

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

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

m. **Software** - Los costos incurridos por el Grupo en la adquisición de licencias e implementación de software para uso interno, son capitalizados como otros activos. Tales costos se amortizan bajo el método de línea recta, en un plazo máximo de tres años, a partir de la fecha de inicio de su utilización.

- n. **Deterioro** Al cierre de cada período, el Grupo evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles de vida útil definida para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera.
- 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. Contratos de Nacionales - El Grupo otorga descuentos a sus clientes con base en el monto invertido en productos o servicios publicitarios seleccionados. El descuento se otorga mediante unidades llamadas "Nacionales", las cuales pueden ser utilizadas en cualquier momento como forma de pago para adquirir cualquier producto o servicio.

El gasto por este concepto se registra en los resultados de operación del período en que se otorga el descuento. El pasivo correspondiente a los descuentos no utilizados se incluye en los gastos acumulados en el estado consolidado de posición financiera. Durante el período 2019 la Administración tomó la decisión de cerrar este programa de descuentos.

- q. **Provisiones** Una provisión se reconoce si como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, que pueda ser estimada de forma fiable, y es probable la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Las provisiones se calculan descontando los desembolsos futuros esperados, a un tipo de interés antes de impuestos, que refleje las evaluaciones actuales que el mercado esté haciendo del dinero, y de los riesgos específicos de la obligación.
- r. Beneficios a Empleados -

Beneficios de Despido o de Terminación - Prestaciones Legales - La legislación requiere el pago de cesantía al personal cuando se retira o cesa su función con el Grupo. Tal pago debe ser reconocido solamente cuando el empleado se despide sin justa causa, se retira por pensión o fallece y en otros representa un derecho adquirido que debe ser pagado independientemente de las condiciones que mediaron en su despido o retiro.

Tal beneficio se calcula de acuerdo con tiempo laborado siempre y cuando éste sea mayor a 3 meses y de acuerdo con lo que establece la legislación vigente.

Mensualmente y sobre el valor de los salarios pagados en forma mensual a los empleados, miembros de la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA), el Grupo reconoce como gasto por concepto de prestaciones legales un monto equivalente al 8,33% de esos salarios, del cual un

5,33% de ese monto se transfiere a la Asociación Solidarista mencionada, y un 3% al Fondo de Pensiones Complementarias, derivado de la Ley de Protección al Trabajador. Para aquellos empleados que no son miembros de esa Asociación Solidarista, se registra como gasto únicamente el monto equivalente al 3% de los salarios pagados mensualmente, transferido al Fondo de Pensiones Complementarias. El 5,33% restante, se reconoce como gasto cuando existe el compromiso demostrable y sin una posibilidad de renuncia, de terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro, o como resultado de una oferta de renuncia voluntaria con una alta probabilidad de ser aceptada.

- s. **Reserva Legal** De acuerdo con regulaciones vigentes, la compañía matriz y sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica deben destinar el 5% de las utilidades netas de cada período para la formación de la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital en acciones de conformidad con lo establecido por la Ley No.7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).
- t. **Participación no Controladora** La participación no controladora representa la participación de los accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al minoritario, excedan el valor de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario aún si esto diera lugar a un saldo deficitario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, éstas se asignarán al interés mayoritario hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas que fueron previamente absorbidas en su calidad de mayoritarios.
- Reconocimiento de Ingresos Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán al Grupo, y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente.

Las ventas son reconocidas netas de los impuestos a las ventas y descuentos, cuando se ha entregado el servicio o el producto, y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes.

Los ingresos por las suscripciones cobradas por anticipado se difieren y amortizan en el término de la suscripción pagada.

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

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

w. Costos de Operación, Gastos de Ventas, Generales y de Administración -Los costos de operación comprenden los salarios y relacionados, costos de producción, costo de productos opcionales, costos para la producción de eventos, servicios profesionales de apoyo y complemento para el contenido editorial, y mantenimiento.

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

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

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

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

- y. **Utilidad por Acción** La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios mayoritarios del Grupo entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período. La utilidad por acción diluida tiene el mismo tratamiento, considerando además los potenciales dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.
- z. Costos por Préstamos Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

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

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

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

requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

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

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

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

- El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.
- Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en períodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

- Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, el Grupo reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.
- Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias / pérdidas) y es incluido en el concepto "Ingresos financieros Ingresos por intereses".

