



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

30 de setiembre de 2003 y de 2002

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Parque empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero Fernández,
kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas
La Nación, S.A. y Subsidiarias

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación consolidado adjunto de La Nación, S.A. y Subsidiarias (el Grupo) al 30 de setiembre de 2003 y de los estados consolidados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de el Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 30 de setiembre de 2002, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 31 de octubre de 2002, expresó una opinión con salvedad debido al desconocimiento de posibles ajustes o revelaciones que se pudieran haber requerido si se hubiera auditado los estados financieros de una subsidiaria, cuya inversión en el 2002 fue valuada por el método de participación patrimonial, con base en estados financieros no auditados.

Excepto por lo que se describe en el párrafo siguiente, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye también evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 9, al 30 de setiembre de 2003 los estados financieros consolidados incluyen una inversión en la relacionada Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC), la que a su vez mantiene una participación del 44% en la asociada Publiguías Interamericana, S.A. El valor de la inversión en BAC fue ajustado hasta el 30 de setiembre de 2002 por el método de participación patrimonial con base en estados financieros no auditados. Durante el 2003, ese valor se actualizó únicamente por variación del tipo de cambio, debido a que no se dispone de información financiera auditada. Por consiguiente, no nos fue posible satisfacernos del valor de la inversión en BAC.



-2-

Tal y como se indica en la nota 10, el Grupo suscribió contratos de arrendamiento sobre algunos activos productivos, que han sido contabilizados de conformidad con las normas emitidas por las Autoridades Tributarias. Ese método de registro difiere con el tratamiento contable aceptado por las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros consolidados de aquellos ajustes, si los hubiere, que pudieren haberse requerido si hubiésemos podido revisar la valuación de la inversión señalada en el párrafo tercero anterior con base en información financiera auditada, y excepto por el efecto en las cifras financieras al 2003, de la contabilización de contratos de arrendamientos bajo un método diferente al requerido por las Normas Internacionales de la Información Financiera, tal y como se indica en el párrafo cuarto anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

KPMG



24 de octubre de 2003

San José, Costa Rica
Armín Campos
Miembro No. 663
Póliza No.R-1153
Vence el 30/09/04

Timbre de ¢ 1.000 de Ley No. 6663 adherido
y cancelado en el original



LA NACION, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Balances de Situación Consolidados

30 de setiembre de 2003 y de 2002
(En miles en colones)

<u>Activo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	¢ 2.924.046	3.619.068
Inversiones disponibles para la venta (nota 4)	1.552.002	1.013.400
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	3.136.583	2.673.010
Efectos por cobrar corto plazo (nota 6)	33.464	172.620
Inventarios, neto (nota 7)	1.973.781	2.081.321
Gastos pagados por anticipado (nota 8)	245.535	271.023
Total activo circulante	<u>9.865.411</u>	<u>9.830.442</u>
Efectos por cobrar a largo plazo (nota 6)	344.043	268.807
Inversiones a largo plazo, al costo (nota 9)	1.826.997	1.732.166
Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 10)	12.790.471	11.881.576
Menos depreciación acumulada	<u>4.234.597</u>	<u>4.612.853</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	<u>8.555.874</u>	<u>7.268.723</u>
Otros activos (nota 11)	1.533.120	1.118.957
Impuesto sobre la renta diferido (nota 21)	143.018	-
	<u>¢ 22.268.463</u>	<u>20.219.095</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamo a corto plazo (nota 12)	¢ -	186.672
Porción circulante de la deuda a largo plazo (nota 13)	104.831	98.932
Certificados de inversión a corto plazo (nota 14)	429.625	508.312
Cuentas por pagar comerciales (nota 15)	2.056.403	1.744.391
Intereses por pagar	30.406	39.629
Por pagar a funcionarios y empleados	345.000	290.000
Ingresos diferidos por suscripciones	756.927	613.762
Impuesto sobre la renta por pagar	852.112	370.829
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar (nota 16)	1.218.985	1.268.289
Total pasivo circulante	<u>5.794.289</u>	<u>5.120.816</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante (nota 13)	931.231	1.002.742
Certificados de inversión a largo plazo (nota 14)	412.850	844.221
Acumulación para prestaciones legales	90.201	71.868
Impuesto sobre la renta diferido (nota 21)	108.033	-
Total pasivo	<u>7.336.604</u>	<u>7.039.647</u>
Interés minoritario	<u>337.476</u>	<u>304.368</u>
Patrimonio (nota 17):		
Acciones comunes	4.525.794	4.523.589
Capital adicional pagado	242.167	236.472
Superávit por revaluación	2.199.325	2.307.358
Pérdidas no realizadas, neta (notas 4 y 11)	(294.925)	(714.409)
Reserva legal	595.736	540.983
Utilidades no distribuidas (nota 25)	7.563.174	6.225.329
Ajuste por traducción de estados financieros de entidades extranjeras	<u>(14.667)</u>	<u>(65.391)</u>
	<u>14.816.604</u>	<u>13.053.931</u>
Acciones en tesorería, al costo	<u>(222.221)</u>	<u>(178.851)</u>
Patrimonio, neto	<u>14.594.383</u>	<u>12.875.080</u>
Compromisos y contingencias (notas 23 y 24)	-	-
	<u>¢ 22.268.463</u>	<u>20.219.095</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidades

Años terminados el 30 de setiembre de 2003 y de 2002
(En miles de colones)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos:		
Publicidad	¢ 16.396.684	15.401.041
Circulación	7.154.963	6.139.133
Producción	2.658.217	2.339.104
Ventas de papeles y cartulinas	2.654.827	2.388.191
Otros	<u>1.227.713</u>	<u>1.366.754</u>
Total ingresos	<u>30.092.404</u>	<u>27.634.223</u>
Costos y gastos:		
Costos directos de operación	<u>16.614.460</u>	<u>15.282.386</u>
Utilidad bruta	<u>13.477.944</u>	<u>12.351.837</u>
Gastos de operación:		
Gastos de ventas (nota 18)	4.770.106	3.985.621
Gastos generales y de administración (nota 19)	3.574.970	2.976.278
Gastos financieros, neto (nota 20)	468.054	548.606
Depreciación	1.026.078	1.169.988
Otros gastos	<u>619.151</u>	<u>1.008.821</u>
Total gastos	<u>10.458.358</u>	<u>9.689.314</u>
Utilidad antes de la participación minoritaria y de impuestos	3.019.585	2.662.523
Participación del interés minoritario en pérdidas de subsidiarias	<u>99.867</u>	<u>171.136</u>
Utilidad antes de impuestos	3.119.452	2.833.659
Impuesto sobre la renta (nota 21):		
Corriente	1.100.579	1.031.602
Diferido	<u>(143.018)</u>	<u>-</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u>957.561</u>	<u>1.031.602</u>
Utilidad neta	¢ <u>2.161.891</u>	<u>1.802.057</u>
Utilidad neta por acción común en circulación (nota 1-a-a) ¢	<u>0.4777</u>	<u>0.3985</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 30 de setiembre de 2003 y de 2002
(En miles de colones)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Superávit por revaluación	Pérdidas no realizadas	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Ajuste por traducción de estados financieros de entidades extranjeras	Acciones en tesorería	Patrimonio, neto
Saldo al 30 de setiembre de 2001	¢ 4.519.815	227.124	1.718.041	(456.367)	452.656	5.144.787	(29.902)	(512)	11.575.642
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	1.802.057	-	-	1.802.057
Emisión de acciones comunes (nota 17)	3.774	9.348	-	-	-	-	-	-	13.122
Dividendos en efectivo, ¢0,14 por acción común en circulación	-	-	-	-	-	(633.188)	-	-	(633.188)
Revaluación de activos productivos (nota 10)	-	-	589.317	-	-	-	-	-	589.317
Asignación a la reserva legal	-	-	-	-	88.327	(88.327)	-	-	-
Ajuste por traducción de estados financieros de entidades extranjeras (nota 1-c)	-	-	-	-	-	-	(35.489)	-	(35.489)
Pérdidas no realizadas (nota 4)	-	-	-	(258.042)	-	-	-	-	(258.042)
Adquisición de acciones en circulación (nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	(178.339)	(178.339)
Saldo al 30 de setiembre de 2002	<u>4.523.589</u>	<u>236.472</u>	<u>2.307.358</u>	<u>(714.409)</u>	<u>540.983</u>	<u>6.225.329</u>	<u>(65.391)</u>	<u>(178.851)</u>	<u>12.875.080</u>
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	2.161.891	-	-	2.161.891
Emisión de acciones comunes (nota 17)	2.205	5.695	-	-	-	-	-	-	7.900
Dividendos en efectivo, ¢0,17 por acción común en circulación	-	-	-	-	-	(769.293)	-	-	(769.293)
Efecto en superavit por variación en impuesto de renta diferido (nota 17)	-	-	(108.033)	-	-	-	-	-	(108.033)
Asignación a la reserva legal	-	-	-	-	54.753	(54.753)	-	-	-
Ajuste por traducción de estados financieros de entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	50.724	-	50.724
Ganancia no realizadas (notas 4 y 11)	-	-	-	419.484	-	-	-	-	419.484
Adquisición de acciones en circulación (nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	(43.370)	(43.370)
Saldo al 30 de setiembre de 2003	<u>¢ 4.525.794</u>	<u>242.167</u>	<u>2.199.325</u>	<u>(294.925)</u>	<u>595.736</u>	<u>7.563.174</u>	<u>(14.667)</u>	<u>(222.221)</u>	<u>14.594.383</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 30 de setiembre de 2003 y de 2002
(En miles de colones)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 2.161.891	1.802.057
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación y amortización	1.026.078	1.217.672
Estimación para cuentas de dudoso cobro	118.284	187.149
Estimación para obsolescencia de inventarios	(500)	1.074
Otras provisiones	-	7.574
Diferencias de cambio no realizadas	87.024	38.998
Pérdida en disposición de activos productivos	55.640	22.825
Ganancia en disposición de inversión en acciones	-	(138.891)
Amortización de crédito mercantil	70.272	55.881
Acumulación para prestaciones legales	-	49.174
Participación en pérdidas de compañías asociadas	410.662	689.833
Efecto por adquisición de subsidiaria	-	120.758
Ajuste por traducción de estados financieros de operación extranjera	(347.059)	(395.736)
Impuesto sobre la renta diferido	(143.018)	-
Participación del interés minoritario en pérdidas de subsidiarias	(99.867)	(171.136)
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>3.339.407</u>	<u>3.487.232</u>
Efectivo provisto (usado) por cambios en:		
Inversiones disponibles para la venta	(119.118)	(27.500)
Cuentas por cobrar	(312.787)	1.742.479
Cuentas por cobrar relacionadas	(50.919)	(137.227)
Inventarios	108.040	(198.823)
Gastos pagados por anticipado	25.488	(56.398)
Cuentas por pagar comerciales	312.012	(318.993)
Intereses por pagar	(9.221)	(5.730)
Por pagar a funcionarios y empleados	55.000	90.000
Ingresos diferidos por suscripciones	143.164	(73.086)
Impuesto sobre la renta por pagar	481.283	256.857
Gastos acumulados, por pagar y otras cuentas por pagar	(30.971)	75.751
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3.941.378</u>	<u>4.834.562</u>
Actividades de inversión:		
Aumento en inversiones a largo plazo	(181.855)	(233.666)
Disminución (aumento) en efectos por cobrar a corto plazo	139.156	(61.702)
Aumento en efectos por cobrar a largo plazo	(75.236)	(28.667)
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(2.368.869)	(1.699.850)
Aumento en otros activos	(615.599)	(253.158)
Proveniente de la venta de activos productivos	-	1.035.970
Aumento en capital social por emisión de acciones comunes	2.205	3.774
Capital adicional pagado	5.695	9.348
Disposición de acciones en tesorería	(43.369)	(178.339)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(3.137.872)</u>	<u>(1.406.290)</u>
Pasan ¢	<u>803.506</u>	<u>3.428.272</u>



