



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Financieros Consolidados
30 de setiembre de 2004 y de 2003
(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 las auditorias de los balances de situación consolidados adjuntos de La Nación, S.A. y Subsidiarias (el Grupo) al 30 de setiembre de 2004 y de 2003 y de los estados consolidados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorias.

Excepto por lo que se describe en el párrafo siguiente, efectuamos nuestras auditorias de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos las auditorias 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 nuestras auditorias ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 9, los estados financieros consolidados incluyen una inversión en la relacionada Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC), por un monto de ¢598.844 (¢641.835 en el 2003) (en miles de colones), cuyo valor se actualiza por el método de participación patrimonial con base en estados financieros no auditados. Asimismo, la inversión en la relacionada Corporación de Noticias, S.A. se ha actualizado por ese mismo método con base en estados financieros auditados pero conformados sobre una base de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Contabilidad. Por consiguiente, no pudimos satisfacernos del valor de esas inversiones, así como de los efectos generados por esa actualización, los cuales se presentan en la nota 9 mencionada.

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.



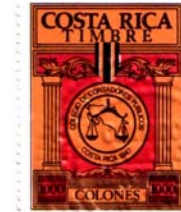
-2-

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 las inversiones señaladas en el párrafo tercero anterior con base en información financiera auditada y conformada sobre una base de contabilidad uniforme con la del Grupo, y excepto por el efecto en las cifras financieras al 2004 y 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 2004 y de 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

KPMG

27 de octubre de 2004

San José, Costa Rica
Armín Campos
Miembro No. 663
Póliza No.R-1153
Vence el 30/09/05



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 2004 y de 2003
(En miles de colones)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	¢ 1.048.731	2.924.046
Inversiones disponibles para la venta (nota 4)	1.766.664	1.552.002
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	3.736.934	3.136.583
Efectos por cobrar corto plazo (nota 6)	175.361	33.464
Inventarios, neto (nota 7)	3.047.248	1.973.781
Gastos pagados por anticipado (nota 8)	262.977	245.535
Total activo circulante	<u>10.037.915</u>	<u>9.865.411</u>
Efectos por cobrar a largo plazo (nota 6)	212.116	344.043
Inversiones en acciones y otras, al costo (nota 9)	2.236.921	1.826.997
Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 10)	24.265.795	12.790.471
Menos depreciación acumulada	5.023.141	4.234.597
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	<u>19.242.654</u>	<u>8.555.874</u>
Otros activos (nota 11)	1.510.350	1.533.120
Impuesto sobre la renta diferido (nota 22)	104.799	143.018
	<u>¢ 33.344.755</u>	<u>22.268.463</u>
 <u>Pasivo y Patrimonio</u> 		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 12)	¢ 1.698.185	-
Porción circulante de la deuda a largo plazo (nota 13)	418.545	104.831
Certificados de inversión (nota 14)	400.000	429.625
Cuentas por pagar comerciales (nota 16)	3.419.421	2.056.403
Intereses por pagar	173.666	30.406
Por pagar a funcionarios y empleados	246.052	345.000
Ingresos diferidos por suscripciones	664.845	756.927
Impuesto sobre la renta por pagar	52.650	852.112
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar (nota 17)	1.092.401	1.218.985
Total pasivo circulante	<u>8.165.765</u>	<u>5.794.289</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante (nota 13)	4.331.895	931.231
Certificados de inversión (nota 14)	-	412.850
Bonos por pagar a largo plazo (nota 15)	5.031.026	-
Acumulación para prestaciones legales	83.214	90.201
Impuesto sobre la renta diferido (nota 22)	91.832	108.033
Total pasivo	<u>17.703.732</u>	<u>7.336.604</u>
Interés minoritario	<u>331.565</u>	<u>337.476</u>
Patrimonio (nota 18):		
Acciones comunes	4.525.794	4.525.794
Menos 41.396 (41.396 en el 2003) acciones en tesorería, al costo	(222.167)	(222.221)
Acciones comunes en circulación	<u>4.303.627</u>	<u>4.303.573</u>
Capital adicional pagado	242.167	242.167
Superávit por revaluación	1.926.615	2.199.325
Pérdidas no realizadas, neta (nota 4)	(368.320)	(294.925)
Reserva legal	620.085	595.736
Utilidades no distribuidas (nota 18-c)	8.612.226	7.563.173
Ajuste por traducción de estados financieros de entidades extranjeras	(26.942)	(14.666)
Patrimonio, neto	<u>15.309.458</u>	<u>14.594.383</u>
Compromisos y contingencias (notas 24 y 25)	-	-
	<u>¢ 33.344.755</u>	<u>22.268.463</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 2004 y de 2003
(En miles de colones)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Publicidad	¢ 17.848.131	16.396.684
Circulación	7.731.374	7.154.963
Producción	3.576.285	2.658.217
Ventas de papeles y cartulinas	3.402.482	2.654.827
Otros	946.038	558.954
Total ingresos	<u>33.504.310</u>	<u>29.423.645</u>
Costos y gastos:		
Costos directos de operación	19.249.647	16.614.460
Gastos de ventas (nota 19)	5.359.665	4.770.106
Total costos y gastos	<u>24.609.312</u>	<u>21.384.566</u>
Utilidad bruta	<u>8.894.998</u>	<u>8.039.079</u>
Gastos (ingresos) de operación:		
Gastos generales y de administración (nota 20)	3.892.350	3.574.970
Gastos (ingresos) financieros, neto (nota 21)	571.693	(200.698)
Depreciación	1.081.986	1.026.078
Otros gastos, neto	999.110	619.144
Total gastos	<u>6.545.139</u>	<u>5.019.494</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>2.349.859</u>	<u>3.019.585</u>
Impuesto sobre la renta (nota 22):		
Corriente	855.172	1.100.579
Diferido	(38.219)	(143.018)
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u>816.953</u>	<u>957.561</u>
Participación del interés minoritario en pérdidas de subsidiarias	74.977	99.867
Utilidad neta	<u>¢ 1.607.883</u>	<u>2.161.891</u>
Utilidad neta por acción común en circulación (nota 1-z)	<u>¢ 0.3586</u>	<u>0.4821</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 2004 y de 2003
(En miles de colones)

