



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

30 de setiembre de 2005 y de 2004

(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 auditorías de los balances de situación consolidados adjuntos de La Nación, S.A. y Subsidiarias (el Grupo) al 30 de setiembre de 2005 y de 2004 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 auditorías.

Excepto por lo que se describe en los párrafos tercero y cuarto siguientes, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos las auditorías 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 auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 9, los estados financieros consolidados incluyen una inversión total en la relacionada Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC), equivalente al 54,31% de su capital acciones. La propiedad de esa inversión la administra el Grupo a través de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. y la relacionada Carnoustie Internacional Limited. Aquella parte de la inversión administrada por Desarrollo Los Olivos, S.A., la cual refleja un saldo de ¢628.202 (en miles) en el 2005 (¢598.844 -en miles- en el 2004), fue actualizada en el 2005 y 2004 por el método de participación patrimonial con base en estados financieros no auditados. La parte administrada por Carnoustie Internacional Limited, fue valuada por esta entidad en el 2005 al costo de adquisición. Hasta el 30 de junio del 2004 y previo al traslado de la tenencia de su propiedad, de Corporación de Noticias, S.A. (CN) a Carnoustie Internacional Limited, esta última parte de la inversión en BAC la venía actualizando CN por el método de participación patrimonial con base en cifras financieras no auditadas, pero incorporando su efecto en estados financieros conformados sobre una base diferente a las Normas Internacionales de Contabilidad. Ese tratamiento contable otorgado para la valuación de la inversión en BAC, no está de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad. Por consiguiente, no pudimos satisfacernos del valor de esa inversión, así como de los efectos generados por su actualización parcial y por el uso de información financiera no auditada, los cuales se presentan en la nota 9 mencionada.



-2-

Los estados financieros consolidados incluyen una inversión en Carnoustie Internacional Limited (entidad no auditada) equivalente al 42,64% de su capital acciones con un saldo de ¢413.829 (en miles). En el 2005, tal inversión fue valuada por el método de costo debido a que su fuente principal de ingresos proviene de Bloque Activo Centroamericano, S.A., entidad sobre la cual no se dispone de información financiera auditada. La aplicación de ese método de valuación no está de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, a la vez de que la ausencia de información financiera auditada representa una limitación en su valuación. Por lo tanto, no pudimos satisfacerlos del valor de esa inversión.

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. Como se señala en esa nota 10, como resultado de la adquisición y puesta en marcha de una rotativa nueva, uno de esos contratos de arrendamiento fue cancelado en setiembre del 2005.

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 los párrafos tercero y cuarto anteriores con base en información financiera auditada y registrarlas conforme al método requerido por las Normas Internacionales de Contabilidad, y excepto por el efecto en las cifras financieras del 2005 y 2004, de la contabilización de contratos de arrendamiento bajo un método diferente al requerido por esa Normas de Contabilidad, tal y como se indica en el párrafo quinto 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 2005 y de 2004, 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.



28 de octubre de 2005

San José, Costa Rica
Armín Campos
Miembro No. 663
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/06

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 2005 y de 2004
(En miles de colones)

<u>Activo</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	¢ 1.613.338	1.048.731
Inversiones disponibles para la venta (nota 4)	2.103.998	1.766.664
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	3.843.374	3.736.934
Efectos por cobrar a corto plazo (nota 6)	181.815	175.361
Inventarios, neto (nota 7)	3.973.038	3.047.248
Gastos pagados por anticipado (nota 8)	258.965	262.977
Total activo circulante	<u>11.974.528</u>	<u>10.037.915</u>
Efectos por cobrar a largo plazo (nota 6)	207.654	212.116
Inversiones en asociadas y otras (nota 9)	2.436.873	2.236.921
Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 10)	29.422.515	24.348.103
Menos depreciación acumulada	5.724.392	5.023.141
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	<u>23.698.123</u>	<u>19.324.962</u>
Otros activos (nota 11)	1.626.161	1.428.042
Impuesto sobre la renta diferido (nota 26)	107.116	104.799
	<u>¢ 40.050.455</u>	<u>33.344.755</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 12)	¢ 990.738	1.698.185
Porción circulante de la deuda a largo plazo (nota 13)	417.577	418.545
Certificados de inversión (nota 14)	-	400.000
Cuentas por pagar comerciales (nota 16)	3.205.321	3.419.421
Intereses por pagar	169.035	173.666
Por pagar a funcionarios y empleados	9.731	246.052
Ingresos diferidos por suscripciones	843.105	664.845
Impuesto sobre la renta por pagar	13.979	52.650
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar (nota 17)	1.232.467	1.092.401
Total pasivo circulante	<u>6.881.953</u>	<u>8.165.765</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante (nota 13)	10.785.400	4.331.895
Bonos por pagar a largo plazo (nota 15)	5.025.415	5.031.026
Acumulación para prestaciones legales	40.468	83.214
Impuesto sobre la renta diferido (nota 26)	217.455	91.832
Total pasivo	<u>22.950.691</u>	<u>17.703.732</u>
Patrimonio (nota 19):		
Acciones comunes (nota 19-a)	4.525.794	4.525.794
Menos 41.396 acciones en tesorería, al costo	(222.167)	(222.167)
Acciones comunes en circulación	<u>4.303.627</u>	<u>4.303.627</u>
Capital adicional pagado	242.167	242.167
Superávit por revaluación (nota 19-b)	3.374.444	1.926.615
Pérdidas no realizadas, netas (nota 4)	(78.286)	(368.320)
Reserva legal	620.085	620.085
Utilidades no distribuidas (nota 19-c)	8.363.808	8.612.226
Ajuste por traducción de estados financieros	(39.222)	(26.942)
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>16.786.623</u>	<u>15.309.458</u>
Interés minoritario	313.141	331.565
Patrimonio, neto	<u>17.099.764</u>	<u>15.641.023</u>
Compromisos y contingencias (notas 28 y 29)	-	-
	<u>¢ 40.050.455</u>	<u>33.344.755</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 2005 y de 2004

(En miles de colones)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:		
Publicidad	¢ 19.337.052	17.848.131
Circulación	8.744.398	7.731.374
Producción	4.786.700	3.576.285
Ventas de papeles y cartulinas	4.411.104	3.402.482
Otros	1.202.392	946.038
Total ingresos	<u>38.481.646</u>	<u>33.504.310</u>
Costos y gastos:		
Costos directos de operación (notas 1-i y 10)	22.132.117	19.249.647
Gastos de ventas (nota 20)	6.415.663	5.359.665
Total costos y gastos	<u>28.547.780</u>	<u>24.609.312</u>
Utilidad bruta	<u>9.933.866</u>	<u>8.894.998</u>
Gastos (ingresos) de operación:		
Gastos generales y de administración (nota 21)	4.420.492	3.892.350
Gastos (ingresos) financieros, neto (nota 23)	2.063.305	571.693
Depreciación (nota 10)	1.460.663	1.081.986
Pérdida en absorción de obligación fiscal de Leasing Capital Corporation (nota 22)	904.865	-
Pérdida por deterioro de activos productivos (nota 11)	110.492	-
Pérdida (ganancia) neta en valuación de inversión en asociadas (nota 9)	(280.370)	430.946
Otros gastos (ingresos), neto (nota 24)	282.298	493.187
Total gastos, neto de operación	<u>8.961.745</u>	<u>6.470.162</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>972.121</u>	<u>2.424.836</u>
Impuesto sobre la renta (nota 26):		
Corriente	486.170	855.172
Diferido	(19.015)	(38.219)
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u>467.155</u>	<u>816.953</u>
Utilidad neta	<u>¢ 504.966</u>	<u>1.607.883</u>
Atribuible a :		
Accionistas de la Casa Matriz	¢ 486.542	1.532.906
Interés minoritario-participación en pérdidas de subsidiarias (nota 25)	18.424	74.977
Utilidad neta	<u>¢ 504.966</u>	<u>1.607.883</u>
Utilidad neta por acción común en circulación (notas 1-a-a y 19-d)	<u>¢ 0.1085</u>	<u>0.3418</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 2005 y de 2004
(En miles de colones)

	<u>Atribuible a los Accionistas de la Casa Matriz</u> 1613338									<u>Interés</u>	<u>Patrimonio,</u>	
	<u>Acciones</u>	<u>Acciones en</u>	<u>Acciones</u>	<u>Capital</u>	<u>Superávit por</u>	<u>Pérdidas no</u>	<u>Reserva</u>	<u>Utilidades no</u>	<u>Ajuste por traducción</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>minoritario</u>	<u>neto</u>
	<u>comunes</u>	<u>tesorería</u>	<u>comunes</u>	<u>adicional</u>	<u>revaluación</u>	<u>realizadas, netas</u>	<u>legal</u>	<u>distribuidas</u>	<u>de estados financieros</u>	<u>atribuible a los</u>		
			<u>en circulación</u>	<u>pagado</u>						<u>accionistas de</u>		
										<u>La Nación, S.A.</u>		
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	337.476	14.931.859
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	1.607.883	-	1.607.883	-	1.607.883
Dividendos en efectivo, €0,18 por acción común	-	-	-	-	-	-	-	(807.192)	-	(807.192)	-	(807.192)
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos (nota 19)	-	-	-	-	(272.710)	-	-	272.710	-	-	-	-
Asignación a la reserva legal	-	-	-	-	-	-	24.349	(24.349)	-	-	-	-
Ajuste por traducción de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.275)	(12.275)	-	(12.275)
Ajuste por interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69.066	69.066
Participación neta en resultados económicos de subsidiarias (nota 25)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(74.977)	(74.977)
Pérdidas no realizadas en valuación de inversiones disponibles para la venta (nota 4)	-	-	-	-	-	(73.395)	-	-	-	(73.395)	-	(73.395)
Adquisición de acciones en circulación	-	54	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	331.565	15.641.023
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	504.966	-	504.966	-	504.966
Dividendos en efectivo, €0,18 por acción común	-	-	-	-	-	-	-	(807.192)	-	(807.192)	-	(807.192)
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos (nota 19)	-	-	-	-	(53.808)	-	-	53.808	-	-	-	-
Revaluación de activos productivos (notas 10 y 19-b)	-	-	-	-	1.610.719	-	-	-	-	1.610.719	-	1.610.719
Impuesto sobre la renta diferido calculado sobre el superávit por revaluación (nota 19)	-	-	-	-	(140.807)	-	-	-	-	(140.807)	-	(140.807)
Reconocimiento de participación del superávit por revaluación en asociada (nota 5)	-	-	-	-	31.725	-	-	-	-	31.725	-	31.725
Ajuste por traducción de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.280)	(12.280)	-	(12.280)
Interés minoritario-participación en ganancia en subsidiaria (nota 25)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.872	15.872
Interés minoritario-participación en pérdida en subsidiaria (nota 25)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.296)	(34.296)
Ganancia no realizadas en valuación de inversiones disponibles para la venta (nota 4)	-	-	-	-	-	290.034	-	-	-	290.034	-	290.034
Saldo al 30 de setiembre de 2005	€ 4.525.794	(222.167)	4.303.627	242.167	3.374.444	(78.286)	620.085	8.363.808	(39.222)	16.786.623	313.141	17.099.764