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

Años terminados el 30 de setiembre de 2003 y de 2002
(En miles de colones)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Vienen	¢ 803.506	3.428.272
Actividades de financiamiento:		
Pagos de préstamos a corto plazo	(186.672)	(13.694)
Pagos de los certificados de inversión	(510.058)	(424.566)
Disminución de la deuda a largo plazo	(65.612)	(697.698)
Dividendos pagados	(769.293)	(633.188)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1.531.635)</u>	<u>(1.769.146)</u>
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	<u>33.107</u>	<u>382.115</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(695.022)	2.041.241
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.619.068</u>	<u>1.577.827</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢ <u><u>2.924.046</u></u>	<u><u>3.619.068</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de setiembre de 2003 y de 2002

(1) Resumen de Operaciones y Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Organización

La Nación, S.A. fue constituida en noviembre de 1946, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica y es propietaria de las subsidiarias Grupo Nación GN, S.A., Prensa Económica, S.A., Grupo Latino de Radiodifusión, S.A., MCJ Corporación Ejecutiva Viajes, S.A., Payca, Papeles y Cartones, S.A. y subsidiaria, Inmobiliaria Los Olivos, S.A. y subsidiaria, Desarrollo Los Olivos, S.A. y subsidiaria, Comunicación Integral El Salvador, S.A. de C.V. y Servigráficos Guatemala, S.A.

La subsidiaria Payca, Papeles y Cartones, S.A. y Desarrollo Los Olivos, S.A., son propietarias de entidades localizadas en Nicaragua y Panamá, respectivamente.

La actividad principal de La Nación, S.A. y de su subsidiaria Grupo Nación GN, S.A., es la prestación de servicios publicitarios, la edición y producción de los periódicos La Nación, Al Día y El Comerciante, la elaboración de trabajos litográficos, impresión de todo tipo de materiales publicitarios, revistas, periódico y insertos, así como la distribución de las publicaciones y de semanarios y revistas.

Prensa Económica, S.A., se dedica a la prestación de servicios publicitarios; la edición y producción del semanario El Financiero.

La actividad principal del Grupo Latino de Radiodifusión, S.A., es la radio de difusión, mediante tres estaciones de radio Cuarenta Principales 104.3, Bésame 89.9 y Ritmo 90.7.

Payca, Papeles y Cartones, S.A. y subsidiaria es una convertidora de papel y distribuidora de papeles, cartulinas y materiales de oficina, así como tintas para impresoras.

Inmobiliaria Los Olivos, S.A. y subsidiaria es la dueña de terrenos y edificios ubicados en Puntarenas y Cartago.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Desarrollo Los Olivos, S.A. (domiciliado en la República de Panamá) y subsidiaria, manejan un portafolio de inversiones y participación accionaria en otras compañías.

La Nación, S.A. es una entidad pública 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. Como tal esta autorizada para emitir acciones y títulos de deuda, para ser negociados en el mercado bursátil local.

El total de empleados del Grupo es de aproximadamente 1.129 empleados (1.209 en el 2002).

(b) Principios de Contabilidad

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité de Normas de Interpretación del IASB ("SIC", por sus siglas en inglés).

(c) Unidad Monetaria y Regulaciones Cambiarias

Los estados financieros consolidados y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 30 de setiembre de 2003 y de 2002 ese tipo de cambio se estableció en ¢407,77 y ¢408,88 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢368,57 y ¢369,12 por US\$1,00, respectivamente, en el 2002).

Como se observa en la nota 1-a, el Grupo incluye entidades domiciliadas fuera de Costa Rica, cuyos estados financieros fueron traducidos a colones de acuerdo a su clasificación como entidad extranjera, o como operación extranjera que forma parte integral de las actividades de la Casa Matriz (una extensión de las operaciones de la Casa Matriz). De esa forma, los estados financieros de las subsidiarias (entidades extranjeras) Distribuidora Papeles y Cartones, Nicaragua S.A.; ABC Honduras, S.A. y Nueva Prensa Financiera, S.A., cuya moneda de medición es su moneda local, fueron traducidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, denominados en moneda local fueron traducidos a US dólares y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros, el patrimonio fue traducido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron traducidos utilizando tipos de cambio promedio con respecto al US dólar y luego traducidos a colones.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El ajuste originado por la traducción de esos estados financieros, fue registrado como un componente separado en la sección patrimonial consolidada.

Los estados financieros de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., la cual clasifica como una operación extranjera integrada y cuya moneda de medición es el US dólar, fueron traducidos como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, al tipo de cambio del US dólar con respecto al colón, vigente a la fecha de los estados financieros; el patrimonio a tipos de cambio históricos; los ingresos y gastos fueron traducidos a tipos de cambio promedios del colón con respecto al dólar vigente durante el año. El ajuste originado de esa traducción, se incluye en el estado de resultados como diferencias de cambio en conjunto con aquellas originadas de transacciones en moneda extranjera.

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

(d) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de La Nación, S.A. y sus Subsidiarias siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Payca, Papeles y Cartones, S.A. y su subsidiaria:	100%	100%
Distribuidora Papeles y Cartones Nicaragua, S.A.	100%	100%
Grupo Nación GN, S.A.	100%	100%
Prensa Económica, S.A.	77.17%	77.17%
Inmobiliaria Los Olivos, S.A. y su Subsidiaria:	100%	100%
Compañía Tres CC, S.A.	100%	100%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y su Subsidiaria:	100%	100%
Prensa Económica Panamá, S.A. y subsidiaria:	100%	100%
Nueva Prensa Financiera, S.A. (todas domiciliadas en Panamá)	78.07%	70%
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A.	50%	50%
MCJ Corporación Ejecutiva Viajes, S.A.	70%	70%
L.N. Integral, S.A. y Subsidiarias:	-	100%
Publicaciones Los Olivos, S.A.	-	100%
ABC Publicaciones de Centroamérica, S.A. y sus Subsidiarias	-	100%
Audio Texto de Costa Rica, S.A.	-	100%
Distribuidora Los Olivos, S.A.	-	100%
Impresión Comercial LN, S.A.	-	100%
Editorial Los Olivos, S.A.	-	<u>100%</u>

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El proceso de consolidación no incluyó la consolidación de los estados financieros de las subsidiarias Comunicación Integral El Salvador, S.A. de C.V. y Servigráficos Guatemala, S.A., cuyas operaciones fueron suspendidas en el 2001, ajustándose el saldo de la inversión en esas entidades a un valor cero.