	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones comunes en circulación	Capital adicional pagado	Superávit por revaluación	Pérdidas no realizadas	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Ajuste por traducción de estados financieros de entidades extranjeras	Patrimonio, neto
Saldo al 30 de setiembre de 2002	¢ 4.523.589	(178.851)	4.344.738	236.472	2.307.358	(714.409)	540.983	6.225.329	(65.391)	12.875.080
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	2.161.891	-	2.161.891
Emisión de acciones comunes (nota 18)	2.205	-	2.205	5.695	-	-	-	-	-	7.900
Dividendos en efectivo, ¢0,17 por acción	-	-	-	-	-	-	-	(769.293)	-	(769.293)
Efecto de impuesto de renta diferido sobre superávit por revaluación (nota 18)	-	-	-	-	(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 realizada sobre inversiones disponibles para la venta (nota 4)	-	-	-	-	-	419.484	-	-	-	419.484
Ajuste al interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de acciones en circulación (nota 18)	-	(43.370)	(43.370)	-	-	-	-	-	-	(43.370)
Saldo al 30 de setiembre de 2003	4.525.794	(222.221)	4.303.573	242.167	2.199.325	(294.925)	595.736	7.563.174	(14.667)	14.594.383
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	1.607.883	-	1.607.883
Dividendos en efectivo, ¢0,18 por acción común	-	-	-	-	-	-	-	(807.192)	-	(807.192)
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos (nota 18)	-	-	-	-	(272.710)	-	-	272.710	-	-
Asignación a la reserva legal	-	-	-	-	-	-	24.349	(24.349)	-	-
Ajuste por traducción de estados financieros de entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.275)	(12.275)
Ajuste al interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta (nota 4)	-	-	-	-	-	(73.395)	-	-	-	(73.395)
Adquisición de acciones en circulación	-	54	54	-	-	-	-	-	-	54
Saldo al 30 de setiembre de 2004	¢ 4.525.794	(222.167)	4.303.627	242.167	1.926.615	(368.320)	620.085	8.612.226	(26.942)	15.309.458

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 30 de setiembre de 2004 y de 2003
(En miles de colones)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 1.607.883	2.161.891
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación y amortización	1.081.986	1.026.078
Estimación para cuentas de dudoso cobro	7.736	118.284
Estimación para obsolescencia de inventarios	(900)	(500)
Diferencias de cambio no realizadas	72.291	87.024
Pérdida en disposición de activos productivos	92.989	55.640
Amortización de crédito mercantil y frecuencias de radio	24.781	70.272
Participación en (utilidades) pérdidas de compañías asociadas	(407.321)	410.662
Ajuste por traducción de estados financieros de operación extranjera	(12.275)	(347.059)
Impuesto sobre la renta diferido	22.018	(143.018)
Participación del interés minoritario en pérdidas de subsidiarias	(74.977)	(99.867)
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>2.414.211</u>	<u>3.339.406</u>
Efectivo provisto (usado) por cambios en:		
Inversiones disponibles para la venta	(288.057)	(119.118)
Cuentas por cobrar	(879.634)	(312.787)
Cuentas por cobrar relacionadas	271.547	(50.919)
Inventarios	(1.072.567)	108.040
Gastos pagados por anticipado	(17.442)	25.488
Cuentas por pagar comerciales	1.263.938	312.012
Cuentas por pagar relacionadas	99.080	-
Intereses por pagar	143.260	(9.221)
Por pagar a funcionarios y empleados	(98.948)	55.000
Ingresos diferidos por suscripciones	(92.081)	143.164
Impuesto sobre la renta por pagar	(799.462)	481.283
Gastos acumulados, por pagar y otras cuentas por pagar	(133.571)	(30.971)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>810.274</u>	<u>3.941.377</u>
Actividades de inversión:		
Aumento en inversiones a largo plazo	(334.707)	(181.855)
Devolución de aporte en efectivo de inversiones a largo plazo	5.000	-
Dividendos recibidos de compañía asociada	414.660	-
Disminución (aumento) en efectos por cobrar a corto plazo	(141.897)	139.156
Disminución (aumento) en efectos por cobrar a largo plazo	131.927	(75.236)
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(11.960.974)	(2.368.869)
Aumento en otros activos	(2.011)	(615.599)
Proveniente de la venta de activos productivos	99.219	-
Aumento en capital social por emisión de acciones comunes	-	2.205
Capital adicional pagado	-	5.695
Retiro (disposición) de acciones en tesorería	54	(43.369)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(11.788.729)</u>	<u>(3.137.872)</u>
Pasan ¢	<u>(10.978.455)</u>	<u>803.505</u>

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

Años terminados el 30 de setiembre de 2004 y de 2003

(En miles de colones)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vienen	¢ (10.978.455)	803.506
Actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos bancarios	1.579.865	-
Pagos de préstamos a corto plazo	-	(186.672)
Pagos de los certificados de inversión	(442.475)	(510.058)
Proveniente de la emisión de bonos por pagar	5.031.026	-
Disminución de la deuda a largo plazo	(10.000)	(65.612)
Proveniente de la deuda a largo plazo	3.682.850	-
Dividendos pagados	(807.192)	(769.293)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>9.034.074</u>	<u>(1.531.635)</u>
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	<u>69.066</u>	<u>33.107</u>
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.875.315)</u>	<u>(695.022)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.924.046</u>	<u>3.619.068</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢ <u><u>1.048.731</u></u>	<u><u>2.924.046</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 2004 y de 2003

(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 subsidiarias, 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 y 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 conocidas como Las Cuarenta Principales 104.3, Bésame 89.9 y Ritmo 90.7.