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 2005 y de 2004
(En miles de colones)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 504.966	1.607.883
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación	1.460.663	1.081.986
Estimación para cuentas de dudoso cobro	(13.293)	7.736
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso	(138.641)	-
Estimación para obsolescencia de inventarios	2.978	(900)
Diferencias de cambio no realizadas	61.729	72.291
Pérdida en disposición de activos productivos e inventario de repuestos	82.851	92.989
Amortización de crédito mercantil, frecuencias de radio y software	297.976	244.331
Amortización de prima en bonos de inversión	(5.611)	-
Participación en utilidades de compañías asociadas	(575.319)	(407.321)
Ganancia en venta de inversión en proyectos turísticos	(22.215)	-
Ajuste por traducción de estados financieros	(12.280)	(12.275)
Gasto por intereses	1.112.434	710.441
Gasto de impuesto sobre la renta	431.544	1.087.040
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(17.501)	22.018
Participación del interés minoritario en pérdidas netas de subsidiarias	(18.424)	(74.977)
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>3.151.857</u>	<u>4.431.242</u>
Efectivo provisto (usado) por cambios en:		
Inversiones disponibles para la venta	(47.300)	(288.057)
Cuentas por cobrar	(125.786)	(879.634)
Cuentas por cobrar relacionadas	32.639	271.547
Inventarios	(928.768)	(1.072.567)
Gastos pagados por anticipado	4.012	(17.442)
Cuentas por pagar comerciales	(591.414)	1.263.938
Cuentas por pagar relacionadas	377.313	99.080
Por pagar a funcionarios y empleados	(236.321)	(98.948)
Ingresos diferidos por suscripciones	178.261	(92.081)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	97.320	(133.571)
Subtotal	<u>(1.240.044)</u>	<u>(947.735)</u>
Intereses pagados	(1.117.066)	(567.181)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(470.215)</u>	<u>(1.886.502)</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	<u>324.532</u>	<u>1.029.824</u>
Actividades de inversión:		
Aumento en inversiones en asociadas y otras	(93.245)	(334.707)
Devolución de aporte de efectivo de inversiones en asociados	-	5.000
Dividendos recibidos de compañías asociadas	522.553	414.660
Aumento en efectos por cobrar a corto plazo	(6.454)	(141.897)
Disminución en efectos por cobrar a largo plazo	143.103	131.927
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(4.631.382)	(11.960.974)
Proveniente de la venta de activos productivos	342.831	99.219
Aumento en otros activos	(513.501)	(221.561)
Retiro de acciones en tesorería	-	54
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(4.236.095)</u>	<u>(12.008.279)</u>
Pasan ¢	<u>(3.911.563)</u>	<u>(10.978.455)</u>

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

Años terminados el 30 de setiembre de 2005 y de 2004
(En miles de colones)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen	¢ (3.911.563)	(10.978.455)
Actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos bancarios	990.738	1.579.865
Cancelación de préstamos bancarios	(1.698.185)	-
Cancelación de los certificados de inversión	(400.000)	(442.475)
Proveniente de la emisión de bonos por pagar	-	5.031.026
Cancelación de la deuda a largo plazo	(549.074)	(10.000)
Proveniente de la deuda a largo plazo	6.939.883	3.682.850
Dividendos pagados	(807.192)	(807.192)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4.476.170</u>	<u>9.034.074</u>
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	<u>-</u>	<u>69.066</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	564.607	(1.875.315)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.048.731</u>	<u>2.924.046</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢ <u><u>1.613.338</u></u>	<u><u>1.048.731</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 2005 y de 2004

(1) Resumen de Operaciones y Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

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. y subsidiaria, Prensa Económica, S.A., Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A., MCJ Corporación Ejecutiva Viajes, S.A., Payca, Papeles y Cartones, S.A. y subsidiaria, Inmobiliaria Los Olivos, S.A., Desarrollo Los Olivos, S.A. y subsidiaria, y Comunicación Integral El Salvador, S.A. de C.V. (en proceso de cierre legal).

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, periódicos e insertos, así como la distribución de 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 Costa Rica, S.A., es la radio de difusión, mediante tres estaciones de radio conocidas como “Las 40 Principales” 104.3 FM, “Bésame” 89.9 FM y “Ritmo” 90.7 FM.

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

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

Desarrollo Los Olivos, S.A. (domiciliada en la República de Panamá) y subsidiaria, maneja un portafolio de inversiones y participación accionaria en entidades públicas, localizadas en mercados de capital internacionales.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Nación, S.A. y Grupo Nación GN, S.A. son entidades públicas reguladas 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. La Nación, S.A. está autorizada para emitir acciones y títulos de deuda, para ser negociados en el mercado bursátil local. Grupo Nación GN, S.A. está autorizada para emitir títulos de deuda.

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados se presentan sobre la base de costo histórico, excepto los instrumentos financieros clasificados como disponible para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los activos no corrientes disponibles para la venta se medirán al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés), y sus interpretaciones adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).

Durante el 2003, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad revisó quince normas y derogó una norma. La adopción de estos cambios es obligatoria a partir del 1 de enero de 2005. Adicionalmente, durante el 2004, el Consejo emitió seis nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), los cuales en su mayoría entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2005.

Los estados financieros consolidados incorporan los cambios realizados a las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas en el 2004 y efectivas a partir del 2005.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con los NIIF's requiere que la gerencia realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Las estimaciones y los supuestos asociados están basados en la experiencia histórica y en varios factores que se han considerado razonables bajo las circunstancias, cuyos resultados conforman la base para realizar los juicios acerca del valor en libros de los activos y pasivos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada si esa revisión sólo afecta ese período, o en el período de revisión y períodos futuros si la revisión afecta ambos.

Las políticas de contabilidad que se mencionan adelante, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en esos estados financieros consolidados.

(c) 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>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Grupo Nación GN, S.A. y su subsidiaria		
ABC Honduras, S.A. de C.V.	100%	100%
Prensa Económica, S.A.	77,17%	77,17%
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	50%	50%
MCJ Corporación Ejecutiva Viajes, S.A.	70%	70%
Payca, Papeles y Cartones, S.A. y su subsidiaria		
Distribuidora Papeles y Cartones Nicaragua, S.A.	100%	100%
Inmobiliaria Los Olivos, S.A.	100%	100%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y sus subsidiarias	100%	100%
Prensa Económica Panamá, S.A.	100%	100%
Nueva Prensa Financiera, S.A. (domiciliada en Panamá).	87,43%	84,74%

El proceso de consolidación no incluyó los estados financieros de la subsidiaria Comunicación Integral El Salvador, S.A. de C.V., cuya operación fue suspendida en el 2001 y está en proceso de cierre legal, ajustándose el saldo de la inversión en esa entidad a un valor cero.

La inversión en Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A., ha sido consolidada considerando que se ejerce una influencia significativa en su administración y control.

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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 éste cese.

Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Los estados financieros incluyen la participación en el total de las utilidades o pérdidas de las asociadas sobre la base del método de participación patrimonial, aplicado desde la fecha en que se inicia esa influencia significativa y hasta la fecha en que cese. Cuando la participación del Grupo en pérdida de la asociada excede el valor de su interés en esa asociada, el valor de su inversión se reduce hasta cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se discontinúa, excepto que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o realizado pagos en nombre de esa asociada.

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.

(d) 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 y se presentan en miles de colones.

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 2005 ese tipo de cambio se estableció en ¢486,40 y ¢487,96 por US\$1,00 para la compra y venta de divisas, respectivamente (¢446,98 y ¢448,32 por US\$1,00, respectivamente, en el 2004).

Los registros de contabilidad de La Nación, S.A. y los de sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, Panamá, Nicaragua y Honduras se mantienen en las monedas locales de cada uno de esos países.

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”, los estados financieros de las subsidiarias en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 funcional 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.

El efecto acumulado de las diferencias de cambio originadas de ese proceso de traducción de esos estados financieros, fue registrado como un componente separado en la sección patrimonial del balance de situación consolidado, bajo la cuenta denominada “Ajuste por traducción de estados financieros”.

Los estados financieros de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., (domiciliada en República de Panamá) fueron traducidos considerando el colón como su moneda funcional, principalmente debido a que su operación está sustancialmente integrada a la actividad de la Casa Matriz, para la cual la moneda funcional es el colón. De esta forma tal traducción se realizó como sigue: activos y pasivos monetarios 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 vigentes 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) 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 un vencimiento original, de tres meses o menos, al momento de su adquisición. Por su naturaleza han sido adquiridos y mantenidos por la Compañía para obtener rendimientos.

(f) 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.

(g) Cuentas por Cobrar

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

(h) 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

(i) 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; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; 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.