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

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

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

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

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito - Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Grupo compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el

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

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

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben al Grupo de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

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

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

El Grupo da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

3. DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

Ciertas políticas contables del Grupo, así como la información a revelar, requieren de la determinación del valor razonable para los activos y pasivos financieros y no financieros. Los valores razonables han sido determinados para propósitos de medición y/o revelación, con base en los métodos descritos a continuación. Cuando aplique, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas de cada activo o pasivo.

- a. **Inmuebles** Peritos externos e independientes con capacidad profesional reconocida y experiencia, llevaron a cabo la valoración de los inmuebles del Grupo durante el período 2018. Los valores razonables se basan en los valores de mercado que corresponden al importe estimado por el que los inmuebles podrían intercambiarse a la fecha de valoración, entre un comprador y un vendedor interesados en una transacción, en condiciones de independencia mutua tras haber llevado a cabo una negociación en la que ambas partes hayan actuado con conocimiento, prudencia y sin estar obligados. Los edificios son valuados a su valor de reemplazo.
- b. **Inversiones en Instrumentos de Deuda y de Patrimonio** El valor razonable de los activos financieros a valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas, se determina por referencia a su precio de cotización a la fecha de presentación.
- c. Préstamos Bancarios y Bonos por Pagar a Largo Plazo El valor razonable, calculado a efectos de la información a revelar, se calcula con base al valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses, descontados al tipo de interés de mercado en la fecha de presentación de los estados financieros consolidados.

4. INVERSIONES FINANCIERAS

	2020	2019
Inversiones al valor razonable	± 9.844.692	¢ 11.497.170
Inversiones disponibles para la venta	φ 5.044.052	φ 11.457.170
		6.483.246
Total	¢ 9.844.692	¢17.980.416

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

	2020	2019
En colones:		
Sector Público - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el		
2.42% y 2.59% anual, (2019: entre el		
4,53% y 5,67% anual).	¢ 458.612	¢ 789.395
Bonos de Gobierno de Costa Rica, con rendimientos		
del entre 7.7% y 9.00%	1.934.641	
Sector Privado - Costa Rica:		
Fondos de inversión, con rendimientos entre el	83.788	

Total		¢11.497.170
Subtotal	7.367.651	10.241.721
Entre 4,05% y 5,35% en 2019		3.298.025
Certificados de depósito a plazo con rendimientos	09.120	
Fondos de inversión, con rendimiento de 1.43% anual	69.128	5.172.171
Activos financieros en el exterior no derivados registrados al valor razonable con efecto en ganancias o pérdidas	514.112	5.142.191
Sector Privado:		
entre 5.87% y 9.00%, anual y vencimientos en el año 2022 y 2025	5.887.912	1.801.505
Bonos de Gobierno de Costa Rica, con rendimientos		
Fondos de inversión, con rendimiento de 1.46% y 1.92% anual	896.498	
En dólares: Sector Público:		
entre el 0% anual (2019: 8,06% anual) Subtotal	2.477.041	300.000 1.255.449
Certificados de depósito a plazo con rendimientos		
Inversiones Overnight con rendimientos del 3% en 2019.		166.054
2.42% y 2.59% anual		

Al 31 de Marzo del 2019 se mantienen inversiones disponibles para la venta por 6.483.246 miles, las cuales se mantienen en bonos corporativos de compañías en el exterior en dólares estadounidenses, que generan un rendimiento variable entre el 2,00% y el 7,63% anual. El efecto de la medición posterior de estos instrumentos a su valor razonable se reconoce como otro resultado integral del período.