Payca, Papeles y Cartones, S.A. y subsidiaria es una convertidora 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.

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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 2004 ese tipo de cambio se estableció en ¢446,98 y ¢448,32 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢407,77 y ¢408,88 por US\$1,00, respectivamente, en el 2003).

Como se observa en la nota 1-a, el Grupo incluye entidades domiciliadas fuera de Costa Rica, cuyos estados financieros fueron traducidos a colones como sigue: los estados financieros de las subsidiarias Distribuidora Papeles y Cartones, Nicaragua S.A., ABC Honduras, S.A. de C.V. 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 a US dólares utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local 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 la de sus subsidiarias, las cuales se detallan como sigue :

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</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. y su subsidiaria	100%	100%
ABC Honduras, S.A. de C.V.	100%	100%
Prensa Económica, S.A.	77,17%	77,17%
Inmobiliaria Los Olivos, S.A. (Inmobiliaria Los Olivos, S.A. y su Subsidiaria Tres CC, S.A. en el 2003)	100%	100%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y su subsidiaria	100%	100%
Prensa Económica Panamá, S.A.	100%	100%
Nueva Prensa Financiera, S.A. (domiciliada en Panamá)	84,74%	84,74%
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A.	50%	50%
MCJ Corporación Ejecutiva Viajes, S.A.	<u>70%</u>	<u>70%</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 noviembre de 2003 se acordó la fusión de la subsidiaria Tres CC, S.A. con Inmobiliaria Los Olivos, S.A. Tal fusión fue concluida en el 2004.

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

El Grupo 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, corresponden 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) Cuentas por Cobrar

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

(i) 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.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede el valor de mercado (valor realizable neto), de la forma 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.

(k) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones de compañías asociadas que representan una participación igual o superior al 20% 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.

(l) 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. A partir de ese momento, se adoptó la práctica de realizar una revisión cada tres años del valor de mercado de esos activos, con base en estudios periciales, con el fin de establecer la posibilidad de realizar una revaluación.

Parte del superávit resultante de esas revaluaciones fue 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) 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

(n) 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) 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.

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) 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.

(t) Acumulación para Prestaciones Legales

La Compañía paga a la Asociación Solidarista 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.

(u) 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.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(v) 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).

(w) 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 difieren 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.

(x) 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.

(y) 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.

(z) Utilidad por Acción

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(a-a) 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.

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>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de dólares)</u>	
Activos	US\$	11.169	8.937
Pasivos		<u>13.376</u>	<u>6.387</u>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos	US\$	<u>(2.207)</u>	<u>2.550</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2004, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢446,98 y ¢448,32 (¢407,77 y ¢408,88 en el 2003), para valorar sus activos y pasivos monetarios denominados en US dólares, respectivamente.

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 subsidiaria domiciliada en el exterior, durante el año terminado el 30 de setiembre de 2004 se reconocieron ganancias netas por diferencias de cambio por ¢333.634 (en miles de colones) (¢343.781 en miles de colones, en 2003), las cuales se muestran en los estados consolidados de utilidades.

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Efectivo en cajas y bancos	¢	<u>590.640</u>	<u>562.947</u>
Equivalente de efectivo:			
En colones:			
Sector Público:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 11,02% y el 11,22% anual (entre el 12,37% y 15,85% anual en el 2003)		428.441	1.328.875
Sector Mixto:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 10,01% y el 11,67% anual (entre el 10,95% y 14,81% anual en el 2003)		10.154	722.339
Cuenta manejo de efectivo		<u>6.419</u>	<u>13.212</u>
Subtotal		<u>445.014</u>	<u>2.064.426</u>
En US dólares:			
Sector Público:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 1,82% y el 3,73% anual		-	291.158
Sector Mixto:			
Fondos de inversión con un interés del 0,95% anual (2,08% anual en el 2003)		<u>13.077</u>	<u>5.515</u>
Subtotal		<u>13.077</u>	<u>296.673</u>
	¢	<u>1.048.731</u>	<u>2.924.046</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(4) Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	<u>30 de setiembre de 2004</u>	
	<u>(En miles de colones)</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Smith Barney Citigroup, fondos y acciones corporativas con un valor de nominal US\$5.151 (en miles de dólares). Al 30 de setiembre de 2004, el valor de mercado de estos valores fue de US\$3.953 (en miles de dólares).	¢ <u>2.302.524</u>	<u>1.766.664</u>
	<u>30 de setiembre de 2003</u>	
	<u>(En miles de colones)</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Smith Barney Citigroup, 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>

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

En el 2004, se generó una pérdida no realizada sobre esas inversiones de ¢73.395 (en miles) (US\$172 en miles) y en el 2003 una ganancia no realizada por ¢206.534 (en miles) (US\$530 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 se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	¢	3.132.416	2.553.079
Funcionarios y empleados		64.274	104.611
Relacionadas:			
Corporación de Noticias, S.A.		-	284.725
Inmobiliaria de Occidente, S.A.		1.771	10.000
Servigráficos Guatemala, S.A.		2.276	-
Talamanca Verde, S.A.		101.168	-
Otras		-	82.037
		<u>105.215</u>	<u>376.762</u>
Cobro judicial		99.193	108.118
Impuesto sobre ventas por cobrar		294.894	-
Otras		<u>205.214</u>	<u>150.549</u>
		<u>3.901.206</u>	<u>3.293.119</u>
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>164.272</u>	<u>156.536</u>
	¢	<u>3.736.934</u>	<u>3.136.583</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.

Talamanca Verde, S.A. corresponde a una entidad relacionada constituida en el 2004, cuya actividad principal es la venta de revistas y libros.