Hasta el 30 de setiembre de 2004 las subsidiarias Grupo Nación GN, S.A. y Payca, Papeles y Cartones, S.A. seguían la política contable de valorar el inventario de materia prima (papel) mediante el método de "último en entrar, primero en salir (UEPS)". En el 2005 y como resultado de la puesta en vigencia de cambios incorporados por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en la norma conocida como NIC 2 "Inventarios", los cuales establecen la prohibición de utilizar el método UEPS en la medición del costo de inventarios, tales subsidiarias modificaron su política de valuación de ese activo, adoptando el método de costos promedios a partir de ese año. El efecto acumulado de la adopción de ese nuevo método de valuación, el cual generó un ingreso por la suma de ¢232.879 (en miles de colones), fue registrado en los resultados de operación del 2005, en la cuenta de costos directos de operación. Esas subsidiarias no determinaron la parte retroactiva de ese efecto económico en períodos anteriores, debido a que resultaba impráctico la determinación y asignación correspondiente a esos períodos.

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

(j) 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 en acciones, se registran por el método de participación patrimonial. Aquellas inversiones en acciones que representan menos del 20% del capital en acciones se registran al costo, siempre y cuando no exceda el valor realizable neto.

Se consideran compañías asociadas aquellas en las cuales el Grupo tiene influencia significativa para participar en las decisiones financieras y operativas.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) Inmuebles, Maquinaria y EquipoActivos Propios:

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

En setiembre de 2005, el Grupo efectuó una revaluación de sus terrenos y edificios con base en un avalúo realizado por un perito independiente. Esta revaluación no incluyó maquinaria y equipo ya que la mayor parte del valor de este activo está relacionado a maquinaria relativamente nueva.

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 19).

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

Los intereses y diferencial cambiario, incurridos por el Grupo, que están relacionados con la adquisición o construcción de un activo que requiere un período sustancial de tiempo para su uso, son reconocidos como gastos del período en el momento en que se incurren.

Activos Arrendados:

El Grupo mantiene algunos activos productivos, cuyo uso está amparado a contratos de arrendamiento suscritos con terceros. El Grupo sigue la política de contratar o administrar esos arrendamientos bajo el concepto de arrendamiento operativo, y considerando las regulaciones emitidas por la autoridad fiscal para el manejo de arrendamientos. Dentro de esos activos se incluyen dos rotativas, las cuales fueron utilizadas principalmente en la impresión de los periódicos La Nación y Al Día, y revistas. El uso de la rotativa utilizada en la producción de los dos periódicos mencionados fue suspendido en junio del 2005, cancelándose el contrato de arrendamiento respectivo en setiembre de 2005 (véase nota 10).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(l) Depreciación

Los edificios y la rotativa para impresión de periódicos se deprecian bajo el método de línea recta. Otros activos productivos se deprecian bajo el método de suma de dígitos.

Esta política es aplicable tanto para efectos financieros como fiscales y con base en las vidas útiles estimadas según la normativa fiscal de los activos respectivos.

Las mejoras a edificios arrendados se deprecian por el método de línea recta, durante un plazo de cinco años.

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.

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

Edificios	50 años
Rotativas	15 años
Maquinaria y equipo	15 años
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Avión	4 años

(m) 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

(n) Software

Los costos incurridos por el Grupo en la adquisición de licencias e implementación de software para uso interno, son capitalizables como otros activos. Tales costos se amortizan en un plazo máximo de tres años, a partir de la fecha de inicio de su utilización.

(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 de Nacionales

El Grupo 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

(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.

(s) Participación de los Empleados en las Utilidades de la Compañía

A partir de 1974, el Grupo 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% 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. Durante el año terminado el 2005 no se distribuyó a los empleados participación alguna en las utilidades de las Compañías del Grupo generadas a esa fecha, excepto Prensa Económica, S.A.

(t) Acumulación para Prestaciones Legales

El Grupo reconoce como gasto un 8,33% sobre el total de salarios pagados mensualmente como provisión para el pago de prestaciones legales que corresponde a sus empleados. Un 5,33% de estas prestaciones es trasladado a la Asociación Solidarista y un 3% al Fondo de Pensiones Complementaria según lo establece la Ley de Protección al Trabajador.

Además, el Grupo registra una acumulación para cubrir los desembolsos por ese concepto para aquellos empleados que no están afiliados a esa Asociación de Empleados y para cubrir aquellos faltantes que puedan surgir de la liquidación final de los empleados. Esta acumulación se calcula con base en el historial de pagos por ese concepto.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(v) Reserva Legal

El Grupo asigna anualmente el 5% de su utilidad neta para establecer una reserva legal hasta el 20% de su capital en 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) Interés Minoritario

El interés minoritario representa la participación de los accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al interés minoritario, excedan el valor de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, estas se asignarán a la mayoría hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas que fueron previamente absorbidas por los mayoritarios.

(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 difieren y amortizan en el término de la suscripción pagada.

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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(z) Gastos Financieros

Este rubro incluye los gastos asociados con el gasto por interés de las obligaciones del Grupo, 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 partir del 2005 y con la adopción de los cambios realizados por las Normas Internacionales de Contabilidad, tal utilidad por acción se calcula considerando únicamente la utilidad neta atribuible a los accionistas de la Casa Matriz.

(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.

El impuesto de renta diferido se establece utilizando el método pasivo del balance contemplado en la Norma Internacional de Contabilidad No. 12 (“Impuesto a 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de dólares)	
Activos	US\$	10.639	11.169
Pasivos		<u>12.457</u>	<u>13.376</u>
Exceso de pasivos sobre activos	US\$	<u>(1.818)</u>	<u>(2.207)</u>

Al 30 de setiembre de 2005, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢486,40 y ¢487,96 (¢446,98 y ¢448,32 en el 2004), para valuar 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 2005 se reconocieron ganancias netas por diferencias de cambio por ¢96.436 (en miles de colones) ¢333.634 (en miles de colones), en el 2004), las cuales se muestran en los estados consolidados de utilidades.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de colones)	
Efectivo en cajas y bancos	¢	<u>753.576</u>	<u>590.640</u>
Equivalente de efectivo:			
En colones:			
Sector Público:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 11,39% y el 12,17% anual (entre el 11,02% y el 11,22% anual en el 2004)		403.995	428.441
Sector Privado:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 11,85% y el 12,56% anual.		174.798	-
Sector Mixto:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 10,01% y el 11,67% anual		-	10.154
Cuenta manejo de efectivo		-	6.419
Subtotal		<u>578.793</u>	<u>445.014</u>
En US dólares:			
Sector Público:			
Fondos de inversión, con intereses del 1,75% anual		172.465	-
Sector Privado:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 1,47% y el 2,90% anual.		108.504	-
Sector Mixto:			
Fondos de inversión con un interés del 0,95% anual		-	13.077
Subtotal		<u>280.969</u>	<u>13.077</u>
	¢	<u>1.613.338</u>	<u>1.048.731</u>

El efectivo en caja y bancos está compuesto por cuantas bancarias en bancos privados y públicos que devenga una tasa de interés entre el 3,5% y 6% anual (4,5% y 7% anual en el 2004).

(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 participaciones en los portafolios de títulos valores adquiridos en la Bolsa Nacional de Valores por medio de las sociedades de fondos de inversión.

(4) Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	<u>30 de setiembre de 2005</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\$4.903 (en miles). Al 30 de setiembre de 2005, el valor de mercado de estos valores fue de US\$4.326 (en miles de dólares).	¢ <u>2.384.720</u>	<u>2.103.998</u>
	 <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>

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

En el 2005 se generó una ganancia no realizada sobre esas inversiones de ¢290.034 (en miles) (US\$619 en miles) y en el 2004 una pérdida no realizada por ¢73.395 (en miles) (US\$172 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>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	¢	3.588.370	3.132.416
Funcionarios y empleados		61.378	64.274
Relacionadas (nota 18)		72.576	105.215
Cobro judicial		124.463	99.193
Impuesto sobre ventas por cobrar		16.396	294.894
Otras		<u>131.170</u>	<u>205.214</u>
		3.994.353	3.901.206
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>150.979</u>	<u>164.272</u>
	¢	<u><u>3.843.374</u></u>	<u><u>3.736.934</u></u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2005 y de 2004 es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Sin vencer	¢	3.043.712	3.091.082
De 1 - 30 días		353.240	245.544
De 31 - 60 días		194.227	154.082
De 61 - 90 días		59.074	107.324
Más de 91 días		<u>344.100</u>	<u>303.174</u>
	¢	<u><u>3.994.353</u></u>	<u><u>3.901.206</u></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 a corto y largo plazo es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de colones)	
<u>Corto Plazo:</u>			
A la vista	¢	19.420	97.106
A 270 días		162.395	78.255
Total		<u>181.815</u>	<u>175.361</u>
<u>Largo Plazo:</u>			
De 1 – 2 años		87.173	122.704
De 2 – 3 años		57.028	91.528
De 3 – 4 años		63.453	78.221
De 4 – 5 años		-	58.304
Total		<u>207.654</u>	<u>350.757</u>
Menos estimación para saldos de dudoso cobro		-	138.641
	¢	<u>207.654</u>	<u>212.116</u>

Al 30 de setiembre de 2005, se incluye un efecto por cobrar por la suma de US\$482 (en miles) (US\$599 en el 2004), aproximadamente ¢235 millones de colones (¢268 en el 2004), originado de la venta de la participación que se mantiene el Grupo en Corporación Hotelera Europa Eurohotel, S.A. Hasta el 2004 y debido a negociaciones relacionadas sobre ese saldo, el Grupo había incorporado una estimación por valuación por la suma de ¢138.641 (en miles de colones), la cual fue reversada en el 2005, como resultado del historial de pagos del deudor y de una evaluación realizada sobre el nivel de deterioro y recuperabilidad de tal saldo. El efecto de tal reversión se incorporó en el estado de resultados consolidado del 2005, (véase nota 24).