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2020	2019
Deudores comerciales	¢ 1.534.139	¢2.641.874
Otras cuentas por cobrar	<u>283.460</u>	<u>487.144</u>
Total	¢1.817.599	<u>¢3.129.018</u>

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

	2020	2019
Comerciales	¢1.467.547	¢2.265.950
Cobro judicial	190.059	187.352
Partes relacionadas	1.189	1.189
Funcionarios y empleados	12.528	21.502
Otras	200.135	401.593
Subtotal	1.871.458	2.877.586
Menos: Estimación para cuentas de	(337.319)	(235.712)

cobro dudoso

Total <u>**¢1.534.139**</u> <u>**¢2.641.874**</u>

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

	2020	2019
Sin vencer	¢806.924	¢2.142.699
De 1 - 31 días	350.851	361.232
De 31 - 60 días	106.077	99.926
De 61 - 90 días	175.219	40.754
Más de 91 días	<u>432.386</u>	232.974
Total	¢1.871.458	¢2.877.585

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

	2020	2019
Intereses acumulados por cobrar	¢ 75.942	¢ 360.955
Canjes por utilizar	138.416	126.189
Otros	<u>69.101</u>	
Total	<u>¢ 283.460</u>	¢487.144

6. INVENTARIOS - NETO

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

	2020	2019
Producto terminado	¢100.721	¢ 411.792
Papel	655.463	649.227
Materiales de producción	175.791	221.006
Repuestos	79.715	125.601
Productos en proceso		
Otros inventarios	<u>31.547</u>	20.653
Subtotal	1.043.237	1.428.279
Menos: Estimación para obsolescencia de inventarios	(116.229)	<u>(98.139</u>)
Total	¢927.009	¢1.330.140

7. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS PARTICIPACIONES

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

		2020		2019
Inversiones en acciones mantenidas al costo:				
Navegación Satelital de Costa Rica, S.A 10%	¢	535.515	¢	535.515
ADC Móvil CRI, S.A 13,21%		540.602		540.602

Total	¢1.374.617	¢1.308.812
Otros	<u> 148.286</u>	78.927
Quantik Web, S.A 10%	28.599	28.599
Corporación La Prensa, S.A 1%	121.615	125.169

Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. - El 17 de diciembre de 2008, el Grupo suscribió un contrato mediante el cual adquirió una participación en la entidad Navegación Satelital de Costa Rica, S.A. (NAVSAT) (constituida en el 2006 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica) equivalente al 10,00% (2017: 10,00%). En la adquisición de esa participación, el Grupo asume la obligación de realizar un aporte de capital por la suma de US\$1,000 miles (aproximadamente ¢562.713 miles), el cual canceló en su totalidad el 9 de octubre de 2008. La actividad de NAVSAT es el desarrollo de toda clase de productos y servicios a través de la tecnología conocida como GPS o de geo-posicionamiento global, a través de satélites o cualquier otra tecnología similar. La incorporación del Grupo como accionista, obedece al objetivo de NAVSAT de involucrar en su negocio a socios estratégicos con los cuales impulsar la creación de productos y servicios innovadores, para aprovechar sinergias que beneficien a las partes. Esta inversión se mantiene al costo, ya que por la participación que mantiene el Grupo al 31 de Marzo de 2020 y 2019 no ejerce control ni influencia significativa.

ADC Móvil CRI, S.A. - En noviembre del 2016 los socios de Aditi, S.A. acuerdan realizar un contrato de permuta y suscripción de acciones, o SWAP de acciones, en el cual se recibe un 31% de las acciones comunes y nominativas de la sociedad ADC Móvil CRI, S.A., y La Nación, S.A. obtiene una participación del 11,05% representada por 11.627 acciones. La Compañía ADC Móvil CRI, S.A. se dedica a la integración de soluciones tecnológicas (software, hardware y networking) especializadas para la recolección electrónica de datos dirigidas a empresas y organizaciones públicas y privadas. Durante el trimestre se realizó un aporte de \$200.000 mediante el cual La Nación, S.A. obtiene una participación de 13,21% representada por 19.071 acciones.

Quantik Web, S.A. - Quantik Web, S.A. es una sociedad "start up" enfocada en la operación de una plataforma web de videos y contenidos, en la cual La Nación, S.A. obtuvo una participación del 10% del capital accionario representado por 10,000 acciones comunes y nominativas de un colón cada una y una acción preferente nominativa Clase A de un colón.

8. PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Los préstamos a largo plazo al 31 de Marzo de 2019 ascienden a ¢242.669 miles correspondiente al crédito formalizado entre Grupo Nación GN, S.A. y Scotiabank de Costa Rica, S.A., el cual devengaba intereses entre el 4.5% y el 5% anual, garantizado con un certificado de depósito a plazo. La porción circulante de los préstamos a largo plazo al 31 de Marzo 2019 es de ¢203.495 miles. Durante el periodo 2019 se canceló el total de este préstamo.

El Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas con entidades financieras locales por un monto de US\$3,000 miles, las cuales al 31 de Marzo de 2020 están siendo utilizadas para cubrir la emisión de garantías de participación y cumplimiento por US\$54.85 miles para respaldar licitaciones. Está garantizada fiduciariamente. Adicionalmente, el Grupo dispone de una línea de crédito por US\$7,025 miles formalizada con Morgan Stanley Smith Barney LLC, la cual al 31 de Marzo de 2020 no se está utilizando.

9. BONOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

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

	2020	2019
Bonos Serie A-14 Bonos Serie B-14	¢10.000.000 9.015.000	¢10.000.000 11.000.000
Bonos Serie C-14		8.000.000
Total en captación	19.015.000	29.000.000
Menos la porción circulante		(8.000.000)
Bonos por pagar a largo plazo	¢ 19.015.000	¢ 21.000.000

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

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

Clase de Instrumento	В	onos Estandarizad	os	
Monto total del programa y moneda				
, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	¢31.000.000 mile	es		
Series que componen el programa	A 14	B 14	C 14	
Código ISIN y Nemotécnico	CRNACIOB0159 bn14a	CRNACIOB0167 bnb14	CRNACIOB017 5 bnc14	
Monto de cada emisión y moneda	¢10.000.000 miles	¢11.000.000 miles	¢8.000.000 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	Del 17 de diciembre de 2014 al 17 diciembre de 2019	
Tasa de interés bruta 2/	Tasa básica + 2,75%	Tasa básica + 2,875%	Tasa Fija 10,87%	
Denominación o valor facial	¢1.000 miles			
Tasa piso y tasa techo	Tasa piso 8% y tasa techo 13% para series A 14 y B 14, y tasa fija de 10,87% para la serie C 14.			
Tasa de interés neta		s el 8% de Impues		
rasa de litteres fieta	Renta	s ei 670 de Impues	Sto Sobile la	
Factor de cálculo	31/360			
Periodicidad	Trimestral			
Forma de representación	Macrotítulo			
Forma de colocación	A través underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.	A través underwriter con Aldesa Puesto de Bolsa, S.A.	A través underwriter Mercado de Valores de Costa Rica 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 scrA+ y sus fundamentos se actualiza cada seis meses, información que estará disponible en las oficinas de La Nación, S.A. y en la SUGEVAL.
- 2/ La tasa básica pasiva sobre la que se cancelan los intereses de las series, corresponde a la calculada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) un día hábil antes del inicio de cada período de pago de intereses.

10. PATRIMONIO

Acciones Comunes - Al 31 de Marzo 2020 Y 2019, el capital accionario está conformado por 2,079,983 miles (2019: 1.897.044 miles) de acciones comunes y nominativas desmaterializadas Serie A y 2,427,935 miles de acciones comunes y nominativas Serie B con un valor nominal de ¢1.00 cada una, para un total de ¢4.507.918 miles en ambos períodos.

Superávit por Revaluación de Activos Productivos - Al 30 de setiembre de 2018, el Grupo revaluó sus terrenos y edificios incrementando el superávit por revaluación por un monto neto de \$5.918.166 miles de incremento bruto del superávit por revaluación menos el efecto por la determinación del impuesto sobre renta diferido sobre el superávit relacionado con activos depreciables por la suma de \$1.097.758 miles. Con la entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, el superávit por revaluación correspondiente a los terrenos está sujeto a la disminución por el efecto del impuesto sobre la renta diferido, por lo que durante el período 2019, el superávit fue disminuido en \$124.697 miles. Al 30 de setiembre de 2019 y 2018, el superávit por revaluación es de \$11.663.035 miles y \$12.101.913 miles, respectivamente.

Al 30 de setiembre de 2019 y 2018, se reclasificó a utilidades retenidas, el efecto de la depreciación del período de los activos revaluados por ¢300.064 miles y ¢200.728 miles, respectivamente.

