

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

30 de setiembre de 2007 y de 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 201-4100
Fax (506) 201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de La Nación, S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales incluyen los balances de situación consolidados al 30 de setiembre de 2007 y de 2006 y los estados consolidados de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Excepto por lo indicado en los párrafos del primero al tercero de la sección Bases para la Opinión Calificada, efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Grupo, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoria.

Bases para la Opinión Calificada

Como se indica en la nota 12, los estados financieros consolidados incluyen una inversión directa e indirecta en la entidad 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 asociada Carnoustie International, S.A. Aquella parte de esa inversión administrada por Desarrollo Los Olivos, S.A., la cual refleja un saldo de ¢908.232 (en miles) en el 2007 (¢907.168 -en miles- en el 2006), se actualiza por el método de participación patrimonial con base en cifras financieras no auditadas calculadas para el año terminado el 30 de junio de cada año. La parte administrada por Carnoustie International, S.A., se valúa a su costo de adquisición. Ese tratamiento contable utilizado en la valuación de la inversión en BAC, no está de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera, a la vez de que el uso de cifras financieras no auditadas en la actualización de una parte de tal inversión, no representa una base de referencia aceptable en la determinación del valor de tal inversión y una limitación en la valuación de esa inversión. Por consiguiente, no pudimos satisfacernos del valor de la inversión que el Grupo tiene en el BAC, así como de los efectos generados por su actualización parcial y aquellos derivados de la tenencia de esa inversión. La actualización parcial por el método de participación patrimonial, generó una ganancia de ¢545.002 (en miles) (US\$1.055.551), la cual se incluye en el estado consolidado de utilidades del 2007 (¢462.673 en miles (US\$915.986) en el 2006).

Los estados financieros consolidados incluyen una inversión en Carnoustie International, S.A. (entidad no auditada) equivalente al 43,64% de su capital acciones, con un saldo de ¢439.344 (en miles) (¢442.186 en el 2006). 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 Información Financiera, a la vez de que la ausencia de información financiera auditada representa una limitación en su valuación. Por lo tanto, no pudimos satisfacernos del valor de esa inversión.

Tal y como se indica en la nota 13, el Grupo suscribió contratos de arrendamiento sobre dos activos productivos conocidos como rotativas, los cuales han sido contabilizados de conformidad con las normas emitidas por las Autoridades Tributarias. Ese método de registro difiere con el tratamiento contable requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera. De esos contratos, al 30 de setiembre de 2007 y 2006 prevalece únicamente un contrato bajo esas condiciones.



Opinión

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 primero y segundo de la sección Bases para la Opinión Calificada con base en información financiera auditada y registrarlas conforme al método requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera, y excepto por el efecto en las cifras financieras del 2007 y 2006, de la contabilización de contratos de arrendamiento bajo un método diferente al requerido por esas Normas de Contabilidad, tal y como se indica en el párrafo tercero de la sección indicada, 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 2007 y de 2006, 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.

20 de noviembre de 2007

San José, Costa Rica
Armín Campos
Miembro No. 663
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/08

KPMG



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 2007 y de 2006

(En miles de colones)

<u>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 6)	¢ 1.114.880	1.089.782
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados (nota 7)	8.826.349	4.688.524
Cuentas por cobrar, neto (nota 8)	5.543.906	4.979.755
Efectos por cobrar a corto plazo (nota 9)	30.781	178.047
Inventarios, neto (nota 10)	5.107.935	4.431.566
Gastos pagados por anticipado (nota 11)	238.609	486.754
Total activo circulante	<u>20.862.460</u>	<u>15.854.428</u>
Inversiones en asociadas y otras (nota 12)	2.281.918	2.877.703
Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 13)	32.427.551	30.142.581
Menos depreciación acumulada	9.172.424	7.521.810
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	<u>23.255.127</u>	<u>22.620.771</u>
Otros activos (nota 14)	893.943	836.431
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados - largo plazo (nota 15)	785.327	711.127
Impuesto sobre la renta diferido (nota 27)	140.707	143.391
	<u>¢ 48.219.482</u>	<u>43.043.851</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Porción circulante de los préstamos a largo plazo (nota 16)	¢ 495.541	83.384
Bonos por pagar a corto plazo (nota 17)	-	1.000.049
Cuentas por pagar comerciales (nota 18)	4.745.108	4.179.136
Intereses por pagar	32.928	79.748
Participaciones y bonificaciones por pagar (nota 20)	629.257	374.000
Ingresos diferidos por suscripciones	959.688	1.040.626
Impuesto sobre la renta por pagar	1.084.691	568.883
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar (nota 19)	1.766.772	1.505.977
Total pasivo circulante	<u>9.713.985</u>	<u>8.831.803</u>
Préstamos a largo plazo, excluyendo la porción circulante (nota 16)	14.886.580	14.435.253
Acumulación para prestaciones legales	76.292	40.568
Impuesto sobre la renta diferido (nota 27)	189.443	224.790
Total pasivo	<u>24.866.300</u>	<u>23.532.414</u>
Patrimonio (nota 21):		
Acciones comunes (nota 21-a)	4.525.794	4.525.794
Menos acciones en tesorería, al costo (nota 21-b)	(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 21-c)	3.112.748	3.317.229
Reserva legal	694.761	655.517
Utilidades no distribuidas (nota 21-d)	14.661.332	10.790.429
Ajuste por traducción de estados financieros	(57.019)	(54.243)
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>22.957.616</u>	<u>19.254.726</u>
Interés minoritario	395.566	256.711
Patrimonio, neto	<u>23.353.182</u>	<u>19.511.437</u>
Contingencias (nota 29)	-	-
	<u>¢ 48.219.482</u>	<u>43.043.851</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 2007 y de 2006

(En miles de colones)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:		
Publicidad	¢ 29.854.503	24.222.845
Circulación	12.417.148	9.576.801
Producción	6.821.796	5.563.154
Ventas de papeles y cartulinas	4.577.383	4.546.410
Otros	3.492.489	2.912.414
Total ingresos	<u>57.163.319</u>	<u>46.821.624</u>
Costos y gastos:		
Costos directos de operación (nota 13)	32.302.920	27.059.316
Gastos de ventas (nota 22)	9.674.258	7.600.558
Total costos y gastos	<u>41.977.178</u>	<u>34.659.874</u>
Utilidad bruta	<u>15.186.141</u>	<u>12.161.750</u>
Gastos (ingresos) de operación:		
Gastos generales y de administración (nota 23)	5.193.104	4.343.437
Gastos (ingresos) financieros, neto (nota 24)	1.465.485	1.777.789
Depreciación (nota 13)	1.889.146	1.830.851
Ganancia en disposición de inversión en asociada (nota 12)	(143.499)	-
Ganancia neta en valuación de inversión en asociadas (nota 12)	(224.193)	(421.803)
Otros gastos (ingresos), neto (nota 25)	446.665	291.546
Total gastos, neto de operación	<u>8.626.708</u>	<u>7.821.820</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>6.559.433</u>	<u>4.339.930</u>
Impuesto sobre la renta (nota 27):		
Corriente	1.954.281	1.119.331
Diferido	2.684	(36.275)
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u>1.956.965</u>	<u>1.083.056</u>
Utilidad neta	<u>4.602.468</u>	<u>3.256.874</u>
Atribuible a :		
Accionistas de La Nación, S.A.	4.593.813	3.206.870
Interés minoritario-participación en ganancias de subsidiarias (nota 26)	8.655	50.004
Utilidad neta	<u>4.602.468</u>	<u>3.256.874</u>
Utilidad neta por acción común en circulación (notas 3-p y 21-e)	¢ <u>1.0244</u>	<u>0.7151</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 2007 y de 2006
(En miles de colones)

	Atribuible a los Accionistas de La Nación, S.A										Interés minoritario	Patrimonio, neto
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones comunes en circulación	Capital adicional pagado	Superávit por revaluación	Pérdidas no realizadas, netas	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Ajuste por traducción de estados financieros	Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.		
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
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	3.256.874	-	3.256.874	-	3.256.874
Dividendos en efectivo, €0,19 por acción común	-	-	-	-	-	-	-	(852.036)	-	(852.036)	-	(852.036)
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos (nota 21-c)	-	-	-	-	(57.215)	-	-	57.215	-	-	-	-
Asignación a la reserva legal	-	-	-	-	-	-	35.432	(35.432)	-	-	-	-
Ajuste por traducción de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.021)	(15.021)	-	(15.021)
Interés minoritario:												
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.479)	(1.479)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.825)	(15.825)
Aporte de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.878	10.878
Participación en pérdida en subsidiaria (nota 26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.042)	(59.042)
Participación en ganancia en subsidiaria (nota 26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.038	9.038
Realización de pérdidas acumuladas en valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2006	4.525.794	(222.167)	4.303.627	242.167	3.317.229	78.286	655.517	10.790.429	(54.243)	19.254.726	256.711	19.511.437
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	4.602.468	-	4.602.468	-	4.602.468
Dividendos en efectivo, €0,20 por acción común	-	-	-	-	-	-	-	(896.802)	-	(896.802)	-	(896.802)
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos (nota 21-c)	-	-	-	-	(136.600)	-	-	136.600	-	-	-	-
Realización del superávit por revaluación por disposición de inversión en asociad	-	-	-	-	(67.881)	-	-	67.881	-	-	-	-
Asignación a la reserva legal	-	-	-	-	-	-	39.244	(39.244)	-	-	-	-
Ajuste por traducción de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.776)	(2.776)	-	(2.776)
Interés minoritario:												
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.132)	(9.132)
Aporte de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156.642	156.642
Participación en pérdida en subsidiaria (nota 26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.463)	(49.463)
Participación en ganancia en subsidiaria (nota 26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.808	40.808
Saldo al 30 de setiembre de 2007	€ 4.525.794	(222.167)	4.303.627	242.167	3.112.748	-	694.761	14.661.332	(57.019)	22.957.616	395.566	23.353.182