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2004 y de 2003 es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Sin vencer	¢	3.091.082	2.632.563
De 1 - 30 días		245.544	259.483
De 31 - 60 días		154.082	95.593
De 61 - 90 días		107.324	38.724
Más de 91 días		<u>303.174</u>	<u>266.756</u>
	¢	<u>3.901.206</u>	<u>3.293.119</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 y largo plazo al 30 de setiembre de 2004 y de 2003 es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Corto Plazo:			
A la vista	¢	97.106	33.464
A 270 días		<u>78.255</u>	-
Total corto plazo	¢	<u>175.361</u>	<u>33.464</u>
Largo Plazo:			
De 1 - 2 años	¢	122.704	172.182
De 2 - 3 años		91.528	176.687
De 3 - 4 años		78.221	79.405
De 4 - 5 años		<u>58.304</u>	<u>54.410</u>
Total largo plazo		350.757	482.684
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>138.641</u>	<u>138.641</u>
Total	¢	<u>212.116</u>	<u>344.043</u>

Al 30 de setiembre de 2004 y de 2003, se incluye un efecto por cobrar por la suma de US\$599 (en miles de dólares) (aproximadamente ¢268 millones de colones en el 2004) originado de la venta de la participación en Corporación Hotelera Europa Eurohotel, S.A. Sobre ese saldo, los estados financieros incluyen una estimación por valuación por la suma de ¢138.641 (en miles de colones).

(7) Inventarios, Neto

Los inventarios se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Producto terminado	¢	380.144	283.326
Papel		509.572	309.316
Materiales de producción		415.769	241.939
Materiales y suministros		18.270	21.208
Productos en proceso		113.475	71.473
Repuestos		292.776	264.026
Otros		20.649	55.344
Mercaderías en tránsito		<u>1.299.469</u>	<u>730.925</u>
		3.050.124	1.977.557
Menos estimación para obsolescencia de inventarios		<u>2.876</u>	<u>3.776</u>
	¢	<u>3.047.248</u>	<u>1.973.781</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Gastos Pagados por Anticipado

Al 30 de setiembre de 2004 y de 2003, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢61.894 (en miles de colones) y ¢56.245 (en miles de colones), respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

		<u>Al 30 de setiembre de 2004</u>	
<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto Asegurado</u> (En miles de colones)	<u>Valor en Libros</u>
Automóviles Todo riesgo	Vehículos	¢ 220.742	277.346
	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupciones de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	24.009.778	9.622.743
Marítima	Mercadería en tránsito	283.249	283.249
Otras:			
Responsabilidad civil y umbrella	Daños contra terceros (propiedad o personas)	¢ <u>447.470</u>	<u>-</u>
		<u>Al 30 de setiembre de 2003</u>	
<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto Asegurado</u> (En miles de colones)	<u>Valor en Libros</u>
Automóviles Todo riesgo	Vehículos	¢ 259.575	247.391
	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 2004 existe un saldo al descubierto de los inventarios por la suma de ¢1.258 (en miles de colones) (¢601.634 en miles de colones en el 2003), 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.

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

(9) Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones a largo plazo se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</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	¢ 81.255	75.897
Devolución de aporte de efectivo	(5.000)	-
Participación en utilidades	8.076	5.358
	84.331	81.255
Talamanca Verde, S.A. 12 acciones comunes con un valor nominal de ¢1.000, participación del 33,33%:		
Costo	18.036	-
Participación en utilidades	19.343	-
	37.379	-
Corporación de Noticias, S.A., 1.745.777 acciones comunes con un valor nominal de 25 Quetzales cada una; participación del 42,66% (504.120 acciones comunes y 695.796 acciones preferentes con un valor nominal de 25 Quetzales cada una, en el 2003).		
	-	-
Pasan ¢	121.710	81.255

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(En miles de colones)	
Vienen			
	¢	<u>121.710</u>	<u>81.255</u>
Bloque Activo Centroamericano, S.A., 2.567 acciones comunes con un valor de US\$500 cada una; participación del 32,09%.		641.835	641.835
Participación patrimonial		371.669	-
Dividendos recibidos		(414.660)	-
Subtotal		<u>598.844</u>	<u>641.835</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%. Sin actividad operacional.		12.500	2.500
Compañía Tres CC, S.A. 10 acciones comunes con un valor nominal de ¢2.000 (propietaria de un local comercial), participación del 100%		-	15.830
Corporación La Prensa, S.A., 15.000 acciones comunes con un valor nominal de 1 Balboa cada una; participación del 1%.		93.866	85.633
Carnoustie International, S.A., 10.000 acciones comunes con un valor nominal de US\$1,00 cada una; participación del 43,64%.		172.446	-
Condovac La Costa, S.A., 26 acciones de ¢57.750 cada una; participación menor al 5%.		1.656	1.656
	Pasan ¢	<u>280.468</u>	<u>105.619</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En miles de colones)	
Vienen ¢	<u>280.468</u>	<u>105.619</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	91.128
Otros	4.972	1.911
Certificado de Depósito: Cuscatlan Bank & Trust, Ltd. Certificado de depósito a plazo fijo en US dólares, US \$2.550.000 (US\$2.220.000 en 2003), con rendimiento del 5,00% anual (5,50% anual en el 2003) y con vencimiento en octubre de 2005.	<u>1.139.799</u>	<u>905.249</u>
Total inversiones valuadas al costo	<u>1.516.367</u>	<u>1.103.907</u>
¢	<u>2.236.921</u>	<u>1.826.997</u>