En agosto de 2002 se acordó la fusión de las subsidiarias LN Integral, S.A., Audio Texto de Costa Rica, S.A., Servicios LN, S.A. y ABC Publicaciones de Centroamérica, S.A. con Publicaciones Los Olivos, S.A., prevaleciendo Publicaciones Los Olivos, S.A. En setiembre de 2002, se acordó también la fusión de las subsidiarias Distribuidora Los Olivos, S.A., Editorial Los Olivos, S.A., Impresión Comercial LN, S.A. y Publicaciones Los Olivos, S.A., con Grupo Nación GN, S.A. prevaleciendo esta última. Adicionalmente, el Grupo Nación GN, S.A. adquirió activos y pasivos de La Nación, S.A. a su valor en libros y absorbió operaciones de producción, operación y administrativas de La Nación, S.A. Tales fusiones se hicieron efectivas a partir del 1 de octubre de 2002.

Las subsidiarias son entidades controladas por La Nación, S.A. El control existe cuando se tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad obteniendo beneficios de sus actividades. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el momento en que se inicia el control y hasta que este cese.

En el curso normal de sus operaciones, la Casa Matriz y sus subsidiarias tienen relaciones comerciales entre sí de acuerdo con su integración financiera y comercial. Todos los saldos y transacciones importantes entre las compañías han sido eliminados en el proceso de consolidación.

(e) Uso de Estimaciones

La Administración del Grupo ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados con sus activos y pasivos reportados y con la revelación de pasivos contingentes, al preparar los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y supuestos.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original, a la fecha de adquisición, de tres meses o menos.

(g) Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta, corresponde a títulos valores adquiridos con el propósito de obtener rendimientos, tanto de su comportamiento de valor, como de su negociación bursátil eventual. Ese activo se registra al valor justo de mercado, reconociendo cualquier pérdida o ganancia en su valuación en la sección patrimonial, como pérdidas o ganancias no realizadas. Una vez que la inversión sea vendida, reembolsada o desapropiada por otro medio, o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor, esa partida patrimonial se transfiere al estado de resultados consolidado. El valor justo de mercado de las inversiones disponibles para la venta, corresponde al valor según cotizaciones, a la fecha de los estados financieros consolidados.

(h) Activo derivado por uso de coberturas

Para afrontar el riesgo cambiario de Dólar con respecto a Euro, moneda a ser utilizada en la adquisición futura de maquinaria nueva, el Grupo optó por comprar un futuro en Euros, cubriendo el 75% del costo. La ganancia o pérdida que resulte de esa cobertura, se incluye en la sección patrimonial como ganancia o pérdida no realizada.

Cuando la transacción futura de compra del activo se realice, la ganancia o pérdida acumulada no realizada, se excluye del patrimonio y se incluye en la medición inicial del costo de ese activo.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso.

(j) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

El Grupo sigue la política de registrar una estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro, con base en una evaluación mensual de los saldos por cobrar. Esta evaluación considera aspectos tales como capacidad de pago de los deudores, garantías recibidas, antigüedad de los saldos, informes de los asesores legales, y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurran en la recuperación de los efectos y cuentas por cobrar, se liquidan contra el saldo de la estimación.

(k) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede el valor de mercado (valor realizable neto), de la manera siguiente: repuestos, tintas, materiales y suministros al costo promedio; el inventario de papel del Grupo Nación GN, S.A. y el inventario de materia prima de Payca, Papeles y Cartones, S.A. mediante el método de "último en entrar, primero en salir"; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; las mercaderías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor, El valor realizable neto corresponde al valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos el costo estimado de los gastos de terminación y de venta.

Durante el período se realizan estudios técnicos a fin de evaluar la suficiencia de la estimación para obsolescencia de inventarios.

(l) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones de compañías asociadas que representan una participación igual o superior al 25% y menor o igual al 50% del capital acciones, se registran por el método de participación patrimonial. Aquellas inversiones en acciones que representan menos del 25% del capital acciones se registran al costo, siempre y cuando no exceda el valor realizable neto.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo más un ajuste por revaluación del costo histórico de la mayoría de los activos productivos, menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro.

La revaluación se realizó hasta setiembre del 2002, utilizando el índice de precios al consumidor, emitido por el Banco Central de Costa Rica.

Parte del superávit resultante de esas revaluaciones ha sido capitalizado y el saldo restante, se presenta en los estados financieros consolidados en la sección de patrimonio como superávit por revaluación (véase nota 17).

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

(n) Depreciación

La depreciación del costo histórico de la mayoría de los activos productivos se determina con base en el método de línea recta, excepto para las rotativas y maquinaria y equipo, los cuales se deprecian bajo el método de suma de los números dígitos, tanto para efectos financieros como fiscales y con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos.

Las mejoras a edificios arrendados se deprecian por el método de línea recta, durante el plazo de vigencia del contrato del alquiler suscrito.

El valor de la revaluación se deprecia en el remanente de las vidas útiles de los activos respectivos a partir de la fecha de su registro, por el método de línea recta y por el de la suma de los números dígitos, según corresponda, tanto para efectos financieros como impositivos. A partir de julio de 2001 y por disposiciones emitidas por las Autoridades Fiscales, la depreciación de revaluaciones realizadas posterior a esa fecha, no constituye un gasto deducible para fines impositivos.

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

Edificios	50 años
Maquinaria y equipo	De 15 a 20 años
Vehículos	De 5 a 10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Avión	4 años

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) Crédito mercantil ("Goodwill")

El crédito mercantil ("goodwill") originado de transacciones de adquisición, representa el exceso de costo de adquisición sobre el valor de activos netos adquiridos. El crédito mercantil se registra al costo menos la amortización acumulada o pérdida por deterioro. El crédito mercantil se amortiza entre un período de 5 a 10 años.

(p) Deterioro del valor de los activos

El valor en libros de los activos del Grupo, excepto el activo por impuesto sobre la renta diferido, se revisa a la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable o su valor de uso; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en el superávit por revaluación para los activos ajustados a su valor estimado de mercado.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

(q) Ingresos diferidos por suscripciones

Los ingresos cobrados por anticipado provenientes de suscripciones de periódicos 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 los resultados en el período en que se incurren.

(r) Contratos y cheques de nacionales

La Compañía otorga descuentos a sus clientes con base en el monto invertido en cualquiera de sus productos o servicios. 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) Provisiones

Una provisión es reconocida en los estados financieros consolidados, cuando las Compañías adquieren una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. El valor estimado de esa provisión, se ajusta a la fecha del balance de situación consolidado afectando directamente los resultados de operación.

(t) Participación de los empleados en las utilidades de la compañía

A partir de 1974, la Compañía acordó distribuir una participación anual entre aquellos funcionarios y empleados que tuviesen como mínimo cuatro años de servicio continuo.

La participación se calcula sobre las utilidades individuales de La Nación, S.A. antes del impuesto sobre la renta, siempre y cuando el remanente de las utilidades (una vez deducida la participación y el impuesto sobre la renta), sea suficiente para distribuir entre las acciones en circulación un dividendo mínimo del 10% anual sobre el valor nominal de las acciones. Si la utilidad neta del año no fuese suficiente para cubrir el dividendo del 10%, no se distribuye participación a los empleados.

(u) Acumulación para prestaciones legales

La Compañía paga a la Asociación Solidaria de Empleados el monto de las prestaciones legales que corresponde a los empleados afiliados. Además, la Compañía registra una acumulación para cubrir los desembolsos por ese concepto para aquellos empleados que no están afiliados a la Asociación de Empleados y para cubrir aquellos faltantes que puedan surgir de la liquidación final de los empleados.

(v) Superávit por Revaluación

El superávit por revaluación que se incluye en el patrimonio se puede trasladar directamente a las utilidades no distribuidas en el momento de su realización. La totalidad del superávit se realiza cuando los activos se retiran de circulación o se dispone de ellos. El traslado del superávit por revaluación a utilidades no distribuidas no se realiza a través del estado de resultados.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(w) Reserva Legal

La Compañía asigna anualmente el 5% de su utilidad neta para establecer una reserva legal hasta el 20% de su capital acciones, de conformidad a lo establecido por la Ley N° 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).

(x) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por la venta de publicidad y pregón se reconocen en el estado consolidado de utilidades cuando los principales riesgos y beneficios que se derivan de la propiedad se han traspasado al adquirente. Los ingresos por las suscripciones cobradas por anticipado se diferencian y amortizan en el término de la suscripción pagada. No se reconoce ingreso alguno cuando hay incertidumbre en cuanto a la recuperación del monto por cobrar, los costos relacionados o la posible devolución de los bienes.

Los ingresos financieros se reconocen en el estado de utilidades sobre la base de acumulado, al considerar el rendimiento real de los activos.

(y) Reconocimiento de gastos

Los gastos son reconocidos en el estado consolidado de utilidades en el momento en que se incurren; por el método de devengado.

(z) Gastos financieros

Este rubro incluye los gastos asociados con el gasto por interés de las obligaciones de la Compañía, los cuales se reconocen en el estado consolidado de utilidades conforme se incurren.

(a-a) Utilidad por acción

La utilidad por acción común se calcula con base en el número de acciones en circulación al final del año.

(a-b) Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado consolidado de utilidades, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance de situación.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El impuesto de renta diferido se establece utilizando el método pasivo del balance contemplado en la Norma Internacional de Contabilidad No. 12 (“Impuesto sobre las Ganancias”). Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en un futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

El activo por impuesto de renta diferido se reconoce únicamente cuando se establece una probabilidad razonable de que existirán utilidades gravables futuras suficientes que permitan realizar ese activo. Asimismo, el activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido, se reduce en la medida de que no es probable que el beneficio de impuesto no se realizará.