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 2007 y de 2006
(En miles de colones)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 4.602.468	3.256.874
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación	1.889.146	1.830.851
Estimación para cuentas de dudoso cobro	43.031	87.100
Estimación para obsolescencia de inventarios	525	6.429
Diferencias de cambio no realizadas	(16.243)	54.876
Pérdida en disposición de inventarios de repuestos	-	94.717
Ganancia en disposición de activos productivos	(106.455)	(94.741)
Amortización de crédito mercantil, frecuencias de radio y software	71.292	331.875
Ganancia neta en valuación de inversión en asociadas	(224.193)	(421.803)
Ganancia en disposición de inversión en asociada	(143.499)	-
Ajuste por traducción de estados financieros	(2.776)	(15.021)
Gasto por intereses	1.960.586	2.456.790
Gasto de impuesto sobre la renta	1.954.281	1.119.331
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(32.663)	(28.940)
Participación del interés minoritario en pérdidas netas de subsidiarias	(8.655)	(50.004)
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>9.986.845</u>	<u>8.628.334</u>
Efectivo provisto (usado) por cambios en:		
Inversiones disponibles para la venta	-	2.182.283
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados	(4.137.825)	(4.688.524)
Cuentas por cobrar	(774.464)	(1.122.277)
Cuentas por cobrar relacionadas	167.282	(101.204)
Inventarios	(676.894)	(559.673)
Gastos pagados por anticipado	248.145	(227.789)
Cuentas por pagar comerciales	556.587	1.280.073
Cuentas por pagar relacionadas	9.385	(306.258)
Por pagar a funcionarios y empleados	255.257	364.369
Ingresos diferidos por suscripciones	(80.938)	197.521
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	296.519	273.510
Subtotal	<u>(4.136.946)</u>	<u>(2.707.969)</u>
Intereses pagados	(2.007.406)	(2.546.077)
Impuesto sobre la renta pagado	(1.438.473)	(564.427)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.404.020</u>	<u>2.809.861</u>
Actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en inversiones en asociadas y otras	41.494	(324.777)
Devolución de aporte de efectivo de inversiones en asociadas	-	15.000
Aporte de efectivo, (disminución) devolución de capital y pago de dividendos a minoritarios	147.510	(6.426)
Dividendos recibidos de compañías asociadas	674.575	290.751
Proveniente de la disposición de inversión en asociada	247.409	-
Disminución en efectos por cobrar a corto plazo	147.266	3.768
Disminución en efectos por cobrar a largo plazo	-	207.654
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(2.738.551)	(805.929)
Proveniente de la venta de activos productivos	321.504	327.204
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados a largo plazo	(74.200)	(94.114)
Aumento en otros activos	(128.804)	(339.191)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(1.361.797)</u>	<u>(726.060)</u>
Pasan ¢	<u>1.042.223</u>	<u>2.083.801</u>

LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

Años terminados el 30 de setiembre de 2007 y de 2006
(En miles de colones)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen	¢ 1.042.223	2.083.801
Actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos bancarios	-	1.641.163
Cancelación de préstamos bancarios	-	(2.658.134)
Cancelación de bonos por pagar	(1.000.049)	(4.025.366)
Proveniente de los préstamos a largo plazo	1.354.918	11.658.900
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(475.192)	(8.371.884)
Dividendos pagados	(896.802)	(852.036)
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	<u>(1.017.125)</u>	<u>(2.607.357)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	25.098	(523.556)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.089.782</u>	<u>1.613.338</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢ <u><u>1.114.880</u></u>	<u><u>1.089.782</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 2007 y de 2006

(1) Entidad que reporta

La Nación, S.A. (la Compañía) es una entidad 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 subsidiarias.

Las subsidiarias Grupo Nación GN, S.A., Payca, Papeles y Cartones, S.A. y Desarrollo Los Olivos, S.A., son propietarias de entidades localizadas en Honduras, Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Panamá.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 30 de setiembre de 2007 y 2006, comprende a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto referidas como el Grupo e individualmente como entidades del Grupo) y los intereses del Grupo en entidades asociadas.

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, La Teja 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 “Los 40 Principales” 104.3 FM, “Bésame” 89.9 FM y “La Nueva 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.

Desarrollo Los Olivos, S.A. (domiciliada en la República de Panamá) y subsidiarias, maneja un portafolio de inversiones principalmente en Bonos del Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, y las participaciones en capital acciones de entidades involucradas en el negocio de producción y comercialización de directorios telefónicos, y comunicación.

(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.

Mediante resolución SGV-R-1578 emitida por la Superintendencia General de Valores el 28 de diciembre de 2006, se autorizó la desinscripción de Grupo Nación GN, S.A., del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 20 de noviembre de 2007.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados se presentan sobre la base de costo histórico, excepto los instrumentos financieros clasificados como activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, los cuales se presentan a su valor razonable.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional del La Nación, S.A. y sus subsidiarias, excepto para el caso de las subsidiarias Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A., ABC Honduras, S.A. de C.V., Prensa Económica Panamá, S.A., Nueva Prensa Financiera, S.A. y C.A. Inversionistas, S.A., cuya moneda funcional es la moneda local.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF's requieren que la gerencia realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. 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 y en cualquier período futuro afectado.

La información relacionada con las principales áreas en dónde la estimación y el juicio crítico en la aplicación de políticas de contabilidad tienen un efecto significativo en los montos reflejados en los estados financieros, se describe en las notas siguientes:

Nota 7 – Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

Nota 28 – Instrumentos financieros.

(3) Políticas de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad que se mencionan adelante, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y han sido aplicadas en forma consistente por las entidades del Grupo.

(a) Bases de consolidación(i) *Subsidiarias*

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El control existe cuando el Grupo tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad, obteniendo beneficios de sus actividades. En la determinación de ese control, los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos, son tomados en consideración. 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. Cuando ha sido necesario, las políticas de contabilidad de las subsidiarias han sido cambiadas para alinearlas con las políticas adoptadas por el Grupo.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ii) Asociadas

Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Influencia significativa se presume que existe cuando el Grupo mantiene entre el 20% y el 50% del poder de voto de otra entidad. Las asociadas son contabilizadas usando el método de participación patrimonial y el método de costo, y son inicialmente reconocidas al costo. Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen la participación en los ingresos y gastos de las inversiones contabilizadas por esos métodos, después de ajustarlas, en los casos que procede, a las políticas de contabilidad del Grupo, desde la fecha en que se inicia esa influencia significativa y hasta la fecha en que cese. Cuando la participación del Grupo en pérdidas generadas de inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial 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.

(iii) Transacciones eliminadas en el proceso de consolidación

Todos los saldos y transacciones, y cualquier ingreso o gasto no realizado derivado de transacciones entre las entidades del Grupo, han sido eliminados en el proceso de preparación de estados financieros consolidados. Ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades valuadas por el método de participación patrimonial, son eliminadas contra la inversión en proporción al interés participante.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Moneda extranjera(i) *Transacciones en moneda extranjera*

Los registros de contabilidad de La Nación, S.A. y los de sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, Panamá, Guatemala, Nicaragua y Honduras se mantienen en las monedas locales de cada uno de esos países. En aquellas entidades del Grupo, donde su moneda funcional es la moneda local, las transacciones en moneda extranjera son traducidas a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas, vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte, son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de compra, vigente a esa fecha. Las ganancias o pérdidas por diferenciales cambiarios sobre activos monetarios, es la diferencia entre el costo amortizado expresado en moneda funcional al inicio de el periodo, ajustado por la tasa de interés efectiva y pagos durante el periodo, y el costo amortizado en moneda extranjera traducido al tipo de cambio vigente al final del periodo. Activos no monetarios y pasivos denominados en moneda extranjera que son medidos a su valor razonable (Fair Value), son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha en que ese valor razonable fue determinado. El diferencial cambiario derivado de esa traducción, se reconoce en el estado de pérdidas y ganancias.

(ii) *Operaciones en el extranjero*

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

El Grupo incluye las entidades siguientes domiciliadas fuera de Costa Rica: Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A., ABC Honduras, S.A. de C.V., Prensa Económica Panamá, S.A., Nueva Prensa Financiera, S.A., C.A. Inversionistas, S.A. (en etapa preoperativa)-Guatemala y Comunicación Integral El Salvador, S.A. (sin actividad). Para esas entidades, cuya moneda funcional es su moneda local, sus estados financieros 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". Durante el 2007 ascendió a la suma de (¢57.019) (en miles) (¢54.243-en miles, en el 2006).

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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(c) Instrumentos financieros

(i) *Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados comprenden inversiones en instrumentos patrimoniales y títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y otras, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y bonos por pagar, cuentas por pagar comerciales y otras.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción atribuibles directamente a su compra o emisión. En forma subsiguiente a su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se valúan como se indica adelante.

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos de efectivo en caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original a la fecha de adquisición, de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en efectivo y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un instrumento es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si es mantenido para su negociación o ha sido designado como tal desde su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados al valor razonable a través de resultados, si el Grupo administra tales inversiones y realiza decisiones de compra y venta con base en su valor de mercado o valor razonable, en concordancia con el documento de administración de riesgo o estrategia de inversión del Grupo. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los instrumentos financieros incluidos en esta categoría, se miden a su valor razonable, reconociendo los cambios o fluctuaciones en el estado de utilidades consolidado.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran a su valor principal, pendiente de cobro, menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso. Ese valor principal representa el valor definido en el momento en que se generó la cuenta por cobrar, el cual es sustancialmente cercano a su valor de mercado.

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.

*(ii) Capital acciones**Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.

Recompra de acciones

Cuando una acción de capital clasificada en el patrimonio se recompra, el monto pagado, incluyendo los costos atribuibles a esa adquisición, se reconoce como una disminución en el patrimonio. Tales acciones adquiridas se clasifican como acciones en tesorería (disminuyendo el total de patrimonio) a su valor nominal, excluyendo del capital adicional pagado cualquier exceso pagado sobre su valor nominal.

Dividendos

Dividendos sobre acciones clasificadas en el patrimonio, se reconocen como pasivo sobre la base de acumulado, si la decisión de pago ha sido autorizada o aprobada por los accionistas y comunicada antes de la fecha del balance de situación.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) 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.

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

(e) Inmuebles, maquinaria y equipo(i) *Reconocimiento y medición*

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

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

El ajuste por revaluación mencionado se realizó a 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el 2005, se efectuó una revaluación de los 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 estaba relacionado a maquinaria relativamente nueva.

Hasta el 30 de setiembre del 2000, parte de ese superávit resultante de esas revaluaciones fue capitalizado, de conformidad a las normas de contabilidad vigentes en ese momento. El saldo restante se presenta en los estados financieros consolidados en la sección de patrimonio como superávit por revaluación (véase nota 21).

Cuando un activo revaluado se vende, el monto de revaluación respectivo incluido en el superávit por revaluación, se transfiere a las utilidades no distribuidas.