(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>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de</u>	
		<u>colones)</u>	
Producto terminado	¢	646.564	380.144
Papel		574.952	509.572
Materiales de producción		411.940	415.769
Materiales y suministros		20.844	18.270
Productos en proceso		129.563	113.475
Repuestos		368.700	292.776
Otros		166.342	20.649
Mercaderías en tránsito		<u>1.659.987</u>	<u>1.299.469</u>
		<u>3.978.892</u>	<u>3.050.124</u>
Menos estimación para obsolescencia de inventarios		<u>5.854</u>	<u>2.876</u>
	¢	<u><u>3.973.038</u></u>	<u><u>3.047.248</u></u>

(8) Gastos Pagados por Anticipado

Al 30 de setiembre de 2005 y de 2004, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢54.643 (en miles de colones) y ¢61.894 (en miles de colones), respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

Al 30 de setiembre de 2005

<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto</u>	<u>Valor en</u>
		<u>Asegurado</u>	<u>Libros</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Automóviles	Vehículos	¢ 351.342	175.321
Todo riesgo y equipo electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupciones de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	35.924.088	40.775.903
Marítima	Mercadería en tránsito	111.872	111.872
Otras:			
Responsabilidad civil y umbrella	Daños contra terceros (propiedad o personas)	¢ <u>511.400</u>	<u>-</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2004

<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto</u> <u>Asegurado</u> <u>(En miles de colones)</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>
Automóviles	Vehículos	¢ 220.742	277.346
Todo riesgo y equipo electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupciones de negocios , equipo electrónico y procesamiento de datos	24.466.601	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>

Al 30 de setiembre de 2005 existe un saldo de inventario en tránsito por la suma de ¢928.101 (en miles de colones) (¢1.299.469 (en miles de colones) en el 2004). Este inventario se mantiene en custodia en depósitos fiscales y el seguro correspondiente es asumido por las compañías propietarias de esos centros de depósito fiscal.

(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).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Inversiones en Asociadas y Otras

Tales inversiones se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Inversiones en acciones 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	¢ 84.331	81.255
Devolución de aporte de capital	-	(5.000)
Dividendos recibidos	(17.500)	-
Participación en superávit por revaluación	31.725	-
Ajuste por participación	(2.332)	-
Participación en utilidades	8.589	8.076
	<u>104.813</u>	<u>84.331</u>
Talamanca Verde, S.A. 12 acciones comunes con un valor nominal de ¢1.000, participación del 33,33%:		
Costo	37.379	18.036
Dividendos recibidos	(19.000)	-
Participación en utilidades	53.651	19.343
	<u>72.030</u>	<u>37.379</u>
Bloque Activo Centroamericano, S.A., 2.567 acciones comunes con un valor de US\$500 cada una; participación del 32,09%		
Costo	598.844	641.835
Efecto por traducción de estados financieros	39.431	60.515
Participación patrimonial	475.980	311.154
Dividendos recibidos	(486.053)	(414.660)
	<u>628.202</u>	<u>598.844</u>
Corporación de Noticias, S.A., 10.665.000 acciones comunes con un valor nominal de 6 Quetzales cada una; participación del 43,64% (1.745.777 acciones comunes con un valor nominal de 25 Quetzales cada una y una participación del 42,66%, en el 2004).	-	-
Pasan ¢	<u>805.045</u>	<u>720.554</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Vienen	¢	805.045	720.554
Carnoustie International, S.A., 4.264 acciones comunes con un valor nominal de US\$1,00 cada una; participación del 42,64%.			
Costo		172.446	172.446
Efecto por traducción de estados financieros		15.207	-
Aporte de capital adicional		226.176	-
		<u>413.829</u>	<u>172.446</u>
Subtotal		1.218.874	893.000
Inversiones en acciones y otros instrumentos 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	12.500
Corporación La Prensa, S.A., 15.000 acciones comunes con un valor nominal de 1 Balboa cada una; participación del 1%.			
		102.144	93.866
Condovac La Costa, S.A., 26 acciones de ¢57.750 cada una; participación menor al 5%.			
		1.656	1.656
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.			
		59.365	91.128
Inversión en Grupo de Diarios América, S.A. (GDA), dos acciones con un valor nominal de US\$65.000, cada una; participación del 9%.			
		60.122	-
Otros			
		6.928	4.972
Certificado de Depósito a plazo fijo en US dólares en Cuscatlan Bank & Trust, Ltd., con un valor de US\$2.005.106 (US\$2.550.000 en 2004), con un rendimiento del 5,00% anual y vencimiento en octubre de 2006.			
		<u>975.284</u>	<u>1.139.799</u>
Subtotal		<u>1.217.999</u>	<u>1.343.921</u>
Total	¢	<u>2.436.873</u>	<u>2.236.921</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Como resultado del proceso de valuación de inversiones por el método de participación patrimonial, realizado para las inversiones en acciones arriba indicadas, el Grupo registró una ganancia neta de ¢280.370 (en miles) (una pérdida neta de ¢430.946- miles en el 2004), la cual se resume como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Participación en utilidades (pérdidas):		
Jarrú del Norte, S.A. (neto de ajuste establecido en el 2005 por ¢2.332- en miles)	¢ 6.257	8.076
Talamanca Verde, S.A.	53.651	19.343
Bloque Activo Centroamericano, S.A. (incluye efecto por traducción del saldo de dólares a colones – ¢39.431 y ¢60.515- en miles- en el 2005 y 2004, respectivamente).	515.411	371.669
Corporación de Noticias, S.A. pérdida en valuación de inversión proveniente de aportes de capital realizados.	<u>(294.949)</u>	<u>(830.034)</u>
Total	¢ <u><u>280.370</u></u>	<u><u>(430.946)</u></u>

Jarrú Del Norte, S.A., en la cual se mantiene una inversión equivalente al 25% de su capital, es una entidad inmobiliaria cuya actividad principal es el alquiler de instalaciones a entidades relacionadas.

Talamanca Verde, S.A., en la cual se posee el 33,33% de su capital, es una entidad dedicada al desarrollo de proyectos promocionales.

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 se mantiene a través de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. (domiciliada en la República de Panamá), cuyo valor se actualizó por el método de participación patrimonial con base en estados financieros no auditados al y por el año terminado el 30 de junio de 2005 y de 2004. Tal actualización generó una ganancia de valuación y por diferencial cambiario por la suma de ¢515.411 (en miles) (US\$978.578), la cual se incluye en el estado consolidado de utilidades del 2005 (¢371.669 (en miles) (US\$741.202) en el 2004). Adicionalmente, durante el 2005 Desarrollo Los Olivos, S.A. recibió dividendos de esa entidad por la suma de ¢486.053 (en miles) (US\$1.026.800) (¢ 414.660 (en miles) (US\$975.460) en el 2004).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El porcentaje restante de esa inversión en BAC (22,22%) corresponde a aquella participación proporcional que mantiene el Grupo a través de la asociada Carnoustie Internacional, S.A. Hasta el 30 de junio del 2004, esta participación se administró a través de la asociada Corporación de Noticias, S.A., cuyo valor se actualizó a esa fecha por el método de participación patrimonial, incorporándose su efecto en el informe de auditoría sobre los estados financieros de Corporación de Noticias, S.A. al 30 de junio de 2004, emitido por otros auditores externos, según se indica adelante. En el 2005, la actualización de esa inversión en el BAC por el método de participación patrimonial fue suspendida, reflejándose únicamente el costo incurrido por Carnoustie Internacional S.A., en su adquisición (un detalle de cifras financieras no auditadas de esta entidad, se encuentra reflejado adelante). Un resumen de la información financiera de BAC al 30 de junio del 2005, expresada en US dólares, es el siguiente:

		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(Sin auditoría)</u>	
Activo circulante	US\$	1.993.030	672.529
Inversión en acciones		<u>6.600.465</u>	<u>6.508.424</u>
Total activo		<u>8.593.495</u>	<u>7.180.953</u>
Pasivos		<u>-</u>	<u>-</u>
Activo neto		<u>8.593.495</u>	<u>7.180.953</u>
Representado por:			
Aporte de accionistas		4.000.000	4.000.000
Utilidades no distribuidas		<u>4.593.495</u>	<u>3.180.953</u>
	US\$	<u>8.593.495</u>	<u>7.180.953</u>

El principal activo de Bloque Activo Centroamericano, S.A. es su inversión del 44% en la entidad Publiguías Interamericana, S.A. (domiciliada en Panamá), cuya actividad principal es la producción de directorios telefónicos y su comercialización en Guatemala, El Salvador y Nicaragua. El valor de esa inversión la actualiza el BAC por el método de participación patrimonial, con base en información financiera no auditada.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La participación del 43,64% 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. La actividad principal de esta entidad, domiciliada en Guatemala, es la edición y producción de los periódicos Siglo XXI y Al Día, así como la prestación de servicios publicitarios. 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 Limited. Un resumen de la información financiera de Corporación de Noticias, S.A. y por el año terminado el 30 de junio del 2005 y 2004, expresada en miles de Quetzales, es como sigue:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de quetzales)</u>	
Activos	Q 68.014	99.117
Pasivos	<u>(60.048)</u>	<u>(73.687)</u>
Activo neto	<u>7.966</u>	<u>25.430</u>
Representado por:		
Capital acciones	14.718	100.000
Aporte adicional pagado	2.517	22.647
Superávit por revaluación de activos	2.497	2.497
Reserva legal	248	248
Déficit acumulado	<u>(12.014)</u>	<u>(99.962)</u>
	Q <u>7.966</u>	<u>25.430</u>
Utilidad (pérdida) neta	Q <u>(19.981)</u>	<u>10.137</u>

La información financiera del 2004 incluye la ganancia obtenida por Corporación de Noticias, S.A. en la venta de su inversión en Bloque Activo Centroamericano, S.A. a la relacionada Carnoustie Internacional, S.A., la cual ascendió a la suma de Q40.314 (en miles de quetzales) (aproximadamente US\$5.083), según los estados financieros emitidos por otros auditores externos.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 del 2005 y 2004, principalmente por no efectuarse un análisis de deterioro de los activos productivos, por la no consolidación en el 2005 de los estados financieros de la subsidiaria Byprint, S.A., (entidad propietaria del inmueble dónde se localiza CN, y de una rotativa), y otras salvedades reflejadas en el 2004, las cuales no se reflejan en el 2005.

