



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

30 de setiembre de 2006 y de 2005

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación consolidados adjuntos de La Nación, S.A. y Subsidiarias (el Grupo) al 30 de setiembre de 2006 y de 2005 y de los estados consolidados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías.

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

Como se indica en la nota 12, los estados financieros consolidados incluyen una inversión total en la entidad Bloque Activo Centroamericano, S.A. (BAC), equivalente al 54,31% de su capital acciones, la cual no se incluye en el proceso de consolidación, ante la ausencia de cifras financieras auditadas. La propiedad de esa inversión la administra el Grupo a través de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A. y la relacionada Carnoustie International Limited. Aquella parte de esa inversión administrada por Desarrollo Los Olivos, S.A., la cual refleja un saldo de ₡907.168 (en miles) en el 2006 (₡628.202 -en miles- en el 2005), se actualiza por el método de participación patrimonial con base en estados financieros no auditados al y por el año terminado al 30 de junio de cada año, respectivamente. La parte administrada por Carnoustie International Limited, se valúa a su costo de adquisición. Ese tratamiento contable otorgado para la valuación de la inversión en BAC, así como su exclusión del proceso de consolidación del Grupo no está de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. Por consiguiente, no pudimos satisfacer del valor de esa inversión, así como de los efectos generados por su actualización parcial y por el uso de información financiera no auditada, los cuales se presentan en la nota 12 mencionada. La actualización parcial por el método de participación patrimonial, generó una ganancia de ₡462.673 en miles (US\$915.986), la cual se incluye en el estado consolidado de utilidades del 2006 (₡475.980 en miles en el 2005) US\$978.578).



-2-

Los estados financieros consolidados incluyen una inversión en Carnoustie International Limited (entidad no auditada) equivalente al 43,64% de su capital acciones, con un saldo de ¢442.186 (en miles) (¢413.829 en el 2005). Tal inversión fue valuada por el método de costo debido a que su fuente principal de ingresos proviene de Bloque Activo Centroamericano, S.A., entidad sobre la cual no se dispone de información financiera auditada. La aplicación de ese método de valuación no está de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, a la vez de que la ausencia de información financiera auditada representa una limitación en su valuación. Por lo tanto, no pudimos satisfacerlos del valor de esa inversión.

Tal y como se indica en la nota 13, el Grupo suscribió contratos de arrendamiento sobre algunos activos productivos, que han sido contabilizados de conformidad con las normas emitidas por las Autoridades Tributarias. Ese método de registro difiere con el tratamiento contable aceptado por las Normas Internacionales de Información Financiera. Como se señala en esa nota 13, como resultado de la adquisición y puesta en marcha de una rotativa nueva, uno de esos contratos de arrendamiento fue cancelado en setiembre de 2005.

En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros consolidados de aquellos ajustes, si los hubiere, que pudieren haberse requerido si hubiésemos podido revisar la valuación de las inversiones señaladas en los párrafos tercero y cuarto anteriores con base en información financiera auditada y registrarlas conforme al método requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera, y excepto por el efecto en las cifras financieras del 2006 y 2005, de la contabilización de contratos de arrendamiento bajo un método diferente al requerido por esa Normas de Contabilidad, tal y como se indica en el párrafo quinto anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de La Nación, S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2006 y de 2005, 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.

KPMG



9 de noviembre de 2006

San José, Costa Rica
Armín Campos
Miembro No. 663
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/07

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 2006 y de 2005

(En miles de colones)

<u>Activo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 5)	¢ 2.909.943	1.613.338
Inversiones disponibles para la venta (nota 6)	-	2.103.998
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados (nota 7)	2.868.363	-
Cuentas por cobrar, neto (nota 8)	4.979.755	3.843.374
Efectos por cobrar a corto plazo (nota 9)	178.047	181.815
Inventarios, neto (nota 10)	4.431.566	3.973.038
Gastos pagados por anticipado (nota 11)	486.754	258.965
Total activo circulante	<u>15.854.428</u>	<u>11.974.528</u>
Efectos por cobrar a largo plazo (nota 9)	-	207.654
Inversiones en asociadas y otras (nota 12)	2.877.703	2.436.873
Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 13)	29.759.130	29.422.515
Menos depreciación acumulada	7.318.392	5.724.392
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	<u>22.440.738</u>	<u>23.698.123</u>
Otros activos (nota 14)	1.016.464	1.009.148
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, a largo plazo (nota 15)	711.127	617.013
Impuesto sobre la renta diferido (nota 29)	143.391	107.116
	<u>¢ 43.043.851</u>	<u>40.050.455</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (nota 16)	¢ -	990.738
Porción circulante de los préstamos a largo plazo (nota 17)	83.384	417.577
Bonos por pagar a corto plazo (nota 18)	1.000.049	-
Cuentas por pagar comerciales (nota 19)	4.179.136	3.205.321
Intereses por pagar	79.748	169.035
Por pagar a funcionarios y empleados	374.000	9.731
Ingresos diferidos por suscripciones	1.040.626	843.105
Impuesto sobre la renta por pagar	568.883	13.979
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar (nota 20)	1.505.977	1.232.467
Total pasivo circulante	<u>8.831.803</u>	<u>6.881.953</u>
Préstamos a largo plazo, excluyendo la porción circulante (nota 17)	14.435.253	10.785.400
Bonos por pagar a largo plazo (nota 18)	-	5.025.415
Acumulación para prestaciones legales	40.568	40.468
Impuesto sobre la renta diferido (nota 29)	224.790	217.455
Total pasivo	<u>23.532.414</u>	<u>22.950.691</u>
Patrimonio (nota 22):		
Acciones comunes	4.525.794	4.525.794
Menos 41.396 acciones en tesorería, al costo	(222.167)	(222.167)
Acciones comunes en circulación	<u>4.303.627</u>	<u>4.303.627</u>
Capital adicional pagado	242.167	242.167
Superávit por revaluación (nota 22-b)	3.317.229	3.374.444
Pérdidas no realizadas, netas (nota 6)	-	(78.286)
Reserva legal	655.517	620.085
Utilidades no distribuidas (nota 22-c)	10.790.429	8.363.808
Ajuste por traducción de estados financieros	(54.243)	(39.222)
Patrimonio atribuible a los accionistas de La Nación, S.A.	<u>19.254.726</u>	<u>16.786.623</u>
Interés minoritario	256.711	313.141
Patrimonio, neto	<u>19.511.437</u>	<u>17.099.764</u>
Compromisos y contingencias (notas 31 y 32)	-	-
	<u>¢ 43.043.851</u>	<u>40.050.455</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 2006 y de 2005