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

(ii) *Activos arrendados*

El Grupo mantiene algunos vehículos, algunos locales comerciales en donde se ubican las sucursales y una rotativa, 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.

(iii) *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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(f) 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.

(g) Deterioro

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, excepto el activo por impuesto sobre la renta diferido e inventarios, se revisa en cada fecha de reporte, con el fin de determinar si hay algún indicio de deterioro. De existir tal indicio, se estima el monto recuperable de ese activo. Para el crédito mercantil o activos intangibles con una vida útil indefinida, el monto recuperable se estima a la fecha de reporte.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el más alto de su valor en uso y el valor razonable (fair value) menos costos para su venta. El valor en uso corresponde al valor estimado de los flujos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje el valor de mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor contable de tal activo o de su unidad generadora de efectivo, excede su monto recuperable o su valor de uso. Pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de pérdidas y ganancias. Pérdidas de deterioro reconocidas con respecto a unidades generadoras de efectivo, se asignan primero a reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil (goodwill) asignado a las unidades y luego a reducir el monto de los otros activos en la unidad, bajo una base proporcional.

La pérdida de deterioro con respecto a un crédito mercantil no se reversa. Con respecto a otros activos, la pérdida de deterioro reconocida en periodos anteriores es analizada en cada fecha de reporte para establecer cualquier indicio de que tal pérdida ha disminuido o no existe. Una pérdida de deterioro es reversada si ha habido un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor de recuperación. Una pérdida de deterioro es reversada únicamente en la medida en que el valor en libros no excede el valor en libros que hubiera sido determinado, neto de depreciación y amortización, si la pérdida por deterioro no hubiese sido reconocida.

(h) 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.

(i) 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

(j) 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.

(k) Beneficios a empleados*(i) Participación de los empleados en las utilidades*

Anualmente, se sigue la practica de otorgar a los empleados una participación sobre las utilidades, la cual se calcula sobre las utilidades del Grupo 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. Para esa distribución, la Asamblea de Accionistas ha fijado un tope de un 15% sobre esas utilidades. Tal beneficio se otorga a funcionarios y empleados con un mínimo de cuatro años de servicio continuo con el Grupo y basado en una evaluación de desempeño.

(ii) Beneficios de despido o de terminación - prestaciones legales

Mensualmente y sobre el valor de los salarios pagados en forma mensual a los empleados, miembros de la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines, el Grupo reconoce como gasto por concepto de prestaciones legales, un monto equivalente al 8,33% de esos salarios, del cual un 5,33% de ese monto se transfiere a la Asociación Solidarista mencionada, y un 3% al Fondo de Pensiones Complementarias, derivado de la Ley de Protección al Trabajador. Para aquellos empleados que no son miembros de esa Asociación Solidarista, se registra como gasto únicamente por el monto equivalente al 3% de los salarios pagados mensualmente, transferido al Fondo de Pensiones Complementarias. El 5,33% restante, se reconoce como gasto cuando existe el compromiso demostrable y sin una posibilidad de renuncia, de terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro, o como resultado de una oferta de renuncia voluntaria con una alta probabilidad de ser aceptada.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(iii) Plan de contribución definido

Un plan de contribución definido es un plan de beneficio post-empleado, mediante el cual el Grupo realiza contribuciones fijas a una entidad separada, y sobre los cuales el Grupo no tiene una obligación legal de pagar montos adicionales. Esas obligaciones por contribuciones a un plan definido se reconocen como gastos beneficios a empleados, en el estado de resultados consolidados. En esta categoría, el Grupo administra los dos planes siguientes:

Plan Voluntario de Pensión Complementaria

Este plan es suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines (ASENACSA) y el empleado, y está amparado por la Ley de Protección al Trabajador No 7983, y su objetivo es la creación de un fondo orientado a otorgar a los afiliados-empleados beneficios complementarios a los que ofrece el régimen de pensión obligatoria administrado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS). Ese fondo es constituido por los aportes que hace el Grupo, ASECNASA y el empleado, en forma mensual, calculado como un porcentaje del salario mensual del empleado. Tal fondo, el cual recibe rendimientos de las inversiones que se realicen con esos aportes, es administrado por una Operadora de Planes de Pensiones, y su retiro lo realiza el empleado hasta alcanzar la edad de 57 años, y con base a las condiciones de retiro establecidas en ese plan.

Plan Complementario de Pensión por años de servicio

Previo al plan voluntario mencionado en el párrafo anterior, existió un plan de beneficio, el cual fue reformulado en 1992 para adecuarlo únicamente para aquellos empleados del Grupo que en ese momento tenían una edad igual o mayor a 48 años. El objetivo de ese beneficio es complementar el monto de la pensión que esos empleados percibirán del Gobierno (Caja Costarricense del Seguro Social). El monto de ese complemento depende de los años de antigüedad que en ese momento tenían esos funcionarios de laborar como empleados de Grupo Nación GN, S.A. Para atender ese beneficio, en el pasado el Grupo constituyó un fondo, al cual realizó contribuciones en diferentes momentos en el pasado, los cuales fueron registrados en su oportunidad en el estado de utilidades consolidados.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Tales contribuciones fueron suspendidas en el momento en que la Gerencia consideró que los recursos monetarios asignados eran suficientes, y que a partir de ese momento el crecimiento del fondo iría en función de los beneficios financieros que genere la administración financiera de tales recursos. Las contribuciones prepagadas en el pasado, así como su valor actualizado por el crecimiento financiero, se presentan como un activo, (véase nota 15).

(l) 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).

(m) 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, (véase nota 26).

(n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden al valor de mercado del bien recibido o cobrable, neto de cualquier descuento o rebaja comercial. El ingreso es reconocido cuando los principales riesgos y beneficios que se derivan de la propiedad se han traspasado al comprador, su recuperación es probable, los costos incurridos y el monto del ingreso pueden ser medidos con fiabilidad.

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

(o) Ingresos y gastos financieros

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(p) Utilidad por acción

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo entre el número promedio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

(q) Impuesto sobre la renta

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 consolidado.

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

El activo por impuesto diferido se reconoce en la medida de que es probable de que existirán utilidades gravables disponibles en el futuro, contra las cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto sobre la renta diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en la medida de que no será probable que el beneficio fiscal respectivo se realizará.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(r) Nuevas normas e interpretaciones

Existe un número de normas nuevas, actualizaciones a normas o interpretaciones, aún no vigentes o efectivas para el año que termina el 31 de diciembre de 2007, que no se han aplicado en la preparación de los estados financieros consolidados. Tales normas se detallan como sigue:

- NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones y la Actualización al NIC 1 Presentación de Estados Financieros: Revelaciones de Capital*, requiere de revelaciones extensas acerca del significado de los instrumentos financieros para la posición y desempeño financiero de una entidad, y revelaciones cualitativas y cuantitativas sobre la naturaleza y extensión de riesgos. La aplicación del NIIF 7 y la Actualización al NIC 1, es obligatoria para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2007. Debido a que el periodo anual del 2007 del Grupo se inició el 1 de octubre de 2006, la adopción del NIIF 7 y de la Actualización al NIC 1, se realizará a partir del periodo 2008, el cual iniciará el 1 de octubre de 2007. Al 30 de setiembre de 2007, el Grupo aún no ha determinado el impacto de esa norma y actualización.
- NIIF 8, *Segmentos Operativos*, introduce el “enfoque gerencial” en el reporte de los segmentos. La NIIF 8, la cual es obligatoria para los estados financieros del 2009 del Grupo, requiere revelar la información por segmentos, basada en los informes internos habituales revisados por las Gerencias Operativas para establecer el desempeño de los segmentos y asignar recursos a los mismo. Actualmente el Grupo no genera información financiera segmentada, por considerar que no mantiene una diversificación de riesgos y rendimientos de naturaleza diferente.

Un segmento se define como un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma entidad.

- NIC 23 revisada, *Costos por intereses*, elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de dicho activo. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros del 2009 del Grupo e implicará un cambio en política contable para el Grupo. De acuerdo con consideraciones transitorias, el Grupo aplicará la NIC 23 revisada a aquellos activos para los cuales la capitalización de costos por intereses inicie en o con posterioridad a la fecha de vigencia.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- CINIIF 11, NIIF 2: Grupo y Transacciones de Acciones en Tesorería, requiere que los convenios de pago basados en acciones, en los cuales la entidad recibe bienes o servicios como contrapartida de instrumentos de patrimonio propios, sean reconocidos como transacciones de pagos basados en acciones líquidas con instrumentos de patrimonio, independientemente de la forma en que se obtuvieron los instrumentos de patrimonio. La CINIIF 11 será obligatoria para los estados financieros del 2008 del Grupo y de aplicación retroactiva. El Grupo espera que su aplicación no tenga impacto alguno en los estados financieros consolidados.
- CINIIF 12, Acuerdos de Concesión de Servicios, ofrece una guía para el reconocimiento y medición de ciertos asuntos que surgen de la contabilización de acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado. La CINIIF 12 será obligatoria para los estados financieros del 2008. El Grupo espera que su aplicación no tenga impacto alguno en sus estados financieros consolidados.
- CINIIF 13, Programas para Cliente Leales, aborda la contabilización de entidades que operan, o bien participan en, programas para clientes leales ofrecidos a sus clientes. Se relaciona con programas por medio de los cuales el cliente puede canjear puntos por premios, tales como bienes o servicios gratuitos o con un descuento. La CINIIF 13 será obligatoria para los estados financieros del 2009 y se espera que su aplicación no tenga impacto significativo en los estados financieros consolidados.
- CINIIF 14, NIC 19, El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción, clarifica cuando los reembolsos o disminuciones en contribuciones futuras, relacionados con un activo por beneficio definido, deberían considerarse disponibles, y brinda una guía sobre el impacto de los requerimientos mínimos de financiamiento en esos activos. También abarca la situación en la que un requerimiento mínimo de financiamiento puede originar un pasivo. La CINIIF 14 será obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2008, con aplicación retroactiva. El Grupo aún no ha determinado el impacto potencial de esa interpretación.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Entidades del grupo

Subsidiarias significativas:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
Grupo Nación GN, S.A. (Costa Rica)	100%	100%
Prensa Económica, S.A. (Costa Rica)	77,17%	77,17%
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	50%	50%
Payca, Papeles y Cartones, S.A. (Costa Rica)	100%	100%
Desarrollo Los Olivos, S.A. (Panamá)	100%	100%

La inversión en Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A., ha sido consolidada considerando el poder que tiene el Grupo para gobernar sus políticas financieras y de operación, para obtener beneficios de su actividad.