Utilidades no Distribuidas Restringidas - Al 31 de setiembre de 2008 las utilidades restringidas del Grupo ascendían a la suma de \$\psi_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 \$\psi_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 \$\psi_2.875.000 miles. Por lo anterior, al 31 de Marzo de 2020 y 2019, las utilidades restringidas del Grupo Nación, G.N, S.A. ascienden a \$\psi_1.750.000 miles, para ambos períodos.

11. GASTOS DE VENTAS

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

	2020	2019
Comisiones de ventas, nacionales y vales		
de descuento	¢ 397.647	¢ 862.464
Gastos de distribución	670.049	768.997
Publicidad y promoción	<u>311.731</u>	<u>378.101</u>
Total	¢1.379.427	¢2.009.562

12. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

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

		2020		2019
Mantenimiento y vehículos	¢	511.375	¢	518.296
Honorarios profesionales		179.643		266.786
Servicios y suministros		234.477		294.073
Seguros e impuestos		173.909		232.297
Comunicaciones, viajes y transportes		104.487		193.376
Alquileres		109.067		67.047
Otros		162.798		226.786
Depreciación		1.686.184		1.879.170
Total	<u>¢3</u>	<u>.161.940</u>	¢ :	3.677.831

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

26.1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para su reconocimiento, la base para su medición y la base sobre la cual son reconocidos los ingresos y gastos sobre cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de capital, se discuten en la Nota 3 a los estados financieros consolidados.

26.3 RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

- a. **Riesgo Crediticio** El riesgo del crédito es el riesgo al que se enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente en los deudores comerciales y en los títulos de inversión del Grupo.
 - Cuentas por Cobrar La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos y la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, las garantías recibidas, el historial y las referencias del cliente.

La máxima exposición al riesgo crediticio de deudores y cuentas por cobrar está representada por el saldo de cada activo financiero. En la Nota 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 Marzo de 2020 y 2019, 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\$10,025 miles para el período 2019.

El Grupo se asegura contar con recursos financieros suficientes para así tener liquidez para atender cada vencimiento. Tal como se puede observar en el cuadro adjunto se muestran las cifras del estado consolidado de posición financiera en lo correspondiente al corto plazo:

	2020	2019
Activos corrientes	¢15.637.002	¢24.636.961
Pasivos corrientes	¢ 4.949.116	¢13.326.972

El Grupo tiene una liquidez suficiente para atender sus obligaciones. En los dos últimos años no se ha visto deteriorada, y se tienen buenos indicadores financieros.

El Grupo, no tiene como política brindar fianzas a terceros.

c. Riesgo de Mercado - El riesgo del mercado es el riesgo de los cambios en los precios del mercado, tales como tipos de cambio en moneda extranjera, tasas de interés y precios de materias primas. El objetivo es manejar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado dentro de los parámetros aceptables. Riesgo de Tipo de Cambio - El Grupo está expuesto a riesgos de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior por compras de materias primas y por los activos y préstamos a largo plazo en dólares.

El Grupo busca continuamente asegurarse que su posición neta se mantenga a un nivel aceptable, manteniendo un control sobre las expectativas de variaciones de tipo de cambio. Con respecto al dólar, en el país rige un sistema de flotación administrada. El Grupo no utiliza ningún tipo de instrumento de cobertura que pueda mitigar el riesgo de tipo de cambio por una posición neta cambiaria.

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

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

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

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

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

e. **Administración del Capital** - La política de la Administración es mantener una base de capital sólida, de manera que los inversionistas, y el mercado en general, mantengan la confianza y 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.

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

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

- Efectivo y Equivalentes de Efectivo, Activos Financieros al Valor Razonable e Inversiones Disponibles para la Venta Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo, los activos financieros a valor razonable e inversiones disponibles para la venta, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento, publicado en la bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.
- Cuentas por Cobrar, Efectos por Cobrar, Cuentas por Pagar, Intereses por Pagar y Cuentas por Pagar a Funcionarios y Empleados - El valor en libros de estos activos y pasivos financieros a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.
- **Préstamos por Pagar y Bonos por Pagar a Largo Plazo** El valor razonable estimado de los préstamos por pagar, es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- Tasas de Interés Usadas en la Determinación del Valor Justo -La tasa de retorno utilizada por la Administración en la determinación de los valores justos de sus activos financieros es el valor de mercado de cada instrumento, y de los pasivos es de un 10,35% en colones costarricenses.