(En miles de colones)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:		
Publicidad	¢ 23.061.947	19.337.052
Circulación	9.576.801	8.744.398
Producción	6.724.052	4.786.700
Ventas de papeles y cartulinas	4.546.410	4.411.104
Otros	2.912.414	1.202.392
Total ingresos	<u>46.821.624</u>	<u>38.481.646</u>
Costos y gastos:		
Costos directos de operación (notas 3-f y 13)	27.059.316	22.132.117
Gastos de ventas (nota 23)	7.600.558	6.415.663
Total costos y gastos	<u>34.659.874</u>	<u>28.547.780</u>
Utilidad bruta	<u>12.161.750</u>	<u>9.933.866</u>
Gastos (ingresos) de operación:		
Gastos generales y de administración (nota 24)	4.343.437	4.420.492
Gastos (ingresos) financieros, neto (nota 26)	1.777.789	2.063.305
Depreciación (nota 13)	1.830.851	1.460.663
Pérdida en absorción de obligación fiscal de Leasing Capital Corporation (nota 25)	-	904.865
Pérdida por deterioro de activos productivos (nota 14)	-	110.492
Ganancia neta en valuación de inversión en asociadas (nota 12)	(421.803)	(280.370)
Otros gastos (ingresos), neto (nota 27)	291.546	282.298
Total gastos, neto de operación	<u>7.821.820</u>	<u>8.961.745</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>4.339.930</u>	<u>972.121</u>
Impuesto sobre la renta (nota 29):		
Corriente	1.119.331	486.170
Diferido	(36.275)	(19.015)
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u>1.083.056</u>	<u>467.155</u>
Utilidad neta	<u>¢ 3.256.874</u>	<u>504.966</u>
Atribuible a :		
Accionistas de la Casa Matriz	¢ 3.206.870	486.542
Interés minoritario-participación en pérdidas de subsidiarias (nota 28)	50.004	18.424
Utilidad neta	<u>¢ 3.256.874</u>	<u>504.966</u>
Utilidad neta por acción común en circulación (notas 3-t y 22-d)	<u>¢ 0.7151</u>	<u>0.1085</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 2006 y de 2005
(En miles de colones)

	Atribuible a los Accionistas de la Casa Matriz									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 2004	¢ 4.525.794	(222.167)	4.303.627	242.167	1.926.615	(368.320)	620.085	8.612.226	(26.942)	15.309.458	331.565	15.641.023
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	504.966	-	-	504.966	-	504.966
Dividendos en efectivo, ¢0,18 por acción común	-	-	-	-	-	-	(807.192)	-	-	(807.192)	-	(807.192)
Realización del superávit por retiro o depreciación de activos productivos (nota 22-b)	-	-	-	-	(53.808)	-	53.808	-	-	-	-	-
Revaluación de activos productivos (notas 13 y 22-b)	-	-	-	-	1.610.719	-	-	-	-	1.610.719	-	1.610.719
Impuesto sobre la renta diferido calculado sobre el superávit por revaluación (nota 22-b)	-	-	-	-	(140.807)	-	-	-	-	(140.807)	-	(140.807)
Reconocimiento de participación del superávit por revaluación en asociada (nota 12)	-	-	-	-	31.725	-	-	-	-	31.725	-	31.725
Ajuste por traducción de estados financieros	-	-	-	-	-	-	-	(12.280)	-	(12.280)	-	(12.280)
Interés minoritario-participación en ganancia en subsidiaria (nota 28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.872	15.872
Interés minoritario-participación en pérdida en subsidiaria (nota 28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.296)	(34.296)
Ganancia no realizadas en valuación de inversiones disponibles para la venta (nota 6)	-	-	-	-	-	290.034	-	-	-	290.034	-	290.034
Saldo al 30 de setiembre de 2005	4.525.794	(222.167)	4.303.627	242.167	3.374.444	(78.286)	620.085	8.363.808	(39.222)	16.786.623	313.141	17.099.764
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 22-b)	-	-	-	-	(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 ganancia en subsidiaria (nota 28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.042)	(59.042)
Participación en pérdida en subsidiaria (nota 28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.038	9.038
Realización de pérdidas acumuladas en valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	78.286	-	-	-	78.286	-	78.286
Saldo al 30 de setiembre de 2006	¢ 4.525.794	(222.167)	4.303.627	242.167	3.317.229	-	655.517	10.790.429	(54.243)	19.254.726	256.711	19.511.437

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 2006 y de 2005
(En miles de colones)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 3.256.874	504.966
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación	1.830.851	1.460.663
Estimación para cuentas de dudoso cobro	87.100	(13.293)
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso	-	(138.