Carnoustie Internacional Limited (domiciliada en British Virgen Island), es una sociedad incorporada al Grupo en setiembre del 2004, y su principal activo es la participación en la relacionada Bloque Activo Centroamericano, S.A. El saldo de ¢413.829 (en miles) (US\$850.800) representa los aportes realizados por la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. en su calidad de propietario de la participación patrimonial de tal entidad. El valor de la inversión en Carnoustie Internacional Limited se presenta al costo, ya que no se dispone de estados financieros auditados a esa fecha, a la vez de que ese valor no incluye efecto alguno por la participación que esta asociada mantiene en BAC, de la cual y durante el 2005, recibió dividendos por la suma de US\$1.630.000, suma que se registró como ingreso por dividendos en el estado de resultados.

Un resumen de la información financiera, sin auditoría, de Carnoustie Internacional, S.A. al 30 de setiembre del 2005 es como sigue:

	<u>30 de setiembre</u> <u>de 2005</u> <u>(Sin auditoria)</u>
Activo circulante:	
Por cobrar a Desarrollo Los Olivos, S.A.	US\$ 339.556
Inversión en Bloque Activo Centroamericano, S.A.: (50,94% de participación)	<u>6.750.000</u>
Total activos	<u>7.089.556</u>
Pasivos:	
Deuda a largo plazo- (Cuscatlan Bank & Trust Limited y otros acreedores)	4.010.000
Por pagar a Corporación de Noticias, S.A.	<u>173.170</u>
Activo neto	US\$ <u><u>2.906.386</u></u>
Representado por:	
Capital acciones	10.000
Aportes de capital	1.690.760
Utilidades no distribuidas	<u>1.205.626</u>
	US\$ <u><u>2.906.386</u></u>
Utilidad neta del año *	US\$ <u><u>1.097.783</u></u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- * Incluye ingresos por dividendos recibidos del Bloque Activos Centroamericano, S.A. (BAC) por la suma de US\$1.630.000.

Las cifras anteriores representan las cifras financieras individuales de Carnoustie Internacional Limited, por consiguiente, no se presentan consolidadas con aquellas correspondientes a su subsidiaria propiedad total Leasing Capital Corporation (véase nota 22).

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 Grupo de Diarios de América, S.A. (GDA), en la cual se mantiene una inversión equivalente al 9% de su capital, es una entidad formada por un directorio de miembros (periódicos de diferentes partes del mundo) que trabajan con agencias de publicidad, con el objetivo de aumentar las ventas internacionales para sus asociados e intercambiar información sobre las operaciones de los mismos.

El certificado de depósito en Cuscatlan Bank & Trust, Ltd, por la suma de US\$2.005.106 en el 2005 (US\$2.550.000 en el 2004), 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 título 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 y equipo se detallan de la siguiente manera:

	<u>(En miles de colones)</u>			
	30 de setiembre de 2004	Adiciones	Retiros y Trasposos	30 de setiembre de 2005
Costo:				
Terrenos	¢ 1.002.628	726.594	(150)	1.729.072
Edificios y mejoras	1.415.039	668.712	4.837.604	6.921.355
Maquinaria y equipo	4.671.543	1.007.074	8.218.452	13.897.069
Mobiliario y equipo de oficina	785.173	160.866	24.058	970.097
Vehículos	494.572	15.842	(90.368)	420.046
Obras de arte	25.350	1.164	-	26.514
Avión	282.996	-	-	282.996
Maquinaria y equipo en tránsito	41.117	-	291	41.408
Obras en construcción y otros	11.734.717	2.051.130	(13.782.363)	3.484
	<u>20.453.135</u>	<u>4.631.382</u>	<u>(792.476)</u>	<u>24.292.041</u>
Revaluación:				
Terrenos	354.466	1.141.360	-	1.495.826
Edificios	2.629.169	469.359	-	3.098.528
Maquinaria y equipo	731.912	-	(362.371)	369.541
Mobiliario y equipo de oficina	120.724	-	(1.350)	119.374
Vehículos	58.697	-	(11.492)	47.205
	<u>3.894.968</u>	<u>1.610.719</u>	<u>(375.213)</u>	<u>5.130.474</u>
	<u>24.348.103</u>	<u>6.242.101</u>	<u>(1.167.689)</u>	<u>29.422.515</u>
Depreciación:				
Costo:				
Edificios y mejoras	282.973	131.087	(46.887)	367.173
Maquinaria y equipo	2.274.523	1.020.824	(420.076)	2.875.271
Mobiliario y equipo de oficina	395.201	130.564	(8.553)	517.212
Vehículos	236.973	61.665	(42.521)	256.117
Avión	168.602	40.427	-	209.029
	<u>3.358.272</u>	<u>1.384.567</u>	<u>(518.037)</u>	<u>4.224.802</u>
Revaluación:				
Edificios y mejoras	1.004.753	16.961	41.995	1.063.709
Maquinaria y equipo	541.662	43.824	(275.051)	310.435
Mobiliario y equipo de oficina	79.506	10.121	-	89.627
Vehículos	38.948	5.190	(8.319)	35.819
	<u>1.664.869</u>	<u>76.096</u>	<u>(241.375)</u>	<u>1.499.590</u>
	<u>5.023.141</u>	<u>1.460.663</u>	<u>(759.412)</u>	<u>5.724.392</u>
Valor en libros	¢ <u>19.324.962</u>	<u>4.781.438</u>	<u>(408.277)</u>	<u>23.698.123</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. e Impresión Comercial, S.A., suscribieron contratos de arrendamiento 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 agosto del 2002 y noviembre de 2001 y concluyen en agosto de 2007 y en noviembre del 2006, respectivamente.

El 20 de setiembre de 2005 y como resultado de la adquisición y puesta en marcha de una rotativa alemana nueva (marca KBA-Comet), con tecnología de punta, el Grupo presentó ante el arrendador la solicitud de suspender uno de los contratos de arrendamientos mencionados. Este contrato está relacionado a la rotativa marca Harris, suscrito entre Arrendadora Interfín, S.A. y La Nación, S.A. el 28 de noviembre de 2001, el cual incluía una cuota de arrendamiento mensual por la suma de US\$79.570,71 (anteriormente era de US\$80.884), y un plazo de 60 meses a partir de noviembre del 2001 y hasta noviembre del 2006. Con la solicitud de suspensión anticipada de tal contrato, la cual fue aceptada el 2 de octubre del 2005, el Grupo incurrió en un gasto por la suma de ¢232.963 (en miles) (US\$477 en miles), equivalente a 6 cuotas de arrendamiento de acuerdo a los términos del contrato, la cual se registró en el rubro de Costos Operativos del Estado Consolidado de Utilidades. Asimismo, el arrendador inició las gestiones de retiro del bien mueble.

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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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.
- f) El gasto por alquiler pagado durante el año terminado el 30 de setiembre de 2005 asciende a la suma de ¢703.157 (en miles de colones) (¢633.189 en miles de colones en el 2004).

El importe acumulado de los pagos mínimos futuros del arrendamiento operativo se resume a continuación:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2006	US\$ 549.960
2007	412.470
	<u>US\$ 962.430</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 2005 se incrementarían en aproximadamente ¢297 y ¢653 (en millones), respectivamente (¢523 y ¢935, (en millones), en el 2004, respectivamente).

En el 2005 se tomó la decisión de revaluar los edificios y terrenos, con base en estudios periciales realizados por peritos independientes (véase la nota 19). Como resultado de esa revaluación, el valor de esos activos se incrementó en una cifra neta de ¢1.610.719 (en miles), generando a la vez un superávit por revaluación por el mismo monto, el cual se incluye en la sección patrimonial del Balance de Situación Consolidado.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2005, una parte de los inmuebles, maquinaria y equipo se encuentran garantizando la deuda a largo plazo (véase nota 13).

(11) Otros Activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</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 14,5% anual (12,16% anual en el 2004).	¢ 242.425	211.727
Fondos de inversión a largo plazo para contingencias (autoseguros) en Banco Banex, S.A. con una tasa de interés del 14,5% anual (12,16% anual en el 2004).	374.588	323.814
Software, neto de amortización	474.984	403.731
Crédito mercantil (goodwill), neto	113.004	128.930
Valores dados en garantía	21.139	41.139
Frecuencias de radio, neto de amortización	309.848	318.701
Activos mantenidos para la venta	90.173	-
	<u>¢ 1.626.161</u>	<u>1.428.042</u>

El software se amortiza en un plazo de tres años.