* * * * *

ANEXOS

LA NACION Y SUBSIDIARIAS

II Trimestre: Al 31 de marzo de 2020

(Miles de Colones)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Código de Cuenta	Descripción de la cuenta	Saldo
10000000	TOTAL DE ACTIVOS	69,927,065
10100000	ACTIVO CORRIENTE	15,637,002
10101000	Efectivo y equivalentes de efectivo	2,480,528
10102000	Inversiones financieras	9,844,692
10104000	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1,817,599
10105000	Inventarios	927,009
10106000	Pagos por anticipado	431,422
10108000	Otros activos corrientes	135,752
10200000	ACTIVOS NO CORRIENTES	54,290,063
10201000	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	115,821
10204000	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1,374,617
10205000	Propiedades, planta y equipo	51,211,326
10207000	Propiedades de inversión	857,361
10208000	Activos intangibles	717,410
10211000	Otros activos no corrientes	13,528
20000000	TOTAL PASIVO	27,261,965
20100000	PASIVO CORRIENTE	4,949,342
20102000	Documentos y obligaciones financieras	1,232,592
20107000	Cuentas por pagar	1,599,177
20108000	Gastos acumulados por pagar	833,401
20111000	Ingresos diferidos	1,284,172
20200000	PASIVOS NO CORRIENTES	22,312,623
20201000	Documentos y obligaciones financieras	1,351,300
20202000	Bonos por pagar	19,015,000
20203000	Impuestos diferidos	1,946,323
30000000	TOTAL PATRIMONIO	42,665,100
30100000	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	42,665,100
30101000	Acciones comunes	4,507,918
30104000	Capital adicional pagado	135,616
30105000	Ajustes al valor de los activos	11,662,437
30105010	Superávit por revaluación	11,662,437
30106000	Reservas	929,788
30109000	Utilidades no distribuidas	25,429,341
30109010	Utilidades no distribuidas disponibles	23,679,341
30109020	Utilidades no distribuidas restringidas	1,750,000

Pedro M. Abreu Jiménez Representante Legal Carmen Murillo Murillo Gerente Financiera

LA NACION Y SUBSIDIARIAS

II Trimestre: DEL 01 DE OCTUBRE DE 2019 AL 31 DE MARZO DE 2020

(Miles de Colones)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

		6.11
Código de Cuenta	Descripción de la cuenta	Saldo
50000000	UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	-1,006,402
50100000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	4,067,714
50101000	TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN	10,731,789
50101010	Ventas netas	10,731,789
50102000	(COSTO DE VENTAS)	-6,664,075
50200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIÓN	-473,653
50201000	(GASTOS DE OPERACIÓN)	-4,541,367
50201010	(Gastos de ventas y mercadeo)	-1,379,427
50201020	(Gastos generales y de administración)	-3,161,940
50300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-927,014
50301000	(GASTOS POR INTERESES)	-880,456
50302000	OTROS INGRESOS (GASTOS)	427,095
50302030	Pérdida o ganancia por diferencial cambiario	45,787
50302040	Pérdida o ganancia por disposición de activos	94,799
50302050	Ingresos por intereses	258,651
50302060	Otros gastos e ingresos	27,858
50400000	Impuesto sobre la renta	79,388
50401000	Impuesto sobre renta corriente	79,388
6000000	UTILIDAD (PERDIDA) NETA Y OTROS RESULTADOS INTREGRALES ACUN	-1,006,402
70000000	GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	-1,006,402
70100000	Propietarios de la controladora	-1,006,402
80000000	RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A	-1,006,402
80100000	Propietarios de la controladora	-1,006,402

Pedro M. Abreu Jiménez Representante Legal Carmen Murillo Murillo Gerente Financiera

26

LA NACION Y SUBSIDIARIAS

Estadao Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de marzo de 2020 (Miles de Colones) Atribuibles a los Accionistas de La Nación SA