El Grupo mantiene una inversión total del 54,31% en el capital accionario de Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC) (entidad domiciliada en la República de Panamá). De ese porcentaje, un 32,09% corresponde a aquella parte de la inversión, adquirida en US dólares, que mantiene 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 con base en estados financieros no auditados por el año terminado el 30 de junio del 2004. Tal actualización generó una ganancia de valuación de por la suma de ¢ 371.669, la cual se incluye en el estado consolidado de utilidades del 2004. El porcentaje restante de esa inversión en BAC (22,22%) corresponde a aquella participación proporcional que mantiene el Grupo a través de la asociada Corporación de Noticias, S.A. (C.N.) hasta junio del 2004 y a través de Carnoustie Internacional, S.A. durante el trimestre concluido el 30 de setiembre del 2004. La valuación de esa participación fue contemplada en el informe de auditoría emitido por otros auditores externos, sobre los estados financieros de Corporación de Noticias, S.A. al 30 de junio del 2004.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La participación del 42,66% en Corporación de Noticias, S.A. (CN) se ajustó a un valor mínimo de ¢1.00, debido a los efectos de las pérdidas incurridas por esa entidad en sus operaciones. Hasta junio del 2004, esta asociada fue propietaria de una participación en Bloque Activo Centroamericano, S.A. equivalente al 50,9375% de su capital. En esa fecha, tal participación fue vendida a la relacionada Carnoustie Internacional, S.A. Un resumen de la información financiera consolidada de Corporación de Noticias, S.A. y su subsidiaria BAC al y por el año terminado el 30 de junio del 2003, e individual de Corporación de Noticias, S.A. al y por el año terminado el 30 de junio del 2004, expresada en miles de Quetzales, es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Activos	Q	99.117	112.259
Pasivos		(73.687)	(76.226)
Interés minoritario		-	(26.665)
Neto		<u>25.430</u>	<u>9.368</u>
Representado por:			
Capital acciones		100.000	71.027
Aporte adicional pagado		22.647	30.055
Ajuste por conversión		-	4.926
Superávit por revaluación de activos		2.497	-
Reserva legal		248	-
Déficit acumulado		(99.962)	(96.640)
	Q	<u>25.430</u>	<u>9.368</u>
Utilidad (pérdida) neta	Q	<u>10.137</u>	<u>(20.222)</u>

La información financiera del 2004 indicada se presenta en forma individual debido a la disposición que se hizo en C.N. de la inversión de su subsidiaria.

La información financiera de Corporación de Noticias, S.A. fue auditada por otros auditores externos, quienes expresaron una opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados del 2004 y del 2003, principalmente por la consolidación del BAC con base en estados financieros no auditados en el 2003, por la inclusión de saldos por cobrar de difícil realización en el 2003 y por una subestimación en un pasivo laboral en ambos años.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A finales de Junio del 2004, y como se indicó anteriormente, Corporación de Noticias, S.A. vendió su inversión en BAC a la relacionada Carnoustie Internacional, S. A., entidad que fue incorporada como inversión de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. en Setiembre del 2004. A esa fecha, el valor de la inversión Carnoustie Internacional, S.A., asciende a la suma de ¢172.446 en miles de colones, la cual corresponde a aportes de capital en efectivo. Al 30 de setiembre del 2004, esa inversión se presenta al costo, debido a que está en proceso la formalización de sus registros contables, los cuales incluirán la inversión en BAC adquirida de Corporación de Noticias, S.A. y el pasivo originado de esa adquisición.

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 en Cuscatlan Bank & Trust, Ltd, por la suma de US\$2.550.000 en el 2004 (US\$2.220.000 en el 2003), hasta junio del 2004 garantizaba una operación de crédito que mantenía la asociada Corporación de Noticias, S.A. con ese banco. A partir de ese momento, tal activo pasó a garantizar una operación de crédito otorgada por ese mismo banco a la relacionada Carnoustie Internacional, S.A. El propietario de tal titulo de valor es la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inmuebles, Maquinaria, y Equipo, Neto

Los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	(En miles de colones)			
	2003	Adiciones	Retiros y Trasposos	2004
Costo:				
Terrenos	¢ 923.044	56.240	(58.964)	920.320
Edificios y mejoras	1.456.663	66.898	(108.522)	1.415.039
Maquinaria y equipo	3.141.715	1.698.561	(168.733)	4.671.543
Mobiliario y equipo de oficina	662.320	139.262	(16.409)	785.173
Vehículos	437.177	130.517	(73.122)	494.572
Obras de arte	20.119	5.231	-	25.350
Avión	282.996	-	-	282.996
Maquinaria y equipo en tránsito	972.360	259.383	(1.122.114)	109.629
Obras en construcción y otros	939.209	9.604.882	1.122.114	11.666.205
	<u>8.835.603</u>	<u>11.960.974</u>	<u>(425.750)</u>	<u>20.370.827</u>
Revaluación:				
Terrenos	378.883	-	(24.417)	354.466
Edificios	2.629.992	-	(823)	2.629.169
Maquinaria y equipo	739.408	-	(7.496)	731.912
Mobiliario y equipo de oficina	128.699	-	(7.975)	120.724
Vehículos	77.886	-	(19.189)	58.697
	<u>3.954.868</u>	<u>-</u>	<u>(59.900)</u>	<u>3.894.968</u>
	<u>12.790.471</u>	<u>11.960.974</u>	<u>(485.650)</u>	<u>24.265.795</u>
Depreciación:				
Costo:				
Edificios y mejoras	275.240	60.289	(52.556)	282.973
Maquinaria y equipo	1.765.349	660.079	(150.905)	2.274.523
Mobiliario y equipo de oficina	291.089	130.670	(26.558)	395.201
Vehículos	224.837	54.705	(42.569)	236.973
Avión	128.017	40.585	-	168.602
	<u>2.684.532</u>	<u>946.328</u>	<u>(272.588)</u>	<u>3.358.272</u>
Revaluación:				
Edificios	968.184	38.652	(2.083)	1.004.753
Maquinaria y equipo	464.186	77.476	-	541.662
Mobiliario y equipo de oficina	74.861	12.046	(7.401)	79.506
Vehículos	42.834	7.484	(11.370)	38.948
	<u>1.550.065</u>	<u>135.658</u>	<u>(20.855)</u>	<u>1.664.869</u>
	<u>4.234.597</u>	<u>1.081.986</u>	<u>(293.443)</u>	<u>5.023.141</u>
Valor en libros	¢ <u>8.555.874</u>	<u>10.878.988</u>	<u>(192.207)</u>	<u>19.242.654</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

- f) El gasto por alquiler pagado durante el año terminado el 30 de setiembre de 2004 asciende a la suma de ¢633.189 (en miles de colones) (¢581.847 en miles de colones en el 2003).