(2) Activos y Pasivos Denominados en US Dólares

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Activos	US\$	8.937	11.386
Pasivos		<u>6.387</u>	<u>7.177</u>
Exceso de activos sobre pasivos	US\$	<u>2.550</u>	<u>4.209</u>

Al 30 de setiembre de 2003 y de 2002, la Compañía utilizó los tipos de cambio de ¢407,77 y ¢408,88 (¢369,12 y ¢368,57 en el 2002), para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en US dólares.

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, de la valuación de los activos y pasivos y de la expresión en colones de las cifras de los estados financieros de las subsidiarias domiciliadas en el exterior, durante el año terminado el 30 de setiembre de 2003 se reconocieron ganancias netas por diferencias de cambio por ¢343.781 (en miles de colones) (¢277.616 en miles de colones, en 2002), las cuales se muestran en los estados consolidados de utilidades.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		2003	2002
		<u>(En miles de colones)</u>	
Efectivo en cajas y bancos	¢	<u>562.947</u>	<u>367.951</u>
Equivalente en efectivo:			
En colones:			
Sector Público:			
Banco Central de Costa Rica en colones, con intereses del 16,19% anual.		-	199.228
Fondos de inversión, con intereses entre el 12,37% y el 15,85% anual (entre el 13,79 % y el 16,31% en el 2002).		1.328.875	1.475.082
Sector Mixto:			
Fondos de inversión, con intereses del entre el 10,95% y el 14,81% anual (14,63% anual en el 2002).		722.339	219.788
Cuenta manejo de efectivo		13.212	2.073
Otros		-	641
Total colones		<u>2.064.426</u>	<u>1.896.812</u>
En dólares:			
Sector Público:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 1,82% y el 3,73% anual (entre el 2,27% anual y el 7,58% en el 2002).		291.158	1.003.180
Sector Mixto:			
Fondos de inversión con intereses del 2,08% anual (2,84% anual en el 2002).		5.515	20.986
Otros		-	330.139
Total dólares		<u>296.673</u>	<u>1.354.305</u>
	¢	<u>2.924.046</u>	<u>3.619.068</u>

Los Fondos de Inversión, corresponden a instrumentos de inversión con vencimiento a la vista y respaldados por títulos valores adquiridos a través de la Bolsa Nacional de Valores.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	<u>30 de setiembre de 2003</u>	
	(En miles de colones)	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Salomon Smith Barney, fondos y acciones corporativas con un valor de nominal US\$4.854 (en miles de dólares). Al 30 de setiembre de 2003, el valor de mercado de estos valores fue de US\$3.806 (en miles de dólares).	¢ <u>1.979.315</u>	<u>1.552.002</u>
	<u>30 de setiembre de 2003</u>	
	Valor de	
	<u>Costo</u>	<u>Mercado</u>
	(en miles)	(en miles)
Salomón Smith Barney, fondos y acciones corporativas con un valor de nominal US\$4.858 (en miles de dólares). Al 30 de setiembre de 2003, el valor de mercado de estos valores fue de US\$2.750 (en miles de dólares).	¢ <u>1.790.513</u>	<u>1.013.400</u>

Las inversiones disponibles para la venta han sido dados como garantía colateral sobre deuda a largo plazo (véase nota 13).

En el 2003, se generó una ganancia no realizada sobre esas inversiones de ¢206.534 (en miles) (US\$530 en miles) y en el 2002 una pérdida no realizada por ¢258.042 (en miles) (US\$695 en miles). La ganancia y pérdida se incluye en la sección patrimonial del balance de situación consolidado.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Cuentas por Cobrar, Neto

Las cuentas por cobrar, neto se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En miles colones)</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	¢ 2.553.079	2.274.739
Funcionarios y empleados	104.611	105.070
Relacionadas:		
Corporación de Noticias, S.A.	284.725	131.920
Inmobiliaria de Occidente, S.A.	10.000	10.000
Bloque Activo Centroamericano, S.A.	-	39.194
Otras	<u>82.037</u>	<u>44.862</u>
	376.762	225.976
Cobro judicial	108.118	85.173
Otras	<u>150.549</u>	<u>113.995</u>
	3.293.119	2.804.953
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>156.536</u>	<u>131.943</u>
	<u>¢ 3.136.583</u>	<u>2.673.010</u>

Los saldos por cobrar con compañías relacionadas no tienen una forma de cobro o pago definida y no devengan intereses. Corresponden al financiamiento de operaciones comerciales entre ellas.

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2003 y de 2002 es como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Sin vencer	¢ 2.632.563	2.074.338
De 1 - 30 días	259.483	314.222
De 31 - 60 días	95.593	103.368
De 61 - 90 días	38.724	93.348
Más de 91 días	<u>266.756</u>	<u>219.677</u>
	<u>¢ 3.293.119</u>	<u>2.804.953</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Efectos por Cobrar

Un detalle por vencimiento de los efectos por cobrar al corto plazo y largo plazo al 30 de setiembre de 2003 y de 2002 es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		2003	2002
		<u>(En miles de colones)</u>	
Corto Plazo:			
A la vista	¢	33.464	117.335
A 270 días		-	<u>55.285</u>
Total corto plazo	¢	<u>33.464</u>	<u>172.620</u>
Largo Plazo:			
De 1 - 2 años	¢	172.182	77.132
De 2 - 3 años		176.687	98.896
De 3 - 4 años		79.405	98.896
De 4 - 5 años		54.410	42.558
Más de 5 años		-	<u>89.966</u>
Total largo plazo		<u>482.684</u>	<u>407.448</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>138.641</u>	<u>138.641</u>
Total	¢	<u>344.043</u>	<u>268.807</u>

Al 30 de setiembre de 2003 y de 2002, se incluye un efecto por cobrar ¢217.641 (en miles de colones) originado de la venta de la participación en Corporación Hotelera Europa Eurohotel, S.A. Ese saldo se originó de una transacción realizada en el 2002, la cual generó una ganancia de ¢138.641 (en miles de colones).

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Inventarios, neto

Los inventarios se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		2003	2002
		<u>(En miles de colones)</u>	
Producto terminado	¢	283.326	291.755
Papel		309.316	284.901
Materiales de producción		241.939	292.864
Materiales y suministros		21.208	18.271
Productos en proceso		71.473	48.067
Repuestos		264.026	245.723
Otros		55.344	54.877
Mercaderías en tránsito		<u>730.925</u>	<u>849.139</u>
		1.977.557	2.085.597
Menos estimación para obsolescencia de inventarios			
		<u>3.776</u>	<u>4.276</u>
	¢	<u><u>1.973.781</u></u>	<u><u>2.081.321</u></u>

(8) Gastos Pagados por Anticipado

Al 30 de setiembre de 2003 y de 2002, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢56.245 (en miles de colones) y ¢40.832 (en miles de colones), respectivamente cuyas coberturas se detallan como sigue:

		<u>Al 30 de setiembre de 2003</u>	
<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto</u> <u>Asegurado</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Automóviles	Vehículos	¢ 259.575	247.391
Todo riesgo	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupciones de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	22.273.414	10.282.271
Marítima	Mercadería en tránsito	197.437	197.437
Otras:			
Responsabilidad civil y umbrella	Daños contra terceros (propiedad o personas)	¢ <u>432.770</u>	<u>-</u>

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2002

<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto</u> <u>Asegurado</u> (En miles de colones)	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>
Automóviles	Vehículos	¢ 426.267	¢ 426.993
Todo riesgo	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupciones de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	11.096.645	7.052.301
Marítima	Mercadería en tránsito	282.956	111.830
Otras (A)			
Fidelidad	Actos indebidos por parte de empleados de la Compañía	10.000	-
Responsabilidad civil y umbrella	Daños contra terceros (propiedad o personas)	393.570	-
Dineros en tránsito	Efectivo bajo la custodia de empleados	¢ <u>78.511</u>	<u>-</u>

Al 30 de setiembre de 2003 y de 2002, existe un saldo al descubierto de los inventarios por la suma de ¢601.634 en miles de colones (¢733.529 en miles de colones en el 2002), el cual se origina de inventario desalmacenado. Se debe a que se desalmacenaron inventarios que durante el año se mantuvo en depósitos fiscales y el seguro correspondiente es asumido por estas compañías.

(A) No se presenta el valor en libros de los activos asegurados con otros tipos de pólizas debido a que son montos muy variables.

La compañía tiene la política de cubrir los saldos al descubierto mediante la creación de fondos de inversión a largo plazo (véase nota 11).