(5) 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>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de dólares)</u>	
Activos	US\$	12.012	13.371
Pasivos		<u>7.336</u>	<u>9.877</u>
Exceso de activos sobre pasivos	US\$	<u>4.676</u>	<u>3.494</u>

A partir del 17 de octubre de 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini-devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2007, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢516,39 y ¢520,74 (¢519,73 y ¢522,06 en el 2006), 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 la subsidiaria domiciliada en el exterior, durante el año terminado el 30 de setiembre de 2007, se reconocieron ganancias por un monto de ¢122.933 (en miles) y pérdidas por un monto de ¢12.446 (en miles) para ganancias por diferencias de cambio netas de ¢110.487 (en miles) (ganancias netas de ¢358.043 en miles, en el 2006), las cuales se muestran en los estados consolidados de utilidades.

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Efectivo en cajas y bancos	¢	<u>1.037.560</u>	<u>1.034.039</u>
Equivalente de efectivo:			
En colones:			
Fondos overnight, mantenidos en Bac San José, con interés anual del 2,75%.		74.662	-
Certificados de inversión, con intereses entre el 2,27% y 3,00% anual en el 2006.		<u>-</u>	<u>55.743</u>
		<u>74.662</u>	<u>55.743</u>
En dólares:			
Fondos overnight, mantenidos en Bac San José, con interés anual del 2,25%.		<u>2.658</u>	-
	¢	<u>1.114.880</u>	<u>1.089.782</u>

El efectivo en cajas y bancos está compuesto por cuentas bancarias en bancos privados y públicos, devengando una tasa de interés entre el 1,50% y 2,75% anual (2,25% y 2,75% anual en el 2006).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Esta cuenta incluye aquellos instrumentos financieros mantenidos como valores negociables desde el momento de su reconocimiento inicial, los cuales son adquiridos o vendidos basados en su valor razonable o de mercado. Tales instrumentos financieros están conformados principalmente por Bonos del Gobierno de los EE.UU. y sus Agencias Federales, Fondos Monetarios y Acciones, y son administrados con el apoyo del agente Smith Barney, una división y marca de servicio de Citigroup Global Markets Inc. Adicionalmente se mantienen fondos de inversión, en colones y dólares en el sector público y privado en Costa Rica.

Al 30 de setiembre de 2007, el saldo de ¢8.826.349 (en miles) (¢4.688.524 en miles en el 2006) , se detalla como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
En colones:		
Sector Público:		
Fondos de inversión, con intereses entre el 6,70% y el 6,80% anual (entre el 10,39% y el 10,64% anual en el 2006).	¢ 3.594.064	1.060.195
Sector Privado:		
Fondos de inversión, con intereses entre el 4,58% y 6,70% anual (entre el 9,90% y 11,80% anual en el 2006).	<u>1.711.827</u>	<u>493.141</u>
Subtotal	<u>5.305.891</u>	<u>1.553.336</u>
En US dólares:		
Sector Público:		
Fondos de inversión, con intereses del 3,80% anual (2,60% anual en el 2006).	89.387	25.082
Sector Privado:		
Fondos de inversión, con intereses del 3,26% y 4,11% anual (entre el 2,74% y 3,90% anual en el 2006).	<u>384.993</u>	<u>241.743</u>
Subtotal	¢ <u>474.380</u>	<u>266.825</u>
	Pasan ¢ <u>5.780.271</u>	<u>1.820.161</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Vienen ¢	<u>5.780.271</u>	<u>1.820.161</u>
Bonos del Gobierno de los EE.UU. y sus Agencias Federales en US dólares con un rendimiento anual promedio del 4,84% en el 2007 (con un rendimiento entre el 5,06% y el 5,156% anual en el 2006), (valor nominal ¢219.765 (¢2.536.802 en el 2006) en miles).	218.500	2.530.553
Acciones corporativas de entidades extranjeras en US dólares con un rendimiento anual entre el 7,21% y el 6,88% anual, con vencimiento en agosto y enero del 2046 y 2047.	360.130	-
Fondos de Inversión Monetarios, con un rendimiento anual promedio de 4,65% en el 2007 (con un rendimiento del 4,66% anual en el 2006).	2.051.910	6.867
Participación en Fondos de Inversión Líquidos-Cuscatlán US dólares con un rendimiento anual promedio entre el 3,98% y el 4,11% anual (con un rendimiento del 3,90% anual en el 2006).	<u>415.538</u>	<u>330.943</u>
	<u>¢ 8.826.349</u>	<u>4.688.524</u>

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 sociedades de fondos de inversión.

Los bonos del gobierno de los EE.UU. y sus Agencias Federales, acciones corporativas; fondos de inversión monetarios y la participación en Fondos de Inversión Líquidos Cuscatlán US dólares han sido dadas como garantía colateral sobre los préstamos a largo plazo, (véase nota 16).

En el 2007 y sobre las inversiones en acciones corporativas que conformaban ese portafolio, se generó una pérdida de valuación por la suma de ¢27.885 (en miles) (US\$54 en miles) la cual se registró en el estado de utilidades consolidado.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	¢ 4.972.994	4.505.732
Funcionarios y empleados	55.860	73.047
Relacionadas (nota 20)	6.498	173.780
Cobro judicial	104.986	98.119
Impuesto sobre ventas por cobrar	259.018	248.944
Otras	348.960	118.212
	<u>5.748.316</u>	<u>5.217.834</u>
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	204.410	238.079
	<u>¢ 5.543.906</u>	<u>4.979.755</u>

El saldo de cuentas por cobrar-otras, incluye un saldo por cobrar a la entidad Improinmobiliaria, S.A., expresado en US dólares, equivalente a la suma de ¢166.548 en miles (US\$320.000). Ese saldo se originó en la venta de la inversión que el Grupo mantenía en la asociada Jarrú del Norte, S.A., por la suma de US\$480.000, pagadero en tres pagos el 21 de agosto de 2007, 15 de diciembre de 2007 y 15 de marzo de 2008, con intereses del 7,50% anual, sin garantía real.

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2007 y de 2006 es como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Sin vencer	¢ 4.486.511	3.817.049
De 1 - 30 días	389.885	491.559
De 31 - 60 días	175.971	189.985
De 61 - 90 días	56.373	106.650
Más de 91 días	639.576	612.591
	<u>¢ 5.748.316</u>	<u>5.217.834</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Efectos por cobrar a corto plazo

Un detalle por vencimiento de los efectos por cobrar a corto plazo es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
A la vista	¢	30.781	147.456
A 270 días		-	30.591
Total	¢	<u>30.781</u>	<u>178.047</u>

(10) Inventarios, neto

Los inventarios se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Producto terminado	¢	1.566.858	960.664
Papel		1.360.597	1.077.754
Materiales de producción		547.363	500.293
Materiales y suministros		21.969	22.595
Productos en proceso		150.731	160.987
Repuestos		473.139	322.902
Otros		163.875	290.450
Mercaderías en tránsito		<u>836.211</u>	<u>1.108.204</u>
		5.120.743	4.443.849
Menos estimación para obsolescencia de inventarios		<u>12.808</u>	<u>12.283</u>
	¢	<u><u>5.107.935</u></u>	<u><u>4.431.566</u></u>

El inventario de producto terminado incluye existencias compradas a la asociada Producciones Talamanca Verde, S.A. por un monto de ¢545.684 (en miles). Esas existencias corresponden a materiales promocionales, tales como suplementos educativos y audiovisuales, (véase nota 20).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Gastos pagados por anticipado

Al 30 de setiembre de 2007 y de 2006 los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢100.628 (en miles) y ¢61.773 (en miles para el 2006), respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

		<u>Al 30 de setiembre de 2007</u>	
<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto Asegurado</u> <u>(En miles de colones)</u>	<u>Valor en Libros</u> <u>(En miles de colones)</u>
Automóviles	Vehículos	¢ 257.211	149.848
Todo riesgo y equipo electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	37.649.667	30.984.811
Otras:			
Responsabilidad civil y “umbrella”	Daños contra terceros (propiedad y o personas) (A)	¢ <u>547.000</u>	<u>-</u>

		<u>Al 30 de setiembre de 2006</u>	
<u>Tipo de Póliza</u>	<u>Bien Asegurado</u>	<u>Monto Asegurado</u> <u>(En miles de colones)</u>	<u>Valor en Libros</u> <u>(En miles de colones)</u>
Automóviles	Vehículos	¢ 191.968	140.559
Todo riesgo y equipo electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	36.592.568	28.747.913
Otras:			
Responsabilidad civil y “umbrella”	Daños contra terceros (propiedad y o personas) (A)	¢ <u>544.730</u>	<u>-</u>

Al 30 de setiembre de 2007, el inventario en tránsito corresponde a materia prima, la cual se mantiene en custodia en depósitos fiscales y el seguro es asumido por las compañías propietarias de esos depósitos fiscales.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (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 15).