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

El saldo de las frecuencias de radio de ¢309.848 corresponde al costo incurrido por la subsidiaria Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A. en la adquisición de las frecuencias de radio de sus emisoras, conocidas como 90.7 FM “Ritmo”, 104.3 FM “Las 40 Principales” y 89.9 FM “Bésame”). Los nombres sociales de las emisoras “Las 40 Principales” y “Bésame” no son propiedad de esa subsidiaria y sobre ellas se está analizando la proposición de un uso gratuito y un royalty del 7% sobre el EBITDA, a partir del momento en que se de origen a ciertas condiciones pactadas con el accionista, con quien comparten la propiedad accionaria de esa subsidiaria. La amortización del costo histórico de esas frecuencias se determina con base en el método de línea recta, por un plazo de 40 años.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de colones)	
	Vienen	¢ 290.178	1.698.185
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. línea de crédito por un monto de US\$5.000 (en miles de dólares), para ser utilizada en capital de trabajo. Ese crédito es utilizable en US dólares, con intereses equivalentes a la tasa libor más 1,5%. Al 30 de setiembre del 2005, se había utilizado US\$1.435 (en miles de dólares). Garantizado por letra de cambio de Grupo Nación GN, S.A. y avalado por La Nación, S.A.		<u>700.560</u>	<u>-</u>
	¢	<u>990.738</u>	<u>1.698.185</u>

(13) Deuda a Largo Plazo

La deuda a largo plazo se detalla como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de colones)	
Smith Barney Citigroup obligación en US dólares, por US\$2.228.288 (US\$1.741.259 en el 2004), con un interés del 4,014% anual (3,125% anual en el 2004), sin vencimiento definido, garantizado con inversiones disponibles para la venta (véase nota 4).	¢	1.083.840	778.308
Transamérica Bank and Trust Company Limited, préstamo en US dólares por US\$222.653 (US\$282.899 en el 2004), 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, el cual se extendió hasta enero de 2006, 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.		<u>108.645</u>	<u>126.854</u>
	Pasan	¢ <u>1.192.485</u>	<u>905.162</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de colones)	
Vienen ¢	1.192.485	905.162
Banco BCT, S.A. préstamo en US dólares por US\$270.034, con intereses del 5,90% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$13.502 que incluyen principal e intereses, y garantía fiduciaria de La Nación, S.A.	-	121.118
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 18,25% anual (16% anual en el 2004), con 25 meses de gracia que vence en el 2007, pagadero en cuotas mensuales, consecutivas de ¢127.349 (¢70.978 en el 2004) que incluyen principal e intereses, y vencimiento en setiembre de 2017; garantía prendaria sobre maquinaria y equipo y fianza solidaria de La Nación, S.A. (véase nota 10).	7.500.000	3.500.000
Banco de Costa Rica, préstamo en dólares, con un interés sobre saldo de capital, equivalente a la tasa fija de un punto más una tasa primer rate de USA, fijada por el Citibank y publicada por el Banco Central de Costa Rica, que corresponde a 7,75% anual, con trece meses de gracia que vence en el 2006, pagadero en cuotas mensuales de US\$6.969, que incluyen principal e intereses, y vencimiento en setiembre de 2012; garantía prendaria sobre maquinaria y fiduciaria de La Nación, S.A. (véase nota 10).	198.917	-
Banco BAC San José, S.A., línea de crédito por un monto de US\$2.000 (en miles de dólares), con una tasa de interés de 7,25% anual, pagadero en cuotas mensuales de US\$69.313 que incluyen principal e intereses, y vencimiento en el 2007; garantizado con letra de cambio de Grupo Nación GN, S.A.	390.368	-
Pasan ¢	<u>9.281.770</u>	<u>4.526.280</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En miles de colones)	
Vienen ¢	9.281.770	4.526.280
Banco Interfín, S.A. préstamo en US dólares por US\$4.000.000, con intereses del 6,75% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$35.409 que incluyen principal e intereses, con vencimiento en 22 de abril de 2020; garantizado con fideicomiso de garantía y fianza solidaria e ilimitada de La Nación, S.A. (véase nota 10).	1.921.207	-
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 garantía fiduciaria de La Nación, S.A.	-	224.160
	<u>11.202.977</u>	<u>4.750.440</u>
Menos la porción circulante	<u>417.577</u>	<u>418.545</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante	<u>¢ 10.785.400</u>	<u>4.331.895</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo en el año terminado el 30 de setiembre de 2005 se detallan a continuación (cifras en miles):

2006	¢	417.577
2007		297.292
2008		305.214
2009 y subsiguientes		9.099.054
Sin vencimiento definido		<u>1.083.840</u>
	¢	<u>11.202.977</u>

El 22 de abril del 2004 fue firmado un préstamo 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 Comet y sus equipos auxiliares. Posteriormente y el 15 de junio del 2005, se firmó un contrato de préstamo adicional por un monto de cuatro mil millones de colones. Ambos préstamos con el Banco de Costa Rica fueron fusionados en uno solo, renegociándose nuevas condiciones sobre el préstamo y quedando por un monto de siete mil quinientos millones de colones. Las principales disposiciones se detallan a continuación:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. La deudora se obliga a cumplir con las disposiciones legales y reglamentarias, así como a invertir dicho préstamo de conformidad con el plan de inversión presentado al Banco.
2. La Autoridad del Banco podrá hacer las inspecciones que estimen convenientes sobre los bienes dados en garantía.
3. La deudora se obliga a asegurar contra todo riesgo por la suma que el Banco indique, la maquinaria que se de en garantía durante todo el plazo del crédito y entregar al Banco endosado a favor de éste la respectiva póliza.
4. La deudora y fiadora se compromete durante la vigencia del crédito presentar: 1) Estados financieros internos con corte a cada cierre fiscal y cada tres meses; después de los cierres fiscales, los que presentarán en un plazo no mayor de 20 días posteriores al corte 3) Estados financieros auditados con corte a cierre fiscal, los que presentarán a un plazo no mayor de setenta días naturales posteriores a cada cierre.
5. Durante la vigencia del presente financiamiento, la deudora deberá mantener un nivel de endeudamiento (pasivo total/patrimonio) no mayor a una relación de 3:1 veces.

En garantía de pago y cumplimiento de esas obligaciones con el Banco de Costa Rica, la deudora constituye prenda de Primer Grado, sobre la siguiente maquinaria: Máquina Impresora OFFSET, de pliego para 8 colores, marca Man Roland, modelo R 708 BSWL, serie 30900B, máquina rotativa OFFSET de bobinas marca KBA, modelo COMET, serie 68209100, año de fabricación 2004 Koenig & Bauer AG, dos líneas de transportación y acopio marca Muller Martín, modelo 7586, serie 827617 y 827618, identificadas como F2 y F3.

Adicionalmente, el 19 de mayo del 2005 fue firmado otro préstamo con el Banco de Costa Rica por un monto de cuatrocientos siete mil seiscientos cincuenta dólares, para la compra de maquinaria y equipo. Algunas de las cláusulas de ese préstamo son las siguientes:

1. La deudora se obliga a cumplir con las disposiciones legales y reglamentarias aplicables a esta clase de operaciones, y con aquellas acordadas a la hora de la aprobación del crédito, según consta en el expediente respectivo, y que conoce y acepta como parte integral de este contrato, así como invertir dicho préstamo de conformidad con el plan de inversión presentado al Banco.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

2. La deudora se obliga a asegurar contra todo riesgo, por la suma que el Banco indique, el bien que se de en garantía durante todo el plazo del crédito.
3. El Banco podrá hacer por cuenta de la deudora los pagos que correspondan a las pólizas, quedando establecido y aceptado por el deudor que además de la forma de pago pactada en este crédito, reconocerá y cancelará el monto aportado directamente por el Banco para la atención de estos pagos, los costos administrativos generados, reconociendo los intereses sobre estas sumas.
4. La deudora y fiadora se comprometen, durante la vigencia del crédito a presentar: a) Estados financieros internos, con corte a cada cierre fiscal y cada tres meses después de los cierres fiscales b) Estados financieros auditados, con corte a cada cierre fiscal, los que presentarán a un plazo no mayor a sesenta días naturales.

En garantía de pago y cumplimiento de las obligaciones, la deudora constituye prenda en primer grado sobre la maquinaria impresora digital DC6060-EX6000 docucolor, la cual responderá por el capital, intereses, comisiones, costos y procesos de eventual ejecución.

El 22 de abril del 2005 se suscribió un contrato de préstamo con el Banco Interfín, S.A. por un monto de cuatro millones de dólares, para la compra de un inmueble para la subsidiaria Payca Papeles y Cartones, S.A. y adecuación de sus pasivos. Algunos de los compromisos asumidos fueron los siguientes:

1. Mantener en buen estado de conservación y atención todos los activos de su propiedad.
2. Usar los recursos del préstamo únicamente para la compra de un inmueble y la adecuación de pasivos.
3. Durante la vigencia del préstamo, el Grupo podrá distribuir dividendos únicamente si se encuentra al día en el pago del préstamo.
4. El Grupo no pagará a sus socios los préstamos que éstos le hayan hecho o le lleguen a hacer, si se encontrara atrasados en los pagos de este préstamo.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Sobre ese préstamo, se suscribió un contrato de fideicomiso de garantía denominado “Fideicomiso Payca, Papeles y Cartones – Interfín – Dos mil Cinco”, en el cual: Payca, Papeles y Cartones S.A., actúa como el fideicomitente, el Banco Interfin, S.A. como fideicomisario acreedor y la compañía Inversiones Avenidas de las Américas, S.A. como Fiduciario. A ese fideicomiso se transfiere la finca inscrita en el Registro Público, folio real matrícula número 203715, donde se localizan las instalaciones de Payca, Papeles y Cartones, S.A.

El plazo del fideicomiso es de 15 años contados a partir de la suscripción del fideicomiso.

(14) Certificados de Inversión

El saldo de ¢400.000 (en miles) al 30 de setiembre de 2004, corresponde a certificados de inversión en colones, los cuales vencen entre el 2003 y el 2005 y devengan una tasa de interés del 17% 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.

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

El detalle de los bonos por pagar es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Bonos en colones	¢ 5.000.000	5.000.000
Primas por captación de bonos	25.415	31.026
	<u>¢ 5.025.415</u>	<u>5.031.026</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El 23 de octubre de 2003 la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) autorizó a la subsidiaria Grupo Nación GN, S.A. la realización de una oferta pública de bonos denominados en colones por una suma total de ¢5.000 millones. Tal emisión de deuda, la cual está 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 macrotítulos se realizaron por medio del sistema de desmaterialización. Los macrotítulos se encuentran bajo custodia en la Central de Valores (CEVAL).

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	Macrotítulo			
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			

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los recursos provenientes de esta colocación fueron utilizados por el Grupo para financiar la compra de maquinaria de impresión nueva y remodelación del área física donde se localiza la 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.