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones a largo plazo se detallan de la siguiente manera:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Inversiones valuadas por el método de participación:		
Jarrú del Norte, S.A. 300 acciones comunes con un valor nominal de ¢1.00, participación del 25%:		
Costo	¢ 75.897	71.843
Participación en utilidades	5.358	4.054
	<u>81.255</u>	<u>75.897</u>
Inversiones valuadas al costo:		
Acciones de compañías relacionadas:		
Inmobiliaria de Occidente, S.A. 25 acciones comunes con un valor nominal de ¢100, participación del 25%.	2.500	2.500
Compañía Tres CC, S.A. 10 acciones comunes con un valor nominal de ¢2.000 (propietaria de un local comercial), participación del 25%	15.830	15.830
Corporación de Noticias, S.A., 504.120 acciones comunes y 695.796 acciones preferentes con un valor nominal de 25 Quetzales cada una, participación del 42,66% (504.120 acciones comunes y 585.841 acciones preferentes, participación del 42,66% en 2002).	-	-
Corporación La Prensa, S.A., 15.000 acciones comunes con un valor nominal de 1 Balboa cada una, participación del 1%.	85.633	77.401
Bloque Activo Centroamericano, S.A., 2.567 acciones comunes con un valor de US\$500 cada una, participación del 32,09%.	<u>641.835</u>	<u>615.614</u>
Total acciones de compañías relacionadas	<u>745.798</u>	<u>711.345</u>
Condovac La Costa, S.A., 26 acciones de ¢57.750 cada una; participación menor al 5%.	1.656	1.656
Pasan ¢	<u>747.454</u>	<u>713.001</u>

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	30 de setiembre de	
	2003	2002
	(En miles de colones)	
Vienen ¢	<u>747.454</u>	<u>713.001</u>
Inversiones en Proyectos Turísticos - Promotora La Costa, S.A., 59.365 acciones preferidas clase "C" con un valor de ¢1.000 cada una y 31.763 acciones preferentes serie "C" con un valor nominal de ¢1.000 colones cada una.	91.128	122.893
Otros	1.911	2.150
Certificado de Depósito: Cuscatlan Bank & Trust, Ltd. Certificado de depósito a plazo fijo en US dólares, US\$2.220.000 (US\$2.220.000 en 2002), con rendimiento del 5,50% y con vencimiento en octubre de 2004.	905.249	818.225
Total inversiones valuadas al costo	<u>1.745.742</u>	<u>1.656.269</u>
¢	<u>1.826.997</u>	<u>1.732.166</u>

El Grupo mantiene una inversión del 53,85% en el capital de la relacionada Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC) (entidad domiciliada en la República de Panamá). De ese porcentaje de participación, un 32,09% corresponde a aquella parte de la inversión que mantiene el Grupo a través de su subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. (domiciliada en la República de Panamá), la cual se actualizó por el método de participación patrimonial hasta el 30 de setiembre de 2002, con base en estados financieros no auditados. En el 2003 el valor de esa participación, la cual fue adquirida en US dólares, asciende a la suma de ¢641.835 (en miles de colones), este monto esta neto de un dividendo recibido en febrero de 2003 por la suma de US\$96.2 (en miles de dólares) equivalentes a un monto de ¢37.200 (en miles de colones) y fue actualizada en ese año únicamente por variación en el tipo de cambio (¢26.222 en miles de colones). El porcentaje restante de esa inversión en BAC (21,76%) corresponde a la participación proporcional que mantiene el Grupo a través de la asociada Corporación de Noticias, S.A. (C.C.N.N.), (véase nota 25-b).

La participación del 42,66% en Corporación de Noticias, S.A. se ajustó a un valor mínimo de ¢1.00, debido a los efectos de las pérdidas incurridas por esa entidad en sus operaciones. Esta asociada tiene una participación en Bloque Activo Centroamericano, S.A. equivalente al 50,9375% de su capital. Un resumen de la información financiera consolidada de C.C.N.N. y su subsidiaria BAC, expresada en Quetzales, es como sigue:

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>(En miles de quetzales)</u>	
Activos	Q	112.259	131.554
Pasivos		(76.226)	(92.460)
Interés minoritario		(26.665)	(21.574)
Neto		<u>9.368</u>	<u>17.520</u>
Representado por:			
Capital acciones		71.027	62.764
Aporte adicional pagado		30.055	26.446
Ajuste por conversión		4.926	4.731
Déficit acumulado		<u>(96.640)</u>	<u>(76.421)</u>
	Q	<u>9.368</u>	<u>17.520</u>
Pérdida neta	Q	<u>20.222</u>	<u>38.839</u>

Tal información financiera fue auditada por otros auditores externos, quienes expresaron una opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados de 2003 y de 2002, principalmente por la consolidación del BAC con base en estados financieros no auditados, la inclusión de saldos por cobrar de difícil realización y cargos diferidos que debían ser contabilizados como gastos, así como por una subestimación en un pasivo laboral. Adicionalmente, ese auditor incluye un párrafo expresando incertidumbre sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha.

El principal activo de Bloque Activo Centroamericano, S.A. es su inversión del 44% en la entidad Publiguías de Interamericana, S.A. (domiciliada en Panamá). Esa inversión se actualiza por el método de participación patrimonial, con base en información financiera no auditada.

La inversión en acciones de Promotora La Costa, S.A. está amparada al artículo No. 11 de la Ley de Incentivos para el Desarrollo Turístico No. 6990, que le otorgó al Grupo ciertos beneficios fiscales.

El certificado de depósito a nombre de Desarrollo Los Olivos, S.A. en Cuscatlan Bank & Trust, Ltd, por la suma de US\$2.220.000, garantiza una operación de crédito que mantiene la asociada Corporación de Noticias, S.A. con ese banco.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inmuebles, Maquinaria, y Equipo, Neto

Los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan como sigue:

		(En miles de colones)			
		2002	Adiciones	Retiros y Trasposos	2003
Costo:					
Terrenos	¢	803.782	119.262	-	923.044
Edificios y mejoras		1.313.839	142.824	-	1.456.663
Maquinaria y equipo		3.624.077	288.082	(770.444)	3.141.715
Mobiliario y equipo de oficina		625.178	140.444	(103.302)	662.320
Vehículos		586.358	20.318	(169.499)	437.177
Obras de arte		17.520	2.599	-	20.119
Avión		282.996	-	-	282.996
Maquinaria y equipo en tránsito		256.367	715.993	-	972.360
Obras en construcción y otros		69.264	939.347	(69.402)	939.209
		<u>7.579.381</u>	<u>2.368.869</u>	<u>(1.112.647)</u>	<u>8.835.603</u>
Revaluación:					
Terrenos		378.883	-	-	378.883
Edificios		2.629.992	-	-	2.629.992
Maquinaria y equipo		1.003.156	-	(263.748)	739.408
Mobiliario y equipo de oficina		169.763	-	(41.064)	128.699
Vehículos		120.401	-	(42.515)	77.886
		<u>4.302.195</u>	<u>-</u>	<u>(347.327)</u>	<u>3.954.868</u>
		<u>11.881.576</u>	<u>2.368.869</u>	<u>(1.459.974)</u>	<u>12.790.471</u>
Depreciación:					
Costo:					
Edificios y mejoras		222.181	53.059	-	275.240
Maquinaria y equipo		2.080.435	507.422	(822.508)	1.765.349
Mobiliario y equipo de oficina		295.399	95.445	(99.755)	291.089
Vehículos		221.467	75.713	(72.343)	224.837
Avión		88.889	39.128	-	128.017
		<u>2.908.371</u>	<u>770.767</u>	<u>(994.606)</u>	<u>2.684.532</u>
Revaluación:					
Edificios		887.339	80.845	-	968.184
Maquinaria y equipo		667.919	128.442	(332.175)	464.186
Mobiliario y equipo de oficina		96.357	28.802	(50.298)	74.861
Vehículos		52.867	17.222	(27.255)	42.834
		<u>1.704.482</u>	<u>255.311</u>	<u>(409.728)</u>	<u>1.550.065</u>
		<u>4.612.853</u>	<u>1.026.078</u>	<u>(1.404.334)</u>	<u>4.234.597</u>
Valor en libros	¢	<u>7.268.723</u>	<u>1.342.791</u>	<u>(55.640)</u>	<u>8.555.874</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el 2001 y 2002, las afiliadas La Nación, S.A. y Impresión Comercial, S.A., suscribieron contratos de arrendamientos con una entidad financiera, sobre sus activos denominados “rotativas”. Tales contratos fueron tipificados y contabilizados de conformidad con las regulaciones emitidas por las Autoridades Fiscales como arrendamientos operativos.

Los contratos de arrendamientos suscritos, incluyen una cuota mensual total por la suma de US\$126.714 y por períodos de 60 meses, los cuales se inician en noviembre de 2001 y concluyen en agosto de 2007. El Grupo ha iniciado la implantación de nueva tecnología en rotativas, la cual incluye la sustitución de las rotativas arrendadas por otra nueva hacia principios del año fiscal que termina el 30 de setiembre de 2005.

Algunas de los términos de esos contratos son los siguientes:

- a) El contrato podrá darse por terminado anticipadamente, en forma unilateral, únicamente en la forma y condiciones señaladas en el contrato.
- b) La arrendataria no podrá suspender el pago de la cuota mensual por el hecho de que los bienes no funcionen o no puedan ser utilizados por desperfectos de cualquier naturaleza, por lo que la arrendadora no responderá en ningún caso de la condición o estado del buen funcionamiento ni del rendimiento de los bienes arrendados.
- c) Correrá por cuenta exclusiva de la arrendataria, durante la vigencia de los contratos, todos los gastos de operación, conservación y uso de los bienes arrendados, incluyendo pero no limitándose a ello, reparaciones y/o atención técnica para el correcto funcionamiento de los bienes, su conservación, revisión y limpieza, repuestos, consumo de energía y por cualquier otro concepto similar, entre otros
- d) La arrendataria se compromete a mantener asegurado los bienes arrendados en todo momento. El costo y mantenimiento de ese seguro correrá por cuenta exclusiva de la arrendataria.
- e) La arrendataria asume totalmente el riesgo de pérdida total o parcial, decomiso, sustracción, avería o destrucción del bien arrendado por cualquier causa que las motivare, incluyendo los hechos de fuerza mayor y caso fortuito, rebelión, motín o acción de terceros

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El gasto por alquiler pagado durante el año terminado el 30 de setiembre de 2003 asciende a la suma de ¢581.847 (en miles de colones) (¢400.300 en miles de colones en el 2002).