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

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2005	US\$ 1.520.568
2006	1.520.568
2007	<u>412.470</u>
	US\$ <u>3.453.606</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 2004 se incrementarían en aproximadamente ¢523 y ¢935 (en millones), respectivamente (¢751 y ¢1.133, (en millones), en el 2003, respectivamente), y los resultados de operación se disminuirían en un 9,5% en el 2004 (un 9% en el 2003), aproximadamente.

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 18).

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>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<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 12,16% anual (16,22% anual en el 2003) ¢	211.727	188.714
Fondos de inversión a largo plazo para contingencias (autoseguros) en Banco Banex, S.A. con una tasa de interés del 12,16% anual (16,22% anual en el 2003)	323.814	283.971
Software, neto de amortización	403.731	283.018
Crédito mercantil (goodwill), neto	128.930	144.857
Valores dados en garantía	31.006	75.264
Frecuencias de radio, neto de amortización	318.701	327.555
Cargos diferidos y otros	92.441	229.741
	¢ 1.510.350	1.533.120

El software se amortiza en un plazo de tres años.

El saldo del crédito mercantil corresponde al exceso pagado del 77,17% de la adquisición de Prensa Económica, S.A. Este crédito mercantil se amortiza por el método de línea recta, durante un período 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Banco de San José, S.A., línea de crédito por un monto de US\$3.000.000, para ser utilizada en capital de trabajo. Ese crédito es utilizable en colones o en US dólares, con intereses del 17% anual y 3,93%, respectivamente. Al 30 de setiembre del 2004, se había utilizado ¢350.000 (en miles de colones) y US\$1.219 (en miles de dólares). Garantizados con letra de cambio de Grupo Nación, GN, S.A.	¢ 899.628	-
Dresdner Bank Lateinamerika AG, línea de crédito en US dólares por un monto de US\$3.000.000, para ser utilizada en capital de trabajo, con intereses del 3,08% anual. Al 30 de setiembre del 2004 se había utilizado de esa línea de crédito la suma de US\$1.781 (en miles de dólares). Garantizado con letra de cambio de Grupo Nación, GN, S.A.	798.557	-
	<u>¢ 1.698.185</u>	<u>-</u>

(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>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Smith Barney Citigroup obligación en US dólares, por US\$1.741.259 (US\$1.739.113 en el 2003), con un interés del 3,125% anual (2,62% anual en el 2003), sin vencimiento definido, garantizado con inversiones disponibles para la venta bajo su propia administración (véase la nota 4).	¢ 778.308	709.161
Transamérica Bank and Trust Company Limited, préstamo en US dólares por US\$282.899 (US\$387.890 en el 2003), con intereses del 7% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$11.536 que incluyen principal e intereses hasta marzo de 2005 y un último pago en abril 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 de Jiménez, Blanco @ Quirós, S.A. y La Nación, S.A.	126.854	158.170
Banco BCT, S.A. préstamo en US dólares por US\$270.034 (US\$412.666 en el 2003), con intereses del 5,90% anual (7,91% anual en el 2003), cancelable en cuotas mensuales de US\$13.502 (US\$14.203 en el 2003) que incluyen principal e intereses, y vencimiento en julio de 2006; garantía fiduciaria de La Nación, S.A.	121.118	168.731
Pasan ¢	<u>1.026.280</u>	<u>1.036.062</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En miles de colones)	
Vienen	¢ 1.026.280	1.036.062
Banco de Costa Rica, préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa fija de tres puntos más una tasa básica pasiva a seis meses plazo que corresponde a 16% anual, con un año de gracia que vence en mayo del 2005, pagadero en cuotas mensuales de ¢70.978 que incluyen principal e intereses, y vencimiento en junio de 2012; garantía fiduciaria de La Nación, S.A.	3.500.000	-
Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines, préstamo en US dólares por US\$500.000, con intereses del 4,88% anual, pagadero en cuotas mensuales de US\$21.931 que incluyen principal e intereses, y vencimiento en setiembre de 2006; garantía fiduciaria de La Nación, S.A.	<u>224.160</u>	<u>-</u>
	4.750.440	1.036.062
Menos la porción circulante	<u>418.545</u>	<u>104.831</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante	¢ <u><u>4.331.895</u></u>	<u><u>931.231</u></u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo en el año terminado el 30 de setiembre de 2004 se detallan a continuación (cifras en miles):

2005	¢ 418.545
2006	479.157
2007	365.774
2008	430.907
2009 y subsiguientes	2.277.749
Sin vencimiento definido	<u>778.308</u>
	¢ <u><u>4.750.440</u></u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El 22 de abril del 2004 fue firmado el préstamo obtenido con el Banco de Costa Rica por un monto de tres mil quinientos millones de colones, para la adquisición de equipos auxiliares e inversión en edificio donde se ubicará la rotativa KBA y sus equipos auxiliares. Los principales compromisos asumidos fueron los siguientes:

1. Se asume el compromiso de que los activos financiados con este crédito no se pueden vender o pignorar durante la vigencia del contrato de préstamo.
2. Se compromete a mantener el nivel de deuda pasivo / patrimonio no mayor a 3:1 durante la vigencia del crédito, ello según la metodología utilizada por el Banco de Costa Rica la cual considera los valores del informe financiero trimestral y anual "Balance General" correspondiente a pasivo total y patrimonio total.
3. Se autoriza para que durante la vigencia del préstamo sea debitada de la cuenta corriente en colones 1-0229671 a nombre de Grupo Nación GN, S.A. la cuota mensual a pagar de acuerdo a la tabla de vencimientos y términos acordados para este crédito.