Cuando se aplique el call parcial, este se asignará proporcionalmente al monto invertido por cada inversionista. Sólo 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>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Vencimiento de las captaciones:		
De 1 a 2 años	¢ 1.000.000	1.000.000
De 2 a 4 años	1.000.000	1.000.000
De 4 a 6 años	1.500.000	1.500.000
De 6 a 8 años	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
Total	<u>¢ 5.000.000</u>	<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>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Comerciales	¢ 2.728.928	3.320.341
Relacionadas (nota 18)	476.393	99.080
	<u>¢ 3.205.321</u>	<u>3.419.421</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Vencimientos de 1 a 30 días	¢	1.838.484	3.174.797
Vencimientos de 31 a 60 días		236.737	238.335
Vencimientos de 61 a más días		1.130.100	6.289
	¢	<u>3.205.321</u>	<u>3.419.421</u>

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

(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>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Contratos de nacionales	¢	320.678	192.996
Retenciones a empleados		86.034	88.063
Cuotas patronales por pagar		184.181	170.825
Aguinaldos y sueldos por pagar		453.822	396.523
Vacaciones		151.127	152.204
Impuestos		5.253	9.431
Otros		31.372	82.359
	¢	<u>1.232.467</u>	<u>1.092.401</u>

El saldo de contratos de nacionales corresponde a descuentos reconocidos a clientes, y los cuales se aplican en la prestación de servicios futuros.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan así:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Saldos:			
Por cobrar:			
Corporación de Noticias, S.A.	¢	70.528	-
Inmobiliaria de Occidente, S.A.		2.048	1.771
Servigráficos, S.A.- Guatemala		-	2.276
Talamanca Verde, S.A.		-	101.168
	¢	<u>72.576</u>	<u>105.215</u>
		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Por pagar:			
Carnoustie Internacional Limited (véase nota 9).	¢	165.160	61.613
Jarrú del Norte, S.A.		17.321	37.467
Talamanca Verde, S.A.		293.912	-
	¢	<u>476.393</u>	<u>99.080</u>
Transacciones:			
Ingresos:			
Ingresos por intereses	¢	<u>5.505</u>	<u>2.515</u>
Gastos:			
Compra de productos	¢	<u>123.291</u>	<u>-</u>

El saldo por cobrar a Talamanca Verde, S.A. devenga intereses sobre saldos entre el 12% y 22% anual, y corresponden a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo por cobrar con Corporación de Noticias, S.A. corresponde a un préstamo respaldado por un pagaré por US\$145.000 (¢70.528 en miles de colones), con vencimiento el 31 de agosto del 2006 y pagadero al vencimiento del plazo, no devenga intereses y en caso de atraso en el pago del saldo devengará un interés moratorio del 2% mensual. Tal préstamo es reembolsable y no forma parte de la inversión accionaria que se tiene en esa entidad (véase nota 9).

El saldo por pagar con Jarrú del Norte, S.A. devenga intereses del 11,60% anual y corresponde a financiamiento corriente por concepto de capital de trabajo.

El saldo por pagar a Talamanca Verde, S.A. se origina de la compra de productos promocionales como diccionarios, atlas y revistas, y las ventas realizadas a través de las sucursales y puntos de venta.

El saldo de ¢165.160 (en miles) (aproximadamente US\$339.556) corresponde a recursos financieros propiedad de Carnoustie International Limited, custodiado por el Grupo.

(19) Patrimonio

- a) Acciones Comunes: El capital accionario está conformado por 1.126.784 acciones autorizadas y emitidas serie A y 3.399.010 acciones comunes y nominativa serie B, con un valor nominal de ¢1,00 cada una.

En el 2004, 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. Al 30 de setiembre de 2005 y de 2004 las acciones pendientes de emitir para opciones de compra a los ejecutivos es de 31.140 (en miles) acciones.

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	1.892.758
	<u>5.148.947</u>
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>
Saldo al 30 de setiembre de 2002	2.307.358
Menos:	
Efecto por la determinación del impuesto de renta diferido respectivo	(108.033)
Realización por retiro de activos o activos depreciados	<u>(272.710)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2004	1.926.615
Más:	
Ajuste al valor histórico de algunos activos productivos	1.610.719
Participación en superávit por revaluación de asociada	31.725
Menos:	
Efecto por la determinación del impuesto de renta diferido	(140.807)
Realización por retiro de activos o activos depreciados	<u>(53.808)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2005	<u>¢ 3.374.444</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

En el 2005 y como se indica en la nota 1-k, se realizó una revaluación de terrenos y edificios con base en estudios realizados por peritos independientes utilizando el método de valor neto de reposición. Tal revaluación no incluyó la maquinaria y equipo, por corresponder la mayor parte de ellos a maquinaria adquirida recientemente.

c) Utilidades no Distribuidas Restringidas

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, para un monto total de ¢2.375 millones.

En el año 2005 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Grupo Nación GN, S.A. del 04 de abril de 2005 y por requerimiento de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), se acordó restringir la distribución de ¢500 millones de las utilidades no distribuidas de esa entidad, para un monto total de ¢2.875 millones.

d) Utilidad por Acción

Utilidad por Acción Básica

La utilidad por acción básica se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas de ¢486.542 (en miles) (¢1.532.906 (en miles) en el 2004) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre del 2005 y del 2004 calculado como sigue:

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de colones)	
Utilidad neta atribuible a la Casa Matriz	¢	486.542	1.532.906
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año		4.525.794	4.525.794
Menos promedio ponderado de acciones en tesorería		<u>41.396</u>	<u>41.396</u>
Total promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al inicio y al final del año		<u>4.484.398</u>	<u>4.484.398</u>
Utilidad por acción	¢	<u>0,1085</u>	<u>0,3418</u>

(20) Gastos de Ventas

Los gastos de ventas, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de colones)	
Publicidad, promoción y nacionales	¢	1.963.817	1.545.202
Comisiones de ventas y gastos de distribución		4.224.386	3.636.854
Otros		<u>227.460</u>	<u>177.609</u>
	¢	<u>6.415.663</u>	<u>5.359.665</u>

(21) Gastos Generales y de Administración

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(En miles de colones)	
Mantenimiento y vehículos	¢	685.727	599.600
Comunicaciones, viajes y transportes		609.235	587.466
Servicios, suministros y honorarios profesionales		2.263.779	1.911.355
Otros		<u>861.751</u>	<u>793.929</u>
	¢	<u>4.420.492</u>	<u>3.892.350</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Pérdida en Absorción de Obligación Fiscal de Leasing Capital Corporation

En Febrero del 2005 el Grupo procedió a cancelar a la Dirección General de Tributación Directa y en nombre de Leasing Capital Corporation, la suma de ¢904.865 (en miles de colones), por concepto de impuesto sobre la renta que esa entidad debió pagar, por considerar que tenía establecimiento permanente, sobre aquellas ganancias generadas de la venta de rotativas que habían sido compradas a La Nación, S.A. y de otras transacciones financieras, durante el periodo fiscal 2002.

Tal monto fue cancelado por La Nación, S.A. en calidad de ciudadano corporativo responsable, tal y como se indica en el hecho relevante comunicado por La Nación, S.A. el 25 de febrero del 2005 y considerando aquella cláusula incluida en los contratos de arrendamiento que se derivaron de la transacción financiera mencionada, la cual dice textualmente: “En el evento de que cualesquiera autoridades políticas, administrativas, legislativas, jurisdiccionales, municipales o cualesquiera otras de la República de Costa Rica llegaran a establecer, imponer, resolver, derechos, gravámenes, contribuciones y semejantes, diferentes a las actualmente existentes y que aplique el pago determinada o determinadas cantidades de dinero, tales pagos por tales impuesto, tasas, cargas, derechos, gravámenes, contribuciones y semejantes corresponderá efectuarlos irrevocablemente a la arrendataria (La Nación, S.A.)”. Sobre ese pago y como se indica en ese hecho relevante, el mismo se realiza a pesar de que la entidad Leasing Capital Corporation no ha sido notificada de traslado alguno por parte de las Autoridades Fiscales.

Inicialmente tal pago fue registrado como un saldo por cobrar a Leasing Capital Corporation, sin embargo en setiembre del 2005 la Junta Directiva acordó liquidar tal activo, registrando una pérdida por ese monto en el estado de resultados por el año terminado a esa fecha.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Gastos (Ingresos) Financieros, Neto

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Gastos por intereses	¢ 2.353.566	1.131.259
Ingresos por intereses	(499.617)	(424.005)
Comisiones	331.576	118.818
Diferencias de cambio, neto	(96.436)	(333.634)
Otros	(25.784)	79.255
	¢ <u>2.063.305</u>	<u>571.693</u>

(24) Otros Gastos (Ingresos), Neto

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso (nota 6)	¢ (138.641)	-
Pérdida (ganancia) neta en venta de activos	(27.641)	89.111
Ganancia en venta de inversión en proyectos turísticos	(22.215)	-
Diferencias en inventarios	36.126	6.202
Remesas al exterior	22.200	27.946
Descuento en facturas	326.952	267.688
Trámites bancarios	30.996	30.332
Otros	54.521	71.908
	¢ <u>282.298</u>	<u>493.187</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Interés Minoritario

Como se indica en la nota 1-d, la propiedad patrimonial de las entidades Prensa Económica, S.A., Nueva Prensa Financiera, S.A., Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A. y MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A., es compartida con accionistas minoritarios. Durante el 2004 y 2005, los resultados de operación de las entidades Prensa Económica, S.A. y Grupo Latino Radiodifusión Costa Rica, S.A. fueron compartidos con el interés minoritario, como sigue:

Participación en resultados de operación ingresos (gastos) atribuibles al interés minoritario:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Prensa Económica, S.A.	¢	(15.872)	(13.299)
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.		<u>34.296</u>	<u>88.276</u>
	¢	<u>18.424</u>	<u>74.977</u>