(12) Inversiones en asociadas y otras

Tales inversiones se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Inversiones valuadas por el método de participación:		
Jarrú del Norte, S.A. (Costa Rica), participación del 25%:		
Participación acumulada-año anterior	96.210	104.813
Devolución de aporte de capital	-	(15.000)
Aportes de capital	-	500
Participación en utilidades del año	7.700	5.897
Disposición de inversión	<u>(103.910)</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>96.210</u>
Producciones Talamanca Verde, S.A. (Costa Rica), participación del 33,33%:		
Participación acumulada-año anterior	155.022	72.030
Dividendos recibidos	(133.266)	(50.605)
Participación en utilidades del año	41.423	133.597
	<u>63.179</u>	<u>155.022</u>
Bloque Activo Centroamericano, S.A. (Panamá), participación del 32,09%:		
Participación acumulada-año anterior	907.168	628.202
Efecto por traducción de estados financieros	(2.629)	56.439
Participación patrimonial	545.002	462.673
Dividendos recibidos	<u>(541.309)</u>	<u>(240.146)</u>
	<u>908.232</u>	<u>907.168</u>
Pasan	<u>971.411</u>	<u>1.158.400</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
	Pasan ¢	971.411	1.158.400
Corporación de Noticias, S.A. (Guatemala), participación del 43,64%:			
	Participación acumulada del año anterior	-	-
	Aportes de capital	367.303	236.803
	Pérdida en valuación	<u>(367.303)</u>	<u>(236.803)</u>
		-	-
Inversiones en acciones y otros instrumentos valuados al costo:			
Carnoustie International, S.A. (Panamá), participación del 43,64%.			
	Costo	442.186	172.446
	Efecto acumulado por traducción de estados financieros	(2.842)	43.564
	Aportes de capital	-	226.176
		<u>439.344</u>	<u>442.186</u>
Corporación La Prensa, S.A.; participación del 1%.			
		108.441	109.143
Condovac La Costa, S.A., participación menor al 5%.			
		1.656	1.656
Inversiones en Proyectos Turísticos - Promotora La Costa, S.A.			
		59.365	59.365
Inversión en Grupo de Diarios América, S.A. (GDA), cada una; participación del 9%.			
		60.122	60.122
Otros			
		3.783	4.717
Certificado de depósito a plazo fijo en US dólares en Cuscatlán Bank & Trust, Ltd., con un valor de US\$1.235.106 (US\$2.005.106 en el 2006), con un rendimiento del 5,00% anual y vencimiento en octubre de 2008.			
		<u>637.796</u>	<u>1.042.114</u>
	Subtotal	<u>1.310.507</u>	<u>1.719.303</u>
	Total	<u>¢ 2.281.918</u>	<u>2.877.703</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 ¢224.193 (en miles) (¢421.803 en miles en el 2006), la cual se resume como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de colones)	
Participación en utilidades (pérdidas):		
Jarrú del Norte, S.A.	¢ 7.700	5.897
Producciones Talamanca Verde, S.A.	41.423	133.597
Bloque Activo Centroamericano, S.A., (incluye efecto por traducción del saldo de dólares a colones – (¢2.629) y ¢56.439 - en miles- en el 2007 y 2006, respectivamente).	542.373	519.112
Corporación de Noticias, S.A., pérdida en valuación de inversión proveniente de aportes de capital realizados.	(367.303)	(236.803)
Total	¢ <u>224.193</u>	<u>421.803</u>

Jarrú del Norte, S.A., empresa inmobiliaria cuya actividad principal es el alquiler de instalaciones a entidades relacionadas. Tal inversión se vendió en agosto del 2007, generando una ganancia de ¢143.499 (en miles). Un resumen de la información financiera de esa entidad al 30 de setiembre de 2007 y 2006 (auditada) y por el periodo de diez meses terminado el 31 de julio de 2007, y por el año terminado al 30 de setiembre de 2006 es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En miles de colones)	
Activo circulante	¢ 13.985	24.598
Activos de largo plazo	466.638	460.251
Total activo	<u>480.623</u>	<u>484.849</u>
Pasivo circulante	64.978	100.006
Pasivo a largo plazo	-	-
Total pasivo	<u>64.978</u>	<u>100.006</u>
Activo neto	<u>415.645</u>	<u>384.843</u>
Ingresos	78.011	69.047
Gastos	47.209	45.456
Utilidad	¢ <u>30.802</u>	<u>23.591</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Producciones Talamanca Verde, S.A., es una entidad dedicada al desarrollo de proyectos promocionales. Un detalle de su información financiera auditada al y por el año terminado el 30 de setiembre de 2007 y 2006, es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Activo circulante	¢	1.615.443	1.705.124
Activos de largo plazo		33.574	47.121
Total activo		<u>1.649.017</u>	<u>1.752.245</u>
Pasivo circulante		1.348.687	1.286.984
Pasivo a largo plazo		-	-
Total pasivo		<u>1.348.687</u>	<u>1.286.984</u>
Activo neto		<u>300.330</u>	<u>465.261</u>
Representado por:			
Aporte de accionistas		54.111	54.111
Utilidades no distribuidas		246.219	411.150
Total		<u>300.330</u>	<u>465.261</u>
Ingresos por proyectos promocionales		<u>2.910.016</u>	<u>2.715.783</u>
Gastos		<u>2.675.146</u>	<u>2.314.954</u>
Utilidad neta del periodo	¢	<u>234.870</u>	<u>400.829</u>

El Grupo mantiene una participación, directa e indirectamente, del 54,31% en el capital accionario de Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC). 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., 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 2007 y 2006.

(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 se mantiene a través de la asociada Carnoustie International, S.A. (anteriormente a través de la asociada Corporación de Noticias, S.A.), la cual se refleja con base en aquel costo incurrido por Carnoustie International, S.A. en su adquisición. Un resumen de información financiera no auditada y calculada del BAC al y por los años terminados el 30 de junio de 2007 y 2006, expresada en US dólares (moneda de registro) es el siguiente:

		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de dólares)</u>	
		<u>(Sin auditoria)</u>	
Activo circulante	US\$	2.616	2.559
Activos de largo plazo-inversión en acciones y otros		6.738	6.658
Total activo		<u>9.354</u>	<u>9.217</u>
Pasivo circulante		-	-
Pasivo a largo plazo		-	-
Total pasivo		<u>-</u>	<u>-</u>
Activo neto		<u>9.354</u>	<u>9.217</u>
Representado por:			
Aporte de accionistas		4.000	4.000
Utilidades no distribuidas		5.354	5.217
		<u>9.354</u>	<u>9.217</u>
Ingresos		<u>3.374</u>	<u>2.904</u>
Gastos		<u>85</u>	<u>50</u>
Utilidad neta del periodo	US\$	<u>3.289</u>	<u>2.854</u>

La referencia de esa información financiera, no especifica la base contable utilizada en su preparación. El principal activo de Bloque Activo Centroamericano, S.A. es su inversión del 44% en la entidad Publicar Del Caribe, S.A. (domiciliada en Panamá), cuya actividad principal es la producción de directorios telefónicos y su comercialización en Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La participación del 43,64% en Corporación de Noticias, S.A. (CCNN) se ajustó a un valor mínimo de US\$1,00, debido a los efectos de pérdidas de operación continua, incurridas por esa entidad. 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 International, S.A. Un resumen de la información financiera de Corporación de Noticias, S.A. y por el año terminado el 30 de junio de 2007 y 2006, expresada en miles de Quetzales (su moneda de registro) y auditada por otros auditores externos, es como sigue:

		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(En miles de Quetzales)	
Activo circulante	Q	31.867	31.525
Activos de largo plazo		44.884	39.966
Total activo		<u>76.751</u>	<u>71.491</u>
Pasivo circulante		35.685	25.271
Pasivo a largo plazo		13.060	29.313
Total pasivo		<u>48.745</u>	<u>54.584</u>
Activo neto		<u>28.006</u>	<u>16.907</u>
Representado por:			
Aporte de accionistas		51.191	28.147
Superávit por revaluación		-	8.504
Déficit acumulado		(23.185)	(19.744)
		<u>28.006</u>	<u>16.907</u>
Ingresos		75.189	85.506
Costos y gastos		88.805	93.484
Pérdida neta del periodo	Q	<u>13.616</u>	<u>7.978</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Esa información financiera fue auditada por otros auditores externos, quienes expresaron una opinión con salvedades sobre los estados financieros al 30 de junio de 2007 y 2006. Adicionalmente, esa opinión de auditoría, la cual se emite de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Guatemala, incluye un párrafo en el cual se hace referencia a los resultados deficitarios y su consideración en la evaluación de la entidad como negocio en marcha. Durante el 2007 y 2006, el Grupo realizó aportes de capital por la suma de ¢367.303 en miles (US\$711.386) y ¢236.803 en miles (US\$458.281), respectivamente, los cuales fueron reportados como pérdidas de valuación.

Carnoustie International, S.A., (domiciliada en Panamá) es una sociedad incorporada al Grupo en setiembre de 2004, y su principal activo es la participación en la relacionada Bloque Activo Centroamericano, S.A. El saldo de ¢439.344 (en miles) (¢442.186 en el 2006)- (US\$850.800 en ambos períodos), representa los aportes realizados por la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. en su calidad de accionista. El valor de la inversión en Carnoustie International, S.A., 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 periodo de doce meses terminado el 30 de setiembre de 2007, recibió dividendos por la suma de US\$1.654.450 (¢854.341 en miles) (US\$733.500 en el 2006), suma que se registró como ingreso por dividendos en el estado de resultados de Carnoustie International, S.A.

Un resumen de la información financiera, sin auditoría, de Carnoustie International, S.A. al y por el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2007 y 2006, expresada en US dólares) moneda de registro) es como sigue (el año contable de esta entidad es el año calendario):

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(En miles de dólares)	
		<u>(Sin auditoria)</u>	
Activo circulante:	US\$	364	508
Activo a largo plazo-Inversión en Bloque Activo Centroamericano, S.A.: (50,94% de participación)		<u>6.750</u>	<u>6.750</u>
Total activos		<u>7.114</u>	<u>7.258</u>
Deuda a largo plazo- (Cuscatlán Bank & Trust Limited y otros acreedores)		<u>2.470</u>	<u>4.010</u>
Activo neto		<u>4.644</u>	<u>3.248</u>
Representado por:			
Capital acciones		10	10
Aportes de capital		1.691	1.691
Utilidades no distribuidas		<u>2.943</u>	<u>1.547</u>
		<u>4.644</u>	<u>3.248</u>
Utilidad neta del período	US\$	<u>589</u>	<u>470</u>

Las cifras anteriores representan las cifras financieras individuales de Carnoustie International, S.A., por consiguiente, no se presentan consolidadas con aquellas correspondientes a su subsidiaria propiedad total Leasing Capital Corporación.