	Acciones Comunes	Fotal Acciones Comunes en Circulación	Capital Adicional Pagado	Superávit por Revaluación	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Ajuste Valuación Utilidades no Inversiones Disponibles Distribuidas para la Venta	Patrimonio Atribuible a Ios Accionistas de La Nación, S.A.	Participación no Controladora	Patrimonio Neto
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017	4.507.918	4.507.918	135.616	7.482.233	929.810	28.617.701	-205,383	41.467.895	409.685	41.877.580
Dividendos en efectivo ¢0,02 por acción común						-92.697		-92.697		-92.697
Efecto por disposición de subsidiaria						-13.650		-13.650		-13.650
Ganancia neta consolidada del período						136.405		136.405	35,365	171.770
Otro resultado integral del período							-176.909	-176.909		-176.909
Incremento del superávit por revaluación				4.820.408				4.820,408		4.820.408
Realización del superávit por venta y/o depreciación de activos productivos				-200.728		200.728		0		0
Participación no controladora: Dividendos pagados								0	-4.566	-4.566
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018	4.507.918	4.507.918	135.616	12.101.913	929.810	28.848.487	-382,292	46.141.452	440.484	46.581.936
Dividendos en efectivo ¢0,02 por acción común						-92.697		-92.697		-92.697
Efecto por disposición de subsidiaria				-14.117	-22	609.592		595.453	-436.862	158.591
Ganancia neta consolidada del período						-3.184.625		-3.184.625	-1.386	-3.186.011
Otro resultado integral del período							382.292	382.292		382.292
Efecto de impuesto sobre la renta diferido sobre superávit por revaluación de terrenos				-124.697				-124,697		-124.697
Realización del superávit por venta y/o depreciación de activos productivos				-300.064		300.064		0		0
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019	4.507.918	4.507.918	135.616	11.663.035	929.788	26.480.821	0	43.717.178	2.236	43.719.414
Dividendos en efectivo ¢0,01 por acción común						-45.079		-45.079		-45.079
Efecto por disposición de subsidiaria								0	-2.236	-2.236
Ganancia neta consolidada del período	/4					-1.006.401		-1.006.401		-1.006.401
Otro resultado integral del período								0		0
Efecto de impuesto sobre la renta diferido sobre superávit por revaluación de terrenos								0		0
Realización del superávit por venta y/o depreciación de activos productivos				-597				-597		-597
SALDOS AL 30 DE DICIEMBRE DE 2019	4.507.918	4.507.918	135.616	11.662.438	929.788	25.429.341	0	42.665.101	0	42.665.101

Carmen Murillo Murillo Gerente Financiera

Pedro M. Abreu Jiménez Representante Legal

27

LA NACION Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Marzo 2020

(En Miles de Colones)

ACUMULADO

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Ganancia neta consolidada del período	-1,006,401
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:	
Depreciación	1,659,312
Gastos por incobrables	37,842
Efecto en disposición de activos fijos productivos	-94,800
Amortización de frecuencias de radio, software y	
otros intangibles	49,039
Gasto por intereses	880,456
Impuesto sobre la renta corriente	79,388
Cambios en el capital de trabajo:	
Cuentas y efectos por cobrar	218,627
Inventarios	25,983
Gastos pagados por anticipado	144,185
Cuentas por pagar comerciales	-963,455
Ingresos diferidos	179,636
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-276,269
Efectivo generado por las actividades de operacion	933,544
Intereses pagados	-928,194
Impuesto sobre la renta pagado	
Efectivo neto generado por las actividades de operacion	5,350
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	
Inversiones negociables a valor razonable	1,144,225
Inversiones en asociadas y otras participaciones	-69,359
Efectos por cobrar a largo plazo	98,000
Adiciones y retiro de inmuebles, maquinaria y equipo	-466,198
Otros activos	88,680
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de inversión	795,349
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Cancelación de bonos a largo	-1,485,000
Incremento Financiamiento	2,583,892
Dividendos pagados	-45,079
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	1,053,813
AUMENTO (DISMIŅUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,854,511
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	626,242
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	2,480,754

Pedro M. Abreu Jiménez Representante Legal Carmen Murillo Murillo Gerente Financiera