En lo referente a las entidades Nueva Prensa Financiera, S.A. y MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A., las pérdidas atribuibles a los minoritarios exceden el importe del interés minoritario en el patrimonio de esas entidades. Tal exceso correspondiente a los minoritarios fue asignado al interés mayoritario, correspondiente al Grupo. Ese exceso se detalla como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Nueva Prensa Financiera, S.A.	¢	12.631	23.963
MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A.		<u>17.751</u>	<u>14.452</u>
	¢	<u>30.382</u>	<u>38.415</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Impuestos

Un análisis del origen del gasto por impuesto sobre la renta, incurrido por el Grupo al y por el año terminado el 30 de setiembre de 2005, se presenta como sigue:

	<u>30 de setiembre</u> <u>de 2005</u> <u>(En miles de</u> <u>colones)</u>
Utilidad antes de impuesto informado en el Estado consolidado de utilidades adjunto	¢ 972.121
Más:	
Gastos no deducibles:	
Pérdida en absorción de obligación fiscal de Leasing Capital Corporation (nota 22)	904.865
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias domiciliadas en el exterior	<u>329.407</u>
	<u>1.234.272</u>
Menos:	
Ingresos no gravables:	
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso (nota 6)	(138.641)
Utilidad neta de subsidiaria en el exterior	(199.751)
Ingresos no gravables neto (dividendos, diferencial cambiario)	<u>(247.436)</u>
	<u>(585.828)</u>
	<u>1.620.565</u>
Tasa impositiva 30%	
Gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u>486.170</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2005 y de 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Gasto del impuesto "esperado" calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢ 291.636	668.208
Gasto del impuesto "extraordinario"	-	36.750
	<u>291.636</u>	<u>704.958</u>
Más efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	55.161	51.701
Pérdida en absorción de obligación fiscal de Leasing Capital	271.459	-
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias domiciliadas en el exterior	98.822	170.232
	<u>717.078</u>	<u>929.891</u>
Menos efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	122.301	118.635
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso	41.592	-
	<u>163.893</u>	<u>118.635</u>
	553.185	811.256
Otros	<u>(67.015)</u>	<u>43.916</u>
	486.170	855.172
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(19.015)</u>	<u>(38.219)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u>467.155</u>	<u>816.953</u>

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>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Impuesto sobre renta diferido-activo:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 42.898	33.487
Estimación para obsolescencia de inventarios	1.765	863
Acumulación para prestaciones legales	15.715	18.558
Acumulación para vacaciones	46.738	45.535
Provisión para contingencias y otras provisiones	-	6.356
	<u>¢ 107.116</u>	<u>104.799</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 ¢217.455 (en miles de colones) (¢91.832 (en miles de colones) en el 2004) 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 termina el 30 de setiembre de cada año.

(27) Instrumentos Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan Grupo, tales riesgos son: riesgos crediticios, 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 2005, 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 2005:

	<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 colones	3	Entre 11,39% y 12,56% ¢	<u>578.793</u>	<u>438.595</u>	<u>-</u>
Equivalentes de efectivo en US dólares	3	Entre 1,47 y 2,90% ¢	<u>280.969</u>	<u>280.969</u>	<u>-</u>
Préstamos bancarios	12	Entre 3,08% y 5,56% ¢	<u>990.738</u>	<u>990.738</u>	<u>-</u>
Deuda a largo plazo en US dólares	13	Entre 4,01% y 7,75% ¢	<u>3.702.977</u>	<u>417.577</u>	<u>3.285.400</u>
Deuda a largo plazo en colones	13	18,25% ¢	<u>7.500.000</u>	<u>-</u>	<u>7.500.000</u>
Bonos por pagar	15	Entre 16% y 18% ¢	<u>5.000.000</u>	<u>-</u>	<u>5.000.000</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 setiembre de 2005, sus pasivos son mayores que sus activos y en el año 2004 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.

(28) 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.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Contingencias

Un resumen de los litigios pendientes de resolución al 30 de setiembre de 2005, 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 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, fijándose en US\$1.258 (en miles) el monto a reintegrar por La Nación, S.A. al Banco, menos ¢10.791 (en miles de colones) que cancelará en el momento de adquirir las divisas.

De ese monto, 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, por considerar que esa es la suma que procede según las condiciones de tipo de cambio del US dólar con respecto al colón, vigente en 1980. El juzgado no se ha pronunciado sobre lo actuado por La Nación, S.A.

El 06 de setiembre del 2004, se recibió notificación del Juzgado Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, Segundo Circuito Judicial-Goicoechea, previniendo 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

El Grupo enfrenta varias demandas por delitos contra el honor, algunas de las cuales incluyen indemnización y otras. De las primeras el monto total de indemnización solicitado asciende a una suma aproximada de ¢110.000 (en miles de colones) (¢120.000 (en miles de colones) en el 2004). El Grupo interpuso la respectiva “excepción de verdad” y al 30 de setiembre de 2005 estos casos se encuentran pendientes de resolución. Un resumen de las querellas presentadas, con indemnizaciones cuantificadas, es el siguiente:

- Emilio Gutiérrez: ¢5.000 (en miles de colones)
- Rafael Ángel Guillén e Hijo: ¢40.000 (en miles de colones)
- Jorge Enrique Zúñiga: ¢50.000 (en miles de colones)
- Óscar Castillo Herrera: ¢15.000 (en miles de colones)

3. Juicio ordinario civil

En contra existe un juicio ordinario civil por ¢240.000 (en miles de colones) el cual está en sus inicios, y los asesores legales esperan que este sea rechazado con éxito para el Grupo; sin embargo su tramitación tardará varios años.

4. Traslados de cargos

En el 2001, el Grupo fue notificado de dos traslados de cargos por parte de las Autoridades Tributarias. Esos traslados, por la suma de ¢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 el Grupo, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros considerados no deducibles por esas autoridades. En ese año, el Grupo presentó el correspondiente Reclamo Administrativo en contra de esos traslados de cargos, los cuales fueron declarados sin lugar por la Administración Tributaria de San José. En el 2004 se presentaron los recursos de revocatoria con apelación en contra de esa resolución. 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En adición a los traslados antes indicados, el Grupo fue notificado de los traslados siguientes:

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 ¢126.197 (en miles de colones), (¢60.486 (en miles de colones) en el 2004).

Debido a la incertidumbre en el resultado final de los litigios indicados, los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2005 y de 2004 no incluyen acumulación alguna para cubrir las obligaciones eventuales que pudieran resultar de su resolución final.

6. Revisión realizada por la Dirección General de Tributación el 22 de octubre de 2004.

La Dirección General de Tributación, a través de la sección de Fiscalización de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes, realizó una revisión sobre los períodos fiscales 2001 y 2002 de La Nación, S.A. Esto generó una investigación en el Ministerio Público para determinar la existencia o no de un delito tributario y eventual responsabilidad individual de personas físicas aún no identificadas.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Esta investigación se encuentra en una fase preliminar, según el asesor legal, ante el Ministerio Público. Esta investigación no es contra del Grupo.

5. Procedimiento administrativo iniciado por parte de la Superintendencia General de Valores

El 1 de abril del 2005, la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) inició un procedimiento administrativo en contra de La Nación, S.A., en el cual se le acusa de infracciones conforme a la Ley Reguladora del Mercado de Valores, de la forma siguiente:

- a) Omisión de informar la relación que la vinculaba y las transacciones realizadas con la compañía Leasing Capital Corporation, en sus estados financieros consolidados al 30 de setiembre del 2001 y 2002 y de incumplir con las normas de tratamiento contable para registrar los arrendamientos en los estados financieros consolidados a esa fecha.

Estos incumplimientos, de comprobarse, se ubican, según el organismo regulador, como una falta grave conforme el artículo 159, inciso 14 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y se sanciona de acuerdo con el artículo 160, inciso 6 de esa ley con suspensión del miembro del mercado organizado por un año.

- b) Omisión de informar en el prospecto vigente para los años 2001 y 2002 las transacciones comerciales con Leasing Capital Corporation, empresa que aparentemente integra su grupo de interés económico.

Esta infracción, de comprobarse, el organismo regulador indicado señala que correspondería a una infracción leve de conformidad con el artículo 161 de la Ley, lo que implicaría una amonestación escrita o una multa por un monto de hasta 20 veces el salario base, difundido en la Ley # 7337 del 05 de mayo de 1993.

- c) Omisión de comunicar oportunamente como Hecho Relevante la venta de las rotativas y demás transacciones que se originaron producto de dicha venta.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Esta conducta, de comprobarse, SUGEVAL manifiesta que viola el artículo 105 de la Ley, lo que representaría una infracción muy grave sancionada de conformidad con el artículo 158, inciso 3, con multas de 200 salarios base.

La Nación, S.A., presentó a la Superintendencia los alegatos y defensas correspondientes en audiencia celebrada el 28 de junio del 2005.

En estos momentos la Sugeval se encuentra en el análisis del fondo, por lo que es probable que en el mes de diciembre este emitida la resolución final.

Según el asesor legal del Grupo, desde el punto de vista económico la contingencia para La Nación, S.A. se circunscribe a una multa total de 220 salarios base conforme al valor que dicho salario se tenía en el año 2002, lo que daría un total por aproximadamente ¢30.000 (en miles de colones).

Derivado del procedimiento administrativo antes indicado, así como del contenido del hecho relevante emitido por La Nación, S.A. el 25 de febrero de 2005, Leasing Capital Corporation, se incorporó como entidad relacionada. Inicialmente su capital accionario fue propiedad inicial de Corporación de Noticias, S.A., y traspasado a partir de Junio del 2005 a la relacionada Carnoustie International, S.A. (domiciliada en la República de Panamá). Esta entidad será la que absorberá los activos netos de Carnoustie Internacional Limited.

(30) Cifras año 2004

Algunas cifras de 2004 han sido reclasificadas con la presentación de los estados financieros consolidados de 2005, principalmente por la incorporación de los cambios emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad sobre algunas de las normas contables en vigencia.