El certificado de depósito en Cuscatlán Bank & Trust, Ltd, por la suma de US\$1.235.106 (US\$2.005.016 en el 2006) garantiza una operación de crédito otorgada por ese mismo banco a la relacionada Carnoustie International, S.A. El propietario de ese título de valor es la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., (véase nota 16).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

Los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan de la siguiente manera:

	30 de setiembre de 2006	Adiciones	Retiros	Trasposos	30 de setiembre de 2007
<u>Costo:</u>					
Terreno	1.852.313	-	-	-	1.852.313
Edificios	6.875.544	-	(23.500)	-	6.852.044
Maquinaria y equipo	13.963.158	1.203.158	(125.015)	709.578	15.750.879
Mobiliario y equipo de oficina	1.152.021	331.580	(66.938)	39.141	1.455.804
Vehículos	275.740	108.469	(75.881)	-	308.328
Obras de arte	26.514	1.562	-	-	28.076
Avión	282.996	-	-	-	282.996
Maquinaria y equipo en tránsito	157.693	789.556	-	(712.667)	234.582
Mejoras a la propiedad arrendada	383.451	66.046	(4.539)	185.050	630.008
Obras en construcción y otros	77.325	238.180	-	(221.102)	94.403
	<u>25.046.755</u>	<u>2.738.551</u>	<u>(295.873)</u>	<u>-</u>	<u>27.489.433</u>
<u>Revaluación:</u>					
Terreno	1.495.826	-	(90.235)	-	1.405.591
Edificios	3.098.528	-	(48.053)	-	3.050.475
Maquinaria y equipo	366.834	-	(7.569)	-	359.265
Mobiliario y equipo de oficina	115.536	-	(4.155)	-	111.381
Vehículos	19.102	-	(7.696)	-	11.406
	<u>5.095.826</u>	<u>-</u>	<u>(157.708)</u>	<u>-</u>	<u>4.938.118</u>
	<u>30.142.581</u>	<u>2.738.551</u>	<u>(453.581)</u>	<u>-</u>	<u>32.427.551</u>
<u>Depreciación:</u>					
<u>Costo:</u>					
Edificios	521.094	153.258	(6.272)	-	668.080
Maquinaria y equipo	4.155.596	1.338.116	(88.926)	-	5.404.786
Mobiliario y equipo de oficina	637.215	207.132	(56.154)	-	788.193
Vehículos	190.841	27.511	(58.233)	-	160.119
Avión	249.457	33.539	-	-	282.996
Mejoras a la propiedad arrendada	203.418	39.516	(212)	-	242.722
	<u>5.957.621</u>	<u>1.799.072</u>	<u>(209.797)</u>	<u>-</u>	<u>7.546.896</u>
<u>Revaluación:</u>					
Edificios	1.130.967	68.171	(10.411)	-	1.188.727
Maquinaria y equipo	321.799	12.535	(7.707)	-	326.627
Mobiliario y equipo de oficina	96.315	8.351	(3.955)	-	100.711
Vehículos	15.108	1.017	(6.662)	-	9.463
	<u>1.564.189</u>	<u>90.074</u>	<u>(28.735)</u>	<u>-</u>	<u>1.625.528</u>
	<u>7.521.810</u>	<u>1.889.146</u>	<u>(238.532)</u>	<u>-</u>	<u>9.172.424</u>
Valor en libros	<u>22.620.771</u>	<u>849.405</u>	<u>(215.049)</u>	<u>-</u>	<u>23.255.127</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. (entidad absorbida por Grupo Nación GN, S.A. como resultado del proceso de fusión ocurrido en el 2002), suscribieron dos 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. En el 2005 se suspendió uno de esos contratos.

El contrato de arrendamiento vigente, incluye una cuota mensual total por la suma de US\$45.830 y por períodos de 60 meses, la cual se inició en agosto de 2002 y concluyó en agosto de 2007, fecha en la cual se firmó un addendum con Grupo Nación GN, S.A. ampliando el vencimiento al 20 de agosto de 2008.

Algunas de los términos de ese contrato son los siguientes:

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- f) El gasto por alquiler pagado durante el año terminado el 30 de setiembre de 2007 por concepto de alquiler de la rotativa asciende a la suma de ¢306.835 (en miles) (¢290.408 en miles en el 2006).

El importe acumulado de los pagos mínimos futuros del único contrato de arrendamiento operativo, vigente al 30 de setiembre de 2007, se resume a continuación:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2008	US\$ <u>412.470</u>

De haberse contabilizado ese contrato de arrendamiento de conformidad con lo establecido por las Normas Internacionales de la Información Financiera, el activo y el pasivo del 2007 se incrementarían en aproximadamente ¢58 y ¢183 (en miles), respectivamente (¢136 y ¢363 (en miles), en el 2006, respectivamente).

Adicionalmente, el Grupo posee arrendamientos operativos que corresponden a algunos vehículos y locales comerciales en donde se ubican las sucursales. Los pagos mínimos futuros de los arrendamientos, bajo el supuesto de que no se cancelarán, se detalla a continuación:

		<u>30 de setiembre</u> <u>de 2007</u> <u>(En miles de colones)</u>
Menos de un año	¢	<u>431.633</u>
Entre uno y cinco años		<u>388.904</u>
Total	¢	<u>820.537</u>

Durante el año terminado al 30 de setiembre de 2007, fue reconocido como gastos de alquileres operativos un monto de ¢477.457 (en miles) (¢365.652 en miles en el 2006).

En el 2005 se tomó la decisión de revaluar los edificios y terrenos, con base en estudios periciales realizados por peritos independientes, (véase nota 21). 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

Una parte de los inmuebles, maquinaria y equipo se encuentran garantizando del préstamos a largo plazo, (véase nota 16).

(14) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Software, neto de amortización	¢ 368.183	414.687
Crédito mercantil, neto	77.558	93.493
Valores dados en garantía	22.658	21.539
Frecuencias de radio, neto de amortización	292.142	300.995
Anticipos por compra un local comercial	125.972	-
Otros	7.430	5.717
	<u>¢ 893.943</u>	<u>836.431</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 ¢292.142 en miles (¢300.995 en miles en el 2006) 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 “La Nueva 90.7 FM”, 104.3 FM “Los 40 Principales” y 89.9 FM “Bésame”. Sobre esas emisoras, el Grupo tiene un contrato firmado de cesión y uso exclusivo de tales marcas.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados-largo plazo

Los activos financieros al valor razonable con efecto en resultados-largo plazo se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Fondos de inversión a largo plazo para pensiones en Banco HSBC Sociedad de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A., con una tasa de interés del 9,90% (14,63% anual en el 2006). ¢	307.705	279.977
Fondos de inversión a largo plazo para contingencias (autoseguros) en Banco HSBC Sociedad de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A., con una tasa de interés del 9,90% (14,63% en el 2006) anual.	477.622	431.150
	<u>¢ 785.327</u>	<u>711.127</u>

Como se indica en la nota 3-k, el fondo de inversión para pensiones, corresponde a recursos que fueron asignados en el pasado por el Grupo, para atender un beneficio complementario de pensiones otorgado en 1992 a empleados que en ese momento tenían una edad igual o mayor a 48 años, y estructurado con base en los años de trabajo como empleados del Grupo. Tal fondo está constituido por aquellos recursos monetarios aportados por el Grupo y aquellos generados en su administración financiera.

El fondo de inversión para contingencias, corresponde a recursos monetarios separados y asignados para atender desembolsos que se tuviesen que incurrir para atender los efectos de algún siniestro o desastre natural, que afectase los activos del Grupo. Tales recursos se mantienen invertidos en certificados de participación en fondos de inversión.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Préstamos a largo plazo

Los préstamos a largo plazo se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Smith Barney Citigroup Global Markets Inc. obligación en US dólares, por US\$1.237.284 (US\$2.000.000 en el 2006), con un interés del 6,875% anual en el 2007 y 2006, sin vencimiento definido, garantizado con activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (véase nota 7).	¢ 638.921	1.039.460
Scotiabank de Costa Rica, S.A. (antes Banco Interfín, S.A.) préstamo en US dólares por US\$3.626.150 (US\$3.791.089 en el 2006), con intereses del 7,25% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$36.692 (US\$37.746 en el 2006) 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 13).	1.888.282	1.979.177
Banco Nacional de Costa Rica, S.A., préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa fija de dos puntos más una tasa básica pasiva, que corresponde a 9,25% anual (15,50% anual en el 2006), con 24 meses de gracia que vence en el 2018. Garantizado mediante fideicomiso de garantía sobre inmuebles, garantía prendaria sobre maquinaria y fiduciaria del Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., (véase nota 13).	<u>12.854.918</u>	<u>11.500.000</u>
	15.382.121	14.518.637
	495.541	83.384
Menos la porción circulante		
Préstamos a largo plazo, excluyendo la porción circulante	<u>¢ 14.886.580</u>	<u>14.435.253</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo en el año terminado el 30 de setiembre de 2007 se detallan a continuación (cifras en miles):

2008	¢	495.541
2009		961.462
2010		1.046.846
2011 y subsiguientes		12.239.351
Sin vencimiento definido		<u>638.921</u>
	¢	<u>15.382.121</u>

En el 2006 se realizó un proceso de reestructuración de los préstamos, mediante el cual se canceló deudas que se mantenían con el Banco de Costa Rica, así como bonos de deuda. Para esa reestructuración, el 14 de marzo de 2006 se firmó un préstamo con el Banco Nacional de Costa Rica por un monto de trece mil millones de colones, con el cual se canceló préstamos con el Banco de Costa Rica por siete mil quinientos millones de colones y bonos de deuda por cuatro mil millones de colones. Por otro lado, y con esos recursos, en octubre del 2006 se realizó una cancelación adicional de bono de deuda por un monto de mil millones de colones y se utilizó para un pago parcial por ¢354.918 (en miles) correspondiente a la adquisición de maquinaria y equipo para impresión comercial. Adicionalmente, una parte de esos recursos por un monto equivalente a ¢145.082 (en miles) se utilizará para la compra de activos.

Algunos de los compromisos asumidos por el Grupo con la suscripción de ese préstamo con el Banco Nacional de Costa Rica, son los siguientes:

1. Asegurar los bienes muebles e inmuebles otorgados en garantía de este crédito durante el plazo vencido, por daño directo que cubra los riesgos usuales de su clase, con póliza de incendio, extendida por el Instituto Nacional de Seguros por el valor de construcciones y sobre la maquinaria, comprometiéndose a realizar el ajuste con respecto al valor de los avalúos.

En dicha póliza, el deudor designará al Acreedor como cesionario o beneficiario. Asimismo, el deudor se obliga a mantener vigente ese seguro hasta el vencimiento o pago total de esta obligación y se compromete a mantener informado al Banco Acreedor, por los medio idóneos, de las renovaciones periódicas que efectúe del seguro.

2. Mantener actualizado el valor de los bienes en la póliza de acuerdo a su valor real con el fin de que no apliquen coaseguros.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

3. Autorizar al Banco para que ante cualquier intermediario del Sistema Bancario Nacional y ante la Superintendencia General de Entidades Financieras pueda solicitar información sobre el nivel de endeudamiento. Así mismo manifiesta que conoce y acepta que cualquier dato falso que se pueda deducir de la información aportada, corroborado ante las entidades citadas, será motivo suficiente para que el Banco Nacional de Costa Rica suspenda el desembolso o desembolsos del préstamo si el mismo no ha sido entregado y de haber sido, ello causal de vencimiento anticipado del plazo. Además el deudor acepta que ello será causal de pérdida de los gastos en que hubiere incurrido para la tramitación del crédito
4. Utilizar el préstamo para el plan de inversión presentado y aprobado por el Banco.