(14) Certificados de Inversión

El detalle de los certificados de inversión es el siguiente:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Certificados de inversión en colones	¢	400.000	842.475
Menos certificados de inversión con vencimiento a un plazo menor de un año		400.000	429.625
	¢	<u> -</u>	<u>412.850</u>

Los certificados de inversión en colones vencen entre 2003 y el 2005 y devengan un interés del 17% anual. Estos certificados de inversión son al portador; sus intereses son pagaderos por trimestre vencido y en cada pago se

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

retiene el impuesto establecido por la ley, pagándose al deudor los intereses netos.

La totalidad de los certificados de inversión al 30 de setiembre de 2003 vencen en el año fiscal siguiente.

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

<u>Emisión</u>	<u>Monto</u> (en miles)	<u>Plazo</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>
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

Según lo dispuesto por la Ley No. 7732 (Ley Reguladora del Mercado de Valores), a partir de febrero de 2000 se dejó de realizar captación de recursos mediante certificados de inversión y se procedió a captar recursos mediante la emisión de bonos.

(15) Bonos por Pagar

Al 30 de setiembre del 2004, el detalle de los bonos por pagar es el siguiente:

Bonos en colones	¢ 5.000.000
Primas por captación de bonos	<u>31.026</u>
	¢ <u>5.031.026</u>

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 emisiones de bonos representadas por macro títulos se realizaron por medio del sistema de desmaterialización. Los macro títulos se encuentran bajo custodia en la Central de Valores (CEVAL).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Clase de instrumento	Emisión de la deuda			
Nombre de la emisión	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
Código ISIN	CRGNACIB0019	CRGNACIB0027	CRGNACIB0035	CRGNACIB0046
Monto de emisión	¢1.000.000.000	¢1.000.000.000	¢1.500.000.000	¢1.500.000.000
Plazo	3 años	5 años	7 años	9 años
Fecha emisión	20-10-2003	21-10-2003	21-10-2003	23-10-2003
Fecha vencimiento	20-10-2006	21-10-2008	21-10-2010	23-10-2012
Denominación o valor facial	¢ 1.000	¢ 1.000	¢ 1.000	¢ 1.000
Tasa de interés bruta	17,50%	Tasa básica pasiva +2,25%	Tasa básica pasiva +2,50%	Tasa básica pasiva +2,75%
Tasa de interés neta	La resultante de restar a la tasa de interés bruta el porcentaje de retención del Impuesto sobre la Renta.			
Clase de instrumento	Emisión de la deuda			
Periodicidad	Trimestral			
Forma de representación	Macro título			
Ley de circulación	A la orden			
Inversión mínima	¢1.000.000.000	¢1.000.000.000	¢1.000.000.000	¢1.000.000.000
Forma de colocación	Subasta en la Bolsa Nacional de Valores			

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

El documento que soporta esa emisión de bonos incluye una cláusula de redención anticipada, de esos títulos (cláusula de “call”). Esa redención se define como el derecho que tiene el emisor de recomprar parcial o totalmente las emisiones antes de su vencimiento y la obligación del inversionista de aceptar la redención. El precio será el 100% sobre el valor facial de la emisión de bonos y a la fecha de vencimiento del cupón de intereses, fecha que se efectuará su pago.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cuando se aplique el call parcial, este se asignará proporcionalmente al monto invertido por cada inversionista. Solo el emisor puede hacer la aplicación y el llamado de la opción de call.

La emisión de bonos serie A tiene una tasa bruta fija y no tiene cláusula de call, las emisiones de bonos serie B, serie C y serie D tienen tasa bruta variable y cláusula de redención anticipada-cláusula de call.

	<u>30 de setiembre de</u> <u>2004</u>	
Vencimiento de las captaciones:		
De 1 a 2 años	¢	1.000.000
De 2 a 4 años		1.000.000
De 4 a 6 años		1.500.000
De 6 a 8 años		<u>1.500.000</u>
Total	¢	<u>5.000.000</u>

(16) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u> <u>2004</u> <u>2003</u> <u>(En miles de colones)</u>	
Comerciales	¢	3.320.341 2.056.403
Relacionados:		
Carnoustie Internacional, S.A. (véase nota 9)		61.613 -
Jarrú del Norte, S.A.		<u>37.467</u> -
Subtotal		<u>99.080</u> -
	¢	<u>3.419.421</u> <u>2.056.403</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

	<u>30 de setiembre de</u> <u>2004</u> <u>2003</u> <u>(En miles de colones)</u>	
Vencimientos de 1 a 30 días	¢	3.174.797 1.727.031
Vencimientos de 31 a 60 días		238.335 237.234
Vencimientos de 61 a más días		<u>6.289</u> <u>92.138</u>
	¢	<u>3.419.421</u> <u>2.056.403</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

(17) 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>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Contratos y cheques de nacionales	¢	192.996	271.506
Retenciones a empleados		88.063	84.831
Cuotas patronales por pagar		170.825	110.989
Aguinaldos y sueldos por pagar		548.727	516.159
Impuestos		9.431	89.520
Otros		82.359	145.980
	¢	<u>1.092.401</u>	<u>1.218.985</u>

(18) Patrimonio

- a) Acciones Comunes: El saldo se conforma por 1.082.978 (311.348 en el 2003) acciones autorizadas y emitidas serie A, y 3.442.816 (4.214.446 en el 2003) 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, se emitieron acciones comunes por un total de 2.205 (en miles). Como resultado de esta transacción se originó un capital pagado en exceso de ¢5.695 (en miles) 2003. Al 30 de setiembre de 2004 y de 2003 las acciones pendientes de emitir para opciones de compra a los ejecutivos es de 31.140 (en miles) acciones.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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><u>4.525.794</u></u>

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

	En miles de <u>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 por la determinación del impuesto de renta diferido respectivo	<u>(108.033)</u>
Superávit por revaluación de activos productivos al 30 de setiembre de 2003	¢ 2.199.325
Realización del superávit por revaluación por retiro de activos o activos depreciados	<u>(272.710)</u>
Superávit por revaluación de activos productivos al 30 de setiembre de 2004	<u><u>¢ 1.926.615</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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

c) Utilidades no Distribuidas

Como resultado de esa emisión de bonos denominados en colones, mencionada en la nota 15, y por requerimiento de la Superintendencia General de Valores (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.