El importe acumulado de los pagos mínimos futuros de los arrendamientos operativos se resume a continuación:

<u>Años</u>		<u>Monto</u>
2004	US\$	1.520.568
2005		1.520.568
2006		1.520.568
2007		412.470
	US\$	<u>4.974.174</u>

De haberse contabilizado los contratos de arrendamiento de conformidad con lo establecido por las Normas Internacionales de la Información Financiera, el activo y el pasivo del 2003 se incrementarían en aproximadamente ¢751 y ¢1.133 (en millones), respectivamente (¢978 y ¢1.153, en millones, en el 2002, respectivamente), y los resultados de operación se disminuirían en un 9% en el 2003 (un 10% en el 2002), aproximadamente. El efecto en los resultados de operación se compensa hacia el final del período del arrendamiento.

Hasta el 30 de setiembre de 2002, el Grupo revaluó la mayoría de sus activos productivos con base en el índice de precios al consumidor, emitido por el Banco Central de Costa Rica. El objetivo del uso de ese método obedeció, entre otras cosas, a la generación de beneficios fiscales. Tal práctica contable se suspendió en el 2003 y se estableció la política de revisar cada tres años, con base en estudios periciales, el valor razonable de esos activos (véase la nota 17).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Otros Activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	2003	2002
	<u>(En miles de colones)</u>	
Fondos de inversión a largo plazo para pensiones en Banco Banex, S.A. con una tasa de interés del 16,22% anual (17,42% en el 2002)	¢ 188.714	162.170
Fondos de inversión a largo plazo para contingencias en Banco Banex, S.A. con una tasa de interés del 16,22% anual (17,42% en el 2002)	283.971	244.027
Software, neto de amortización	283.018	145.446
Crédito mercantil (goodwill), neto	144.857	215.129
Valores dados en garantía	75.264	10.651
Frecuencias de radio, neto de amortización	327.555	336.406
Activo derivado por uso de coberturas	212.950	-
Cargos diferidos y otros	16.791	5.128
	¢ <u>1.533.120</u>	<u>1.118.957</u>

En enero de 1989, se constituyó un fideicomiso con el propósito de crear un fondo para la administración de un régimen complementario de pensiones y jubilaciones a favor de los ex-empleados que han sido pensionados o jubilados. El saldo corresponde a los aportes al fondo de acuerdo con cálculo efectuado por el fiduciario, y a una porción de los intereses que ha ganado el fideicomiso. Estos fondos pueden ser invertidos únicamente en valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica, los bancos del Estado o el Banco Central de Costa Rica.

El fideicomiso tiene una duración de 10 años a partir de la fecha de su constitución, al cabo del cual se renueva automáticamente por períodos iguales, salvo indicación contraria, expresamente solicitada por el fideicomitente.

El fideicomiso para contingencias fue constituido para cubrir cualquier contingencia no cubierta por las pólizas de seguros sobre los vehículos, mobiliario y equipo menor. Los aportes se realizan periódicamente, y los retiros se producen cuando ocurre un siniestro (véase nota 8).

El software se amortiza en un plazo de tres años.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo del crédito mercantil corresponde al exceso pagado en la adquisición del 100% de las acciones de Payca, Papeles y Cartones, S.A., 100% Payca, Papeles y Cartones, Nicaragua, S.A., en la adquisición de ABC de Guatemala, S.A. y del 77,17% de la adquisición de Prensa Económica, S.A. Estos créditos mercantiles se amortiza por el método de línea recta, durante un período de cinco a diez años a partir de la fecha de la compra.

El Grupo es propietario de las tres frecuencias de radio de sus emisoras (90.7 FM, 104.3 FM y 89.9 FM), las cuales están registradas a su costo de adquisición. La amortización del costo histórico de las frecuencias se determina con base en el método de línea recta, por un plazo de 40 años. La administración de la compañía determinó este plazo de manera conservadora, ya que las frecuencias son un derecho que posee la empresa y que no tiene un plazo determinado de uso.

Al 30 de setiembre de 2003, el Grupo adquirió contratos de cobertura de flujos de efectivo, para mitigar el riesgo cambiario del dólar con respecto al euro, sobre inversión acordada para la compra de maquinaria nueva para la impresión de periódicos. De esta transacción se generó una ganancia no realizada de ¢212.950 miles de colones (US\$522.231), la cual fue registrada como ganancia no realizada en la sección patrimonial. Un detalle de estas operaciones abiertas es el siguiente:

<u>Vencimientos</u>		<u>Valor de inserción</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Ganancia no realizada</u>
Junio 10, 2004	US\$	<u>7.262.130</u>	<u>7.754.251</u>	<u>492.121</u>
Noviembre 26, 2004		<u>460.232</u>	<u>490.342</u>	<u>30.110</u>
	US\$	<u><u>7.722.362</u></u>	<u><u>8.244.593</u></u>	<u><u>522.231</u></u>

(12) Préstamo a Corto Plazo

El préstamo a corto plazo al 30 de setiembre de 2002 correspondía a un préstamo por US\$506 (en miles de dólares) con el Banco Internacional de Costa Rica, S.A., con una tasa de interés del 3,38% .

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Deuda a Largo Plazo

La deuda a largo plazo se detalla como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Salomón Smith Barney obligación en US dólares, por US\$1.739.113 (US\$1.893.000 en el 2002), con intereses del 2,62% anual, sin vencimiento definido, garantizado con Fondos de Inversión bajo su propia administración (véase la nota 4).	¢ 709.161	697.714
Transamérica Bank and Trust Company Limited, préstamo en US dólares por US\$387.890 (US\$494.000 en el 2002), con intereses del 7% anual en ambos años, cancelable en cuotas entre US\$9.155 y US\$10.137 hasta marzo de 2005 y un último pago en mayo de 2005 por US\$222.705. Garantizado mediante fideicomiso de garantía que tiene la propiedad fiduciaria de las acciones comunes de la Subsidiaria MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A. (propietaria del Avión) y garantía fiduciaria.	158.170	182.409
Banco BCT, S.A. préstamo en US dólares por US\$412.666 (US\$548.448 en el 2002), con intereses del 7,91% anuales en ambos años, cancelable en cuotas mensuales de US\$14.203 que incluyen principal e intereses, con vencimiento en julio de 2006; garantía fiduciaria de La Nación, S.A.	168.731	202.147
Otras obligaciones en US dólares por US\$51.552, con intereses entre el 9,5% y el 11%, garantía fiduciaria.	-	19.404
	<u>1.036.062</u>	<u>1.101.674</u>
Menos la porción circulante	<u>104.831</u>	<u>98.932</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante	<u>¢ 931.231</u>	<u>1.002.742</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los vencimientos de la deuda a largo plazo en el año terminado el 30 de setiembre de 2003 se detallan a continuación (cifras en miles):

2004	¢	104.831	US\$	257
2005		174.023		426
2006		48.048		118
Sin vencimiento definido		<u>709.160</u>		<u>1.739</u>
	¢	<u>1.036.062</u>	US\$	<u>2.540</u>

(14) Certificados de Inversión

El detalle de los certificados de inversión es el siguiente:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Certificados de inversión en colones	¢	842.475	1.352.533
Certificados de inversión en US dólares US\$1 en el 2002		-	-
Total		<u>842.475</u>	<u>1.352.533</u>
Menos certificados de inversión con vencimiento a un plazo menor de un año		<u>429.625</u>	<u>508.312</u>
Certificados de inversión a largo plazo	¢	<u>412.850</u>	<u>844.221</u>

Los certificados de inversión en colones vencen entre 2003 y el 2005 y devengan intereses que oscilan entre el 20,00% y el 24,50% anual. Los certificados en US dólares devengan un interés del 6,80% anual. Estos certificados de inversión son al portador; sus intereses son pagaderos por trimestre vencido y en cada pago se retiene el impuesto establecido por la ley, pagándose al deudor los intereses netos.

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Vencimiento de las captaciones:			
De más de un mes a tres	¢	333.615	245.375
De más de tres meses a un año		96.010	262.937
De 1 a 2 años		412.850	444.221
De 2 a 3 años		-	400.000
Total	¢	<u>842.475</u>	<u>1.352.533</u>

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el 2000, la Superintendencia General de Valores autorizo las siguientes emisiones en bonos estandarizados, por medio de macro títulos, los cuales se encuentran en custodia en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores S.A.:

Emisión	Monto Total	Plazo	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
EM103	¢200.000	3 años	20-10-2002	Tasa básica inicial más 2.25 puntos
EM104	300.000	4 años	20-10-2003	Tasa básica inicial más 2.50 puntos
EM105	300.000	5 años	20-10-2004	Tasa básica inicial más 2.75 puntos
EM108	100.000	2 años	26-06-2002	Tasa básica inicial más 2.00 puntos
EM109	100.000	3 años	26-06-2003	Tasa básica inicial más 2.25 puntos
EM110	100.000	5 años	28-06-2005	Tasa básica inicial más 2.75 puntos
EM111	<u>¢300.000</u>	5 años	26-10-2005	Tasa básica inicial más 2.75 puntos

En octubre de 2003, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) autorizo a Grupo Nación GN, S.A. a la realización de una oferta pública en bonos denominados en colones por una suma total de ¢5.000 millones (véase la nota 25).