Sobre este préstamo, se suscribió un contrato de fideicomiso, en el cual la subsidiaria Grupo Nación GN, S.A. actúa como fideicomitente, el Banco Nacional de Costa Rica, S.A., como fideicomisario y el Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A. como fiduciario. A este fideicomiso se transfieren las fincas inscritas en el Registro Público, folios reales matrícula número 542388, 311270, 316851 y 144897, ubicadas en la provincia de San José, así como la máquina Rotativa Offset de bobinas Marca KBA.

El 22 de abril de 2005 se suscribió un contrato de préstamo con el Banco Interfín, S.A. (ahora Scotiabank de Costa Rica, S.A.) por un monto de US\$4 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.

El Grupo mantiene diferentes líneas de crédito aprobadas con entidades financieras por un monto de US\$18.000 (en miles), las cuales al 30 de setiembre de 2007 no están siendo utilizadas.

(17) Bonos por pagar a corto plazo

El detalle de los bonos por pagar al 30 de setiembre de 2006, es el siguiente:

		<u>(En miles de colones)</u>
Corto plazo:	¢	
Bonos en colones		1.000.000
Primas por captación de bonos		<u>49</u>
	¢	<u>1.000.049</u>

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, avalada por La Nación, S.A. Tal emisión se desglosó en cuatro series, denominadas Serie A, Serie B, Serie C y Serie D, por un monto de ¢1.000 millones para cada una de las dos primeras series, y por ¢1.500 millones para la tercera y cuarta serie, con vencimientos que oscilan entre el 2006 y el 2012, y con intereses establecidos con base a Tasa Básica Pasiva más puntos entre 2,25% y 2,75%.

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 incluía una cláusula de redención anticipada de esos títulos (cláusula de “call”).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante el 2006, el Grupo procedió a cancelar los títulos Serie B, Serie C y Serie D por un monto de ¢1.000.000, ¢1.500.000 y ¢1.500.000 (en miles), respectivamente. El 20 de octubre de 2006 se efectuó la cancelación del título Serie A por la suma de ¢1.000.000 (en miles).

(18) Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Comerciales	¢	4.584.358	4.009.001
Relacionadas (nota 20)		160.750	170.135
	¢	<u>4.745.108</u>	<u>4.179.136</u>

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Vencimientos de 1 a 30 días	¢	3.637.263	2.615.762
Vencimientos de 31 a 60 días		175.317	174.805
Vencimientos de 61 a más días		932.528	1.388.569
	¢	<u>4.745.108</u>	<u>4.179.136</u>

Los principales proveedores de la Compañía son Abitibi Consolidated y Sappi Deutschland GmbH (proveedores de papel), Fuji (proveedor de planchas) y Sun Chemical (proveedor de tintas).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) 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>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Contratos de nacionales	¢	299.819	231.766
Retenciones a empleados		262.740	226.852
Cuotas patronales por pagar		278.998	243.866
Aguinaldos y sueldos por pagar		634.219	494.270
Vacaciones		227.495	195.339
Impuestos		37.962	58.470
Otros		25.539	55.414
	¢	<u>1.766.772</u>	<u>1.505.977</u>

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

(20) Partes relacionadas

Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Saldos:			
Por cobrar:			
Corporación de Noticias, S.A.	¢	6.498	171.724
Radio Caracol, S.A.		-	2.056
	¢	<u>6.498</u>	<u>173.780</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Por pagar:			
Carnoustie International, S.A.	¢	78.475	34.006
Radio Caracol, S.A.		1.821	-
Grupo Latino de Radiodifusión, S.A. (Colombia)		181	-
Jarrú del Norte, S.A.		-	12.463
Producciones Talamanca Verde, S.A.		80.273	123.666
	¢	<u>160.750</u>	<u>170.135</u>
Transacciones:			
Ingresos:			
Ingresos de publicidad	¢	<u>347.993</u>	<u>-</u>
Ingresos por intereses	¢	<u>-</u>	<u>6.078</u>
Gastos:			
Compra de productos	¢	<u>2.213.164</u>	<u>1.401.425</u>
Contribuciones de capital (nota 12)	¢	<u>367.303</u>	<u>236.803</u>
Gastos por intereses	¢	<u>15.651</u>	<u>12.055</u>

El saldo neto de ¢80.273 (en miles) con Producciones Talamanca Verde, S.A. incluye un monto por cobrar por la suma de ¢407.352 (en miles), la cual devenga intereses entre el 10,26% y 12,15% anual, y corresponden a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales. Tal saldo no tiene un plazo definido de vencimiento y no tiene garantía real.

Al 30 de setiembre de 2006, el saldo por cobrar con Corporación de Noticias, S.A. corresponde a los desembolsos efectuados por Grupo Nación GN, S.A. por concepto de reconstrucción de rotativa.

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 Producciones Talamanca Verde, S.A. se origina de la compra de inventario de productos promocionales, para su comercialización y distribución. Tales transacciones se realizan al amparo de un contrato de compra-venta de ediciones de libros, revistas y otros productos, suscrito entre la subsidiaria Grupo Nación GN, S.A. y Producciones Talamanca Verde, S.A. En el 2007, del total de ventas registradas por Producciones Talamanca Verde, S.A., un 65% aproximadamente fueron con Grupo Nación, S.A., (véase nota 10).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de ¢78.475 (en miles) (aproximadamente US\$151.968) (¢34.006 (en miles) (aproximadamente US\$65.430) en el 2006) corresponde a recursos financieros propiedad de Carnoustie International, S.A. custodiados por el Grupo.

Todos los saldos pendientes con partes relacionadas, fueron ejecutados bajo condiciones normales de mercado y sobre una base transparente.

Transacciones con personal gerencial clave:

En adición a sus salarios, y como se indica en la nota 3-k, el Grupo contribuye al Plan Voluntario de Pensión Complementaria, suscrito entre el Grupo, la Asociación Solidarista de Empleados de La Nación, Subsidiarias y Afines y el empleado. Adicionalmente, anualmente recibe el beneficio derivado del plan de participaciones diseñado por el Grupo y por medio del cual el empleado percibe una “bonificación” por desempeño. De esa forma y durante el 2007 y 2006, los montos cancelados por esos conceptos son como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Bonificaciones o participaciones	¢	156.222	196.363
Plan voluntario de pensión complementaria		<u>50.447</u>	<u>35.475</u>
Total	¢	<u>206.669</u>	<u>231.838</u>

En general y basados en los esquemas de beneficios a empleados (mencionados en la nota 3-k), autorizado por La Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva del Grupo autorizó un monto neto (neto de retención de impuestos) por la suma de ¢629.257 (en miles) (¢374.000 en el 2006), para el pago de participaciones a empleados, incluyendo ejecutivos claves. Por lo tanto, la suma de ¢156.222 arriba mencionada, aún no incluye el monto correspondiente a participaciones, ya que a la fecha de este informe aun no se había concluido el programa de evaluación del desempeño.

(21) Patrimonio

- a) Acciones comunes: El capital accionario está conformado por 1.201.691 acciones autorizadas y emitidas serie A y 3.324.103 acciones comunes y nominativa serie B, con un valor nominal de ¢1,00 cada una.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el 1998, 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 2007 y de 2006 las acciones pendientes de emitir para opciones de compra a los ejecutivos es de 31.140 (en miles) acciones, las cuales corresponden acciones autorizadas no suscritas.

- b) Acciones en tesorería: al 30 de setiembre de 2007 y 2006, se incluye 41.396 acciones en tesorería al costo.
- c) 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:	14.964
	<u>5.163.911</u>
Menos:	
Capitalizaciones en acciones comunes efectuadas hasta el 30 de setiembre de 2000	(2.856.553)
Efecto por la determinación del impuesto de renta diferido respectivo	(108.033)
Realización por retiro de activos o activos depreciados	(272.710)
Saldo al 30 de setiembre de 2004	<u>1.926.615</u>
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	(53.808)
Saldo al 30 de setiembre de 2005	<u>3.374.444</u>
Menos:	
Realización por retiro de activos o activos depreciados	(57.215)
Saldo al 30 de setiembre de 2006	<u>3.317.229</u>
Menos:	
Realización por retiro de de activos o activos depreciados	(136.600)
Realización del superávit por revaluación por venta de asociada	(67.881)
Saldo al 30 de setiembre de 2007	<u>¢ 3.112.748</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

d) Utilidades no distribuidas restringidas

Como resultado de la emisión de bonos denominados en colones, mencionada en la nota 17, y por requerimiento de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), en diferentes Asambleas General Extraordinaria de Accionistas del Grupo Nación GN, S.A. ocurridas en el 2003, 2004 y 2005, se había acordado restringir la distribución de utilidades no distribuidas de Grupo Nación GN, S.A. por un monto total de ¢2.875 millones.