Adicionalmente en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Grupo Nación GN, S.A. del 02 de mayo de 2004 y por requerimiento de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), se acordó restringir la distribución de ¢1.375 millones de las utilidades no distribuidas de esa entidad, por un monto total de ¢2.375 millones.

(19) Gastos de Ventas

Los gastos de ventas, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Publicidad, promoción y nacionales	¢	1.545.202	1.340.978
Comisiones de ventas y gastos de distribución		3.636.854	3.175.806
Otros		177.609	253.322
	¢	<u>5.359.665</u>	<u>4.770.106</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Gastos Generales y de Administración

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Mantenimiento y vehículos	¢	599.600	471.056
Comunicaciones, viajes y transportes		587.466	674.826
Honorarios profesionales, servicios y suministros		1.911.355	1.655.148
Otros		793.929	773.940
	¢	<u>3.892.350</u>	<u>3.574.970</u>

(21) Gastos (ingresos) Financieros, neto

Los gastos (ingresos) financieros, neto, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Gastos por intereses	¢	1.131.259	286.834
Ingresos por intereses		(424.005)	(668.759)
Comisiones		118.818	424.906
Diferencias de cambio, neto		(333.634)	(343.781)
Otros		79.255	100.102
	¢	<u>571.693</u>	<u>(200.698)</u>

(22) Impuestos

Al 30 de setiembre de 2004 y de 2003, 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:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En miles de colones)	
Gasto del impuesto "esperado" calculado sobre la utilidad antes de la participación minoritaria y de impuesto	¢ 690.701	935.836
Gasto del impuesto "extraordinario"	<u>36.750</u>	<u>158.171</u>
	727.451	1.094.007
Más efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	51.701	61.556
Pérdidas netas de subsidiarias consolidadas	<u>170.232</u>	<u>163.891</u>
	949.384	1.319.454
Menos efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	<u>118.635</u>	<u>204.331</u>
	830.749	1.115.123
Otros	<u>24.423</u>	<u>(14.544)</u>
	855.172	1.100.579
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(38.219)</u>	<u>(143.018)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>¢ 816.953</u>	<u>957.561</u>

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:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Impuesto sobre renta diferido-activo:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 33.487	39.975
Estimación para obsolescencia de inventarios	863	1.133
Acumulación para prestaciones legales	18.558	22.540
Acumulación para vacaciones	45.535	44.900
Provisión para contingencias y otras provisiones	6.356	34.470
	<u>¢ 104.799</u>	<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 ¢91.832 (en miles de colones) (¢108.033 (en miles de colones) en el 2003) 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

(23) 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.

Riesgo Crediticio

Al 30 de setiembre del 2004, 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 10,01% y 11,67% ¢	<u>438.595</u>	<u>438.595</u>	<u>-</u>
Equivalentes de efectivo en US dólares	3	En 0,95% ¢	<u>13.077</u>	<u>13.077</u>	<u>-</u>
Préstamos bancarios	12	Entre 3,08% y 17% ¢	<u>1.698.185</u>	<u>1.698.185</u>	<u>-</u>
Certificados de inversión	14	En 17% ¢	<u>400.000</u>	<u>400.000</u>	<u>-</u>
Bonos por pagar	14	Entre 16% y 17,50% ¢	<u>5.000.000</u>	<u>-</u>	<u>5.000.000</u>
Deuda a largo plazo en US dólares	13	Entre 3,125% y 5,90% ¢	<u>1.250.440</u>	<u>303.461</u>	<u>946.979</u>
Deuda a largo plazo en colones	13	En 16% ¢	<u>3.500.000</u>	<u>115.084</u>	<u>3.384.916</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. Al 30 de septiembre de 2004, sus pasivos son mayores que sus activos y en año 2003 se mantenían 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.

(24) 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Contingencias

Un resumen de los litigios pendientes de resolución al 30 de setiembre de 2004, se indica a continuación:

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.

El 06 de setiembre del 2004, se recibió notificación del Juzgado Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, Segundo Circuito Judicial-Goicoechea, previendo el depósito de US \$896 (en miles de dólares) lo que se apeló el 22 de setiembre del 2004 y a la fecha no hay una resolución en firme.

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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

2. Querellas por delitos contra el honor

La Compañía enfrenta varias demandas por un total de ¢120.000 (en miles de colones), ¢120.000 (en miles de colones en el 2003) 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:

- 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: ¢15.000 (en miles de colones)

3. Juicios ordinarios civiles

En contra de la Compañía existen juicios ordinarios civiles por ¢240.000 (en miles de colones) en el 2004 (¢75.000 en el 2003) (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.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Traslado de cargos No. 275-1000048474 de fecha 03 de setiembre del 2003 y notificados el 04 de noviembre del 2003. Modificación de la declaración del impuesto sobre la renta del período 2000, por un monto de impuesto adicional de ¢4.924 (en miles de colones) pendiente de resolución por parte de la Administración Tributaria de San José. La posibilidad de ganar el caso es de un 70%.

Traslado de cargos No. 193-100002277 de fecha 06 de octubre del 2003 y notificados el 23 de diciembre del 2003. Cargos de infracción por falta de ingreso por omisión o inexactitud del impuesto sobre la renta del período 2000, por un monto de impuesto adicional de ¢1.231 (en miles de colones), pendiente de resolución por parte de la Administración Tributaria de San José. La posibilidad de ganar el caso es de un 95%.

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 ¢60.486, en miles de colones, (¢35.309 en miles de colones en el 2003).

Debido a la incertidumbre en el resultado final de los litigios indicados, los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2004 y de 2003 no incluyen acumulación alguna para cubrir las obligaciones eventuales que pudieran resultar de su resolución final.

(26) Cifras año 2004

Algunas cifras de 2003 han sido reclasificadas con la presentación de los estados financieros consolidados de 2004.