(15) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	30 de setiembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Vencimientos de 1 a 30 días	1.727.031	1.112.107
Vencimientos de 31 a 60 días	237.234	284.076
Vencimientos de 61 a más días	92.138	348.208
	¢ <u>2.056.403</u>	<u>1.744.391</u>

Los principales proveedores de la Compañía son Abitibi Price (proveedor de papel) y Sun Chemical (proveedor de tintas y otros).

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(En miles de colones)	
Contratos y cheques de nacionales	¢	271.506	382.482
Retenciones a empleados		84.831	73.562
Cuotas patronales por pagar		110.989	88.598
Aguinaldos y sueldos por pagar		516.159	439.916
Impuestos		89.520	52.185
Otros		<u>145.980</u>	<u>231.546</u>
	¢	<u>1.218.985</u>	<u>1.268.289</u>

(17) Patrimonio

- a) Acciones comunes: El saldo está compuesto por 311.348 (309.143 en el 2002) acciones autorizadas y emitidas serie A, y 4.214.446 acciones comunes y nominativa serie B, con un valor nominal de ¢1,00 cada una.

La Asamblea General de Accionistas aprobó un aumento de 50.000 (en miles) acciones y se autorizó a la Junta Directiva a suscribir dicho capital, bajo los términos y condiciones que se considere oportuno, para otorgar opciones de compra a los ejecutivos a discreción de la Junta Directiva. En el 2003 y 2002, se emitieron acciones comunes por un total de 2.205 (en miles) y 3.774 (en miles), respectivamente. Como resultado de esta transacción se originó un capital pagado en exceso de ¢5.695 (en miles) y ¢9.348 (en miles) en el 2003 y 2002, respectivamente. Al 30 de setiembre de 2003 y de 2002 las acciones pendientes de emitir para opciones de compra a los ejecutivos es de 31.140 (en miles) y 33.345 (en miles) acciones.

Capital social autorizado al 30 de setiembre de 2002	4.523.589
Acciones colocadas en el período	<u>2.205</u>
Capital social autorizado al 30 de setiembre de 2003	<u>4.525.794</u>
Acciones en tesorería al 30 de setiembre de 2002	178.851
Acciones en tesorería adquiridas	<u>43.370</u>
Acciones en tesorería al 30 de setiembre de 2003	<u>222.221</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- b) Superávit por Revaluación de Activos Productivos: El superávit por revaluación, se detalla como sigue:

	<u>En miles de colones</u>
Importe del ajuste al valor histórico de algunos de los activos productivos durante:	
1983 a 1995	¢ 1.354.641
1986 a 1999	1.901.548
2000 a 2002	<u>1.892.758</u>
	5.148.947
Más participación en el superávit por revaluación de compañía asociada:	<u>14.964</u>
	5.163.911
Menos capitalizaciones en acciones comunes efectuadas hasta el 30 de setiembre de 2000	<u>2.856.553</u>
Superávit por revaluación de activos productivos al 30 de setiembre de 2002	2.307.358
Menos efecto en superávit por variación de impuesto de renta diferido	<u>108.033</u>
Superávit por revaluación de activos productivos al 30 de setiembre de 2003	¢ <u><u>2.199.325</u></u>

Con la adopción de las Normas Internacionales de la Información Financiera y la derogación de los beneficios fiscales derivados de la revaluación de activos productivos, se acordó modificar la política de revaluación de activos, adoptándose la práctica de realizar una revisión cada tres años del valor de mercado de esos activos, con base en estudios periciales u otro mecanismo de medición. El objetivo de esas revisiones estará orientado a establecer deterioros eventuales e incrementos en el valor de mercado.

La capitalizaciones de superávit por revaluación realizadas hasta el 2000, se realizaron al amparo de los principios de contabilidad de aceptación general en ese momento en Costa Rica, y de conformidad a la legislación local vigente. Posterior a esa fecha y como resultado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, las capitalizaciones futuras solo se realizan con base en superávit por revaluación realizados (ver nota 1-v).

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Gastos de Ventas

Los gastos de ventas, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Publicidad, promoción y nacionales	¢	1.340.978	1.454.959
Comisiones de ventas y gastos de distribución		3.175.806	2.387.441
Otros		<u>253.322</u>	<u>143.221</u>
	¢	<u>4.770.106</u>	<u>3.985.621</u>

(19) Gastos Generales y de Administración

Los gastos generales y de administración, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Mantenimiento y vehículos	¢	471.056	407.785
Comunicaciones, viajes y transportes		674.826	546.051
Honorarios profesionales, servicios y suministros		1.655.148	1.261.684
Otros		<u>773.940</u>	<u>760.758</u>
	¢	<u>3.574.970</u>	<u>2.976.278</u>

(20) Gastos Financieros, neto

Los gastos financieros, neto, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Intereses	¢	286.834	519.876
Comisiones		424.906	261.301
Diferencias de cambio, neto		(343.781)	(277.616)
Otros		<u>100.095</u>	<u>45.045</u>
	¢	<u>468.054</u>	<u>548.606</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Impuestos

Al 30 de setiembre de 2003 y de 2002, 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, se reconcilia como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Gasto del impuesto "esperado" calculado sobre la utilidad antes de la participación minoritaria y de impuesto	¢ 935.836	850.098
Gasto del impuesto "extraordinario"	<u>158.171</u>	<u>-</u>
	1.094.007	850.098
Más efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	61.556	158.647
Pérdidas netas de subsidiarias consolidadas	<u>163.891</u>	<u>205.466</u>
	1.319.454	1.214.211
Menos efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	<u>204.331</u>	<u>205.259</u>
	1.115.123	1.008.952
Otros	<u>(14.544)</u>	<u>22.650</u>
	1.100.579	1.031.602
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(143.018)</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u><u>957.561</u></u>	<u><u>1.031.602</u></u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En diciembre de 2002 se publicó la “Ley de Contingencia Fiscal”, la cual estableció tarifas extraordinarias al impuesto sobre la renta, solo para el período 2003.

Adicionalmente se estableció un impuesto, por una única vez, de coma uno por ciento (0,1%), sobre el patrimonio acumulado al 15 de diciembre de 2003. Este impuesto se aplicará sobre el exceso de los treinta y cinco millones de colones (¢35.000 en miles de colones) de patrimonio, (diferencia entre el activo y el pasivo). Este impuesto no podrá ser considerado como una partida deducible en el impuesto sobre la renta.

La Compañía ha reconocido un activo por impuesto sobre la renta diferido como resultado de la estimación para incobrables, vacaciones y prestaciones sociales. De esa forma, ese activo, por impuesto de renta diferido, se desglosa así:

Impuesto sobre renta diferido-activo:	(en miles de colones)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 39.975
Estimación para obsolescencia de inventarios	1.133
Acumulación para prestaciones legales	22.540
Acumulación para vacaciones	44.900
Provisión para contingencias y otras provisiones	34.470
	¢ <u>143.018</u>

El pasivo por impuesto sobre la renta diferido, se origina de la aplicación de ese principio de contabilidad sobre aquel superávit por revaluación generado de la revaluación de activos depreciables y cuya depreciación de la parte revaluada no es deducible para efectos fiscales. Ese pasivo, el cual asciende a una cifra neta de ¢108.033 (en miles de colones) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía presenta su declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que terminan el 30 de setiembre de cada año

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados del 30 de setiembre de 2001 al 30 de setiembre de 2003.

(22) Instrumentos Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales riesgos son: riesgos crediticio, de tasa de interés y tipo de cambio.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgo Crediticio

Al 30 de setiembre del 2003, no existe una concentración importante del riesgo crediticio. La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos, 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 está representada por el saldo de cada activo financiero.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía mantiene activos importantes, representado principalmente por equivalentes de efectivo y obligaciones bancarias adquiridas las cuales están sujetas a variaciones en las tasas de interés.

En relación con las obligaciones que generan ingresos y gastos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 30 de setiembre de 2003:

	<u>Nota</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total (En miles)</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>	
Equivalentes de efectivo	3	Entre 10,95% y 15,85%	¢	<u>2.064.426</u>	¢ <u>2.064.426</u>	<u>-</u>
Equivalentes de efectivo en US dólares	3	Entre 1.82% y 3.73%	US\$	<u>296.673</u>	<u>296.673</u>	<u>-</u>
Certificados de inversión	14	Entre 20% y 24,50%	¢	<u>842.475</u>	<u>429.625</u>	<u>412.850</u>
Deuda a largo plazo en US dólares	13	Entre 2,62% y 7,91%	¢	<u>1.036.062</u>	<u>104.831</u>	<u>931.231</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgo de Tipo de Cambio

La Compañía incurre en un riesgo de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior. Sin embargo, se mantienen activos monetarios denominados en US dólares que cubren tales pasivos.

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.

(23) CompromisosPrestaciones sociales

En febrero de 2000 se publicó y aprobó la “Ley de Protección al Trabajador”. Esta ley contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

De acuerdo con dicha ley, todo patrono público o privado, aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral y sin límite de años, a un fondo denominado Fondo de Capitalización Laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (C.C.S.S.) una vez iniciado el sistema, y los respectivos aportes serán trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

(24) Contingencias

Un resumen de los litigios pendientes de resolución al 30 de setiembre de 2003, se indica a continuación:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Banco Central de Costa Rica

El Banco Central de Costa Rica estableció en 1982 un litigio declarando supuesta lesividad de los acuerdos de Junta Directiva, mediante los cuales se acordó entregar divisas al Grupo al tipo de cambio oficial de ¢8,60 por US\$1,00 para la importación de maquinaria. El importe del litigio se estimó originalmente en ¢100.000 (en miles de colones). Durante el año terminado el 30 de setiembre de 1997, se dictó, en primera instancia, sentencia favorable al Banco Central por la suma de ¢600.000 (en miles de colones), ante lo cual al Grupo presentó su apelación. En segunda instancia se disminuyó a la mitad el monto en dólares estadounidenses que se pretende que pague La Nación, S.A.

En junio del 2001, se dictó firme la sentencia condenatoria dictada por el Tribunal Contencioso administrativo (sección segunda) en la que se modifica la sentencia apelada para fijar el monto que debe reintegrar La Nación, S.A. al Banco actor, en US\$1.255, (en miles de dólares) menos ¢10.791 (en miles de colones) que cancelara la Compañía en el momento de adquirir las divisas.

La Nación, S.A. realizó un depósito a nombre del Banco Central de Costa Rica por la suma de US\$359 (en miles de dólares), como producto de la sentencia dictada, monto que se esta a la espera de que el juzgado se pronuncie a favor o en contra de la cantidad depositada.

De acuerdo con el criterio del asesor legal del Grupo, tardará aún varios años la sentencia definitiva, por haber recurso de apelación e incluso recurso de casación, pero es muy probable que la misma sea favorable.

2. Querellas por delitos contra el honor

La Compañía enfrenta varias demandas por un total de ¢120.000 (en miles de colones), ¢150.000 (en miles de colones en el 2002) en las cuales se solicita indemnización por delitos contra el honor. La Compañía interpuso la respectiva “excepción de verdad” y al 30 de setiembre de 2003, estos casos se encuentran pendientes de resolución. Las querellas presentadas son las siguientes:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Emilio Gutiérrez: ¢30.000 (en miles de colones)
- Orlando Chaves e Inversiones Renacer, S.A.: ¢25.000 (en miles de colones)
- Jorge Enrique Zúñiga: ¢50.000 (en miles de colones)
- Óscar Castillo Herrera: ¢15.000 (en miles de colones)
- Fondo de Ahorro y Préstamo de los trabajadores de RECOPE: Monto de la indemnización no ha sido fijado.

3. Juicios ordinarios civiles

En contra de la Compañía existen juicios ordinarios civiles por ¢75.000 (en miles de colones) los cuales están en sus inicios, y los asesores legales esperan que estos sean rechazados con éxito para el Grupo; sin embargo su tramitación tardará varios años.

4. Traslados de cargos

Al 30 de setiembre de 2003, la Compañía ha sido notificado de dos traslados de cargos por parte de las Autoridades Tributarias. Esos traslados por ¢34.775 y ¢63.527 (en miles de colones), se originaron de revisiones realizadas sobre la declaración de impuesto sobre la renta presentada por Distribuidora Los Olivos, S.A. en el período fiscal 1997 y por La Nación, S.A. en el período fiscal 1998. Esos traslados están asociados a créditos rechazados y originados de inversiones turísticas realizadas por la Compañía, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros considerados no deducibles por esas autoridades. Es criterio del asesor legal del Grupo, a cargo de esos traslados, que el resultado final de esos traslados no puede ser determinado a la fecha de este informe. El Grupo no incluye en sus estados financieros, provisión alguna para cubrir cualquier pérdida que pudiese surgir en la resolución final de esos traslados.

5. Juicios laborales

La Compañía enfrenta varias demandas de carácter laboral planteadas por ex-agentes y ex-empleados (después de terminar la relación comercial con la Compañía) por un monto estimado de ¢35.309, en miles de colones, (¢48.591 en miles de colones en el 2002).

Debido a la incertidumbre en el resultado final de los litigios indicados, los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2003 y de 2002 no incluyen acumulación alguna para cubrir las obligaciones eventuales que pudieran resultar de su resolución final.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

6. Otros

El 12 de noviembre de 1999 se falló en contra de La Nación, S.A., la querrela presentada por Félix Pzerdorski Chawa (Diplomático) por un monto de ¢60.000 (en miles de colones). En agosto del 2003 el Grupo realizo un depósito por la cantidad indicada, oponiéndose simultáneamente a la ejecución, alegando que la sentencia condenatoria no está basada en autoridad de cosa juzgada, por estarse revisando ante la Corte Interamericana de Derechos Humanos.

(25) Evento Subsecuente

a) El 23 de octubre de 2003 la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) autorizo a Grupo Nación GN, S.A. la realización de una oferta publica de bonos denominados en colones por una suma total de ¢5.000 millones. Tal emisión de deuda, la cual esta avalada por La Nación, S.A., fue llevada a subasta y colocada en su totalidad el 1 de noviembre de 2003.

Las características de esa emisión de deuda (en miles de colones) son las siguientes:

		Bono <u>Serie A</u>	Bono <u>Serie B</u>	Bono <u>Serie C</u>	Bono <u>Serie D</u>	<u>Total</u>
Monto	¢	1.000.000	1.000.000	1.500.000	1.500.000	¢ <u>5.000.000</u>
Vencimiento		20-Oct-06	21-Oct-08	21-Oct-10	23-Oct-12	
Tasa de interés		17,50%	TBP + 2,25%	TBP + 2,50%	TBP + 2,75%	

TBP = Tasa básica pasiva.

Los recursos provenientes de esa colocación serán utilizados por esa compañía para financiar la compra de maquinaria de impresión y remodelación del área física donde se localizará esa maquinaria.

Como resultado de esa emisión de deuda y por requerimiento de la SUGEVAL, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Grupo Nación GN, S.A. del 20 de octubre de 2003, se acordó restringir la distribución de ¢1.000 millones de las utilidades no distribuidas de esa entidad.

(Continúa)



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- b) El 24 de Octubre de 2003, Desarrollo Los Olivos, S.A., recibió un dividendo de Bloque Activo Centroamericano S.A. (BAC) por la suma de US\$353 (en miles de dólares) que equivalen a ¢143.927 (en miles de colones).



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe sobre la Estructura de Control Interno

30 de setiembre de 2003



Informe de Auditor Independiente

Señores
Superintendencia General de Valores
Junta Directiva
La Nación, S.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. y Subsidiarias (el Grupo) al 30 de setiembre de 2003 y por el año terminado en esa fecha, y hemos emitido nuestro informe con una opinión que contempla dos salvedades con fecha 24 de octubre de 2003.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría de La Nación, S.A. y Subsidiarias, tomamos en cuenta su estructura de control interno con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración de La Nación, S.A. y Subsidiarias es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros consolidados, de acuerdo con los criterios establecidos por la gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos puedan deteriorarse.



Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las siguientes categorías importantes:

1. Los procesos básicos del negocio son los siguientes:
 - Proceso de Pauta y Publicidad
 - Proceso de Producción
 - Proceso de Ventas y Distribución
2. Registro, control de emisión, pago de valores y cualquier otro involucrado con los valores autorizados ante la Superintendencia General de Valores.
3. Sistemas de procesamiento de la información.

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros consolidados básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideremos sea una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.

Sin embargo, observamos ciertos asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento, que hemos dado a conocer a la administración de La Nación, S.A. y Subsidiarias, en las cartas de gerencia.

El presente informe es sólo para información del comité de auditoría y la administración de La Nación, S.A. y Subsidiarias, y de la Superintendencia General de Valores.

24 de octubre de 2003

San José, Costa Rica
Armín Campos
Miembro No. 663
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2004

Timbre de ¢1000 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original



LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe de Cumplimiento

30 de setiembre de 2003



Informe del Auditor Independiente

Señores
Superintendencia General de Valores
Junta Directiva de La Nación, S.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados de La Nación, S.A. y Subsidiarias (el Grupo) al 30 de setiembre de 2003 y por el año terminado en esa fecha, y hemos emitido nuestro informe de fecha 24 de octubre de 2003, cuya opinión contempla dos salvedades.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores. Dichas normas requieren que planifiquemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores aplicables a La Nación, S.A. y Subsidiarias, es responsabilidad de la administración de La Nación, S.A. y Subsidiarias.

Como parte de nuestro proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte de La Nación, S.A. y Subsidiarias en relación con la normativa aplicable. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el de emitir una opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

Los resultados de nuestras pruebas indican que, con respecto a los asuntos evaluados, La Nación, S.A. y Subsidiarias cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada vino a nuestra atención que nos hiciera creer que La Nación, S.A. y Subsidiarias no había cumplido con dichos asuntos.

El presente informe es solo para información del Comité de Auditoría y la administración de La Nación, S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

24 de octubre de 2003

San José, Costa Rica
Armín Campos
Miembro No. 663
Póliza No. R-1153
Vence el 30/9/2004

Timbre de ¢1000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original