Con la desinscripción de Grupo Nación GN, S.A. del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, ocurrida en diciembre del 2006, tal restricción fue liberada. Sin embargo, a la fecha de este informe no ha sido autorizada por la Asamblea de Accionistas.

e) Utilidad por acciónUtilidad por acción básica

La utilidad por acción básica se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas de ¢4.593.813 (en miles) (¢3.206.870 (en miles) en el 2006) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2007 y de 2006 calculado como sigue:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
(En miles de colones)			
Utilidad neta atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	¢	4.593.813	3.206.870
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>1,0244</u>	<u>0,7151</u>

(22) Gastos de ventas

Los gastos de ventas, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
(En miles de colones)			
Publicidad, promoción y nacionales	¢	2.508.702	1.825.422
Comisiones de ventas y gastos de distribución		6.079.445	4.933.772
Descuentos sobre ventas de proyectos Promocionales		504.846	354.718
Otros		<u>581.265</u>	<u>486.646</u>
	¢	<u>9.674.258</u>	<u>7.600.558</u>

(23) Gastos generales y de administración

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

		<u>30 de setiembre de</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
(En miles de colones)			
Mantenimiento y vehículos	¢	1.029.042	925.619
Comunicaciones, viajes y transportes		608.556	535.656
Servicios, suministros y honorarios Profesionales		2.339.224	1.971.664
Otros		<u>1.216.282</u>	<u>910.498</u>
	¢	<u>5.193.104</u>	<u>4.343.437</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Gastos (ingresos) financieros, neto

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Gastos por intereses	¢	1.960.586	2.456.790
Ingresos por intereses		(513.452)	(446.794)
Comisiones		159.366	152.415
Diferencias de cambio, netas		(110.487)	(358.043)
Otros		(30.528)	(26.579)
	¢	<u>1.465.485</u>	<u>1.777.789</u>

(25) Otros gastos (ingresos), neto

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Ganancia neta en venta de activos	¢	(60.134)	(94.741)
Ganancia venta de terreno		(46.321)	-
Diferencias en inventarios		57.146	22.104
Descuentos de contado		459.189	312.282
Trámites bancarios		27.148	29.184
Otros		9.637	22.717
	¢	<u>446.665</u>	<u>291.546</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Interés minoritario

La propiedad patrimonial de algunas subsidiarias es compartida con accionistas minoritarios. Durante el 2007 y 2006, los resultados de operación atribuibles al interés minoritario se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Prensa Económica, S.A.	¢	(40.808)	(9.038)
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.		49.463	59.042
	¢	<u>8.655</u>	<u>50.004</u>

Referente a las subsidiarias del Grupo conocidas como 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 (el Grupo). Ese exceso se detalla como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Nueva Prensa Financiera, S.A.	¢	5.337	8.113
MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A.		9.640	24.036
	¢	<u>14.977</u>	<u>32.149</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) 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 2007 y 2006, se presenta como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Utilidad antes de impuesto informado en el estado consolidado de utilidades adjunto	¢ 6.559.433	4.339.930
Más:		
Gastos no deducibles:		
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias locales y domiciliadas en el exterior	324.102	272.734
	<u>6.883.535</u>	<u>4.612.664</u>
Menos:		
Ingresos no gravables:		
Pérdida (utilidad) neta de subsidiaria en el exterior	152.440	(597.014)
Ingresos no gravables neto (dividendos, diferencial cambiario)	(521.707)	(284.547)
	<u>(369.267)</u>	<u>(881.561)</u>
	<u>6.514.268</u>	<u>3.731.103</u>
Tasa impositiva 30%		
Gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u>1.954.281</u>	<u>1.119.331</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2007 y de 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Gasto del impuesto "esperado" calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢ 1.967.830	1.301.979
Más efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	79.175	101.068
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias locales y domiciliadas en el exterior	97.231	81.820
	<u>2.144.236</u>	<u>1.484.867</u>
Menos efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	235.687	186.117
	<u>235.687</u>	<u>186.117</u>
	1.908.549	1.298.750
Otros	45.732	(179.419)
	<u>1.954.281</u>	<u>1.119.331</u>
Impuesto sobre la renta diferido	2.684	(36.275)
Gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u>1.956.965</u>	<u>1.083.056</u>

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:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Impuesto sobre renta diferido-activo:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 49.884	66.375
Estimación para obsolescencia de inventarios	3.842	3.685
Acumulación para prestaciones legales	19.137	13.340
Acumulación para vacaciones	67.844	59.991
	<u>¢ 140.707</u>	<u>143.391</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 ¢189.443 (en miles de colones) (¢224.790 (en miles de colones) en el 2006) se registra disminuyendo el superávit por revaluación asociado a esos activos.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las entidades domiciliadas en Costa Rica, presenta su declaración de impuesto sobre la renta por el período de doce meses que termina el 30 de setiembre de cada año.

(28) 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.

Riesgo crediticio

Al 30 de setiembre de 2007, 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, activos financieros al valor razonable con efecto en resultados y obligaciones bancarias adquiridas las cuales están sujetas a variaciones en las tasas de interés.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 2007:

	<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	6	Entre 1,50% y 3,00%	¢	<u>1.112.222</u>	<u>1.112.222</u>	<u>-</u>
Equivalentes de efectivo en US dólares	6	2,25%	¢	<u>2.658</u>	<u>2.658</u>	<u>-</u>
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados en colones	7	Entre 4,58% y 6,80%	¢	<u>5.305.891</u>	<u>5.305.891</u>	<u>-</u>
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados en US dólares	7	Entre 3,26% y 7,21%	¢	<u>3.520.458</u>	<u>3.520.458</u>	<u>-</u>
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados a largo plazo	15	9,90%	¢	<u>785.327</u>	<u>-</u>	<u>785.327</u>
Préstamos a largo plazo en US dólares	16	Entre 6,875% y 7,25%	¢	<u>2.527.203</u>	<u>94.917</u>	<u>2.432.286</u>
Préstamos a largo plazo en colones	16	9,25%	¢	<u>12.854.918</u>	<u>400.624</u>	<u>12.454.294</u>

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía incurre en un riesgo de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior y préstamos a largo plazo. Al 30 de setiembre de 2007, se mantienen activos monetarios denominados en US dólares, que cubren tales pasivos.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de sensibilidad

Al 30 de setiembre de 2007 se ha estimado que un crecimiento general de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, harían decrecer las utilidades después de impuestos en ¢6.986 (en miles), ¢48.358 (en miles) en el 2006.

Estimando que se dé un incremento general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, las utilidades después de impuestos del Grupo incrementaría aproximadamente en ¢16.680 (en miles) en el 2007, se generaría una ganancia después de impuestos ¢12.550 (en miles) en el 2006.

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por el Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo y los activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento publicado en la bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

(b) Cuentas por cobrar, efectos por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar y por pagar a funcionarios y empleados

El valor en libros de las cuentas por cobrar, efectos por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar y por pagar a funcionarios y empleados a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Préstamos por pagar

El valor razonable estimado de los préstamos por pagar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(d) Tasas de interés usadas en la determinación del valor justo

Las tasas de interés utilizadas por la Administración en la determinación de los valores justos de mercado de sus instrumentos financieros se detallan como sigue:

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Tasa de Interés Anual</u>
Préstamos con fideicomiso colones	9,25%
Préstamos con fideicomiso dólares	<u>7,25%</u>

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el balance de situación consolidado se detallan a continuación:

	<u>Nota</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Valor en libros</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	¢ 1.114.880	1.114.880
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados	7	8.826.349	8.826.349
Cuentas por cobrar	8	5.543.906	5.543.906
Efectos por cobrar	9	30.781	30.781
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados a largo plazo	15	785.327	785.327
Cuentas por pagar comerciales	18	4.745.108	4.745.108
Intereses por pagar	-	32.928	32.928
Por pagar a funcionarios y empleados	-	629.257	629.257
Préstamos a largo plazo	16	¢ <u>14.985.760</u>	<u>15.382.121</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Contingencias

Un resumen de los litigios pendientes de resolución más significativos al 30 de setiembre de 2007, se presenta a continuación:

1. Banco Central de Costa Rica

En 1982 el Banco Central de Costa Rica estableció un litigio declarando supuesta lesividad de los acuerdos de su 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). En 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 apelación. En segunda instancia se disminuyó a la mitad el monto en dólares estadounidenses que se pretende pague La Nación, S.A.

En el 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\$1.254 (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, el Grupo realizó un depósito a nombre del Banco Central de Costa Rica por la suma de US\$359 (en miles de dólares), 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.

En el 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 de 2004 y a la fecha no hay una resolución en firme.

Según información suministrada por el asesor legal del Grupo, se procedió a presentar recurso de casación para resolver el tipo de cambio a utilizar en tal devolución, el cual fue admitido para conocimiento. Tal recurso está en estudio al 30 de setiembre de 2007.

(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 no. De las primeras el monto total de indemnización solicitado asciende a ¢933.000 (en miles de colones). El Grupo interpuso la respectiva “excepción de verdad” y al 30 de setiembre de 2007 estos casos se encuentran pendientes de resolución. Un resumen de las querellas presentadas, con indemnizaciones cuantificadas, es el siguiente:

- Martín García Montes ¢3.000 (en miles de colones)
- José Cruz Trejos ¢5.000 (en miles de colones)
- Constantino González Marato ¢900.000 (en miles de colones)
- Jorge Enrique Zúñiga: ¢25.000 (en miles de colones)

3. Juicio ordinario civil

En contra existe un juicio ordinario civil por ¢240.000 (en miles de colones), sobre el cual y según información suministrada por el asesor legal del Grupo, al 30 de setiembre de 2007 prevalece la misma situación del año, sin mayor avance.

4. Traslados de cargos

En el 2001, el Grupo fue notificado de dos traslados de cargos por parte de las Autoridades Tributarias, por las sumas de ¢34.775 y ¢63.527 (en miles de colones), 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. Sobre esos traslados se han presentado los reclamos respectivos y el Grupo presentó el Reclamo Administrativo respectivo, y es criterio del asesor legal a cargo de los mismos, que el resultado final no puede ser determinado a la fecha de este informe.

5. Juicios laborales

El Grupo 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 ¢122.271 (en miles de colones).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Sobre ese caso, el asesor legal señala que se han presentado escritos a las autoridades respectivas y que se está en espera de un dictamen. Además indica, que existe una buena posibilidad de que el asunto no pase de la etapa de investigación de la denuncia, y que no existen consecuencias económicas, ya que los montos requeridos fueron cancelados en su oportunidad.

El Grupo no incluye en sus estados financieros provisión alguna para cubrir cualquier pérdida que pudiese surgir en la resolución final de los traslados y procesos legales anteriores, debido a que no hay elementos suficientes y claros, que permitan concluir que hay una obligación o un pasivo, con probabilidad de ocurrencia.

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

El 1 de abril de 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, específicamente en materia de incumplimiento de la normativa contable de los emisores de valores y revelación de información. De esa forma, y según información provista por el asesor legal del Grupo, el 27 de diciembre de 2005 ese organismo declaró a La Nación, S.A. responsable de la violación del inciso 14) del artículo 159 de la Ley mencionada, imponiéndole como sanción la suspensión de miembro del mercado organizado por un año, suspensión que opera únicamente en relación con la condición de emisor en el mercado primario.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Ante tal resolución, la cual fue confirmada por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conasif) el 2 de julio de 2007, según hecho relevante comunicado el 6 de julio de ese año, La Nación, S.A. presentó un escrito de interposición de demanda, en el cual se solicitó la suspensión de la sanción impuesta a La Nación, S.A., el cual está en proceso a la fecha de este informe. Es criterio del asesor legal del Grupo, de que existe una probabilidad razonable de que el Juez Contencioso Administrativo dé la razón a La Nación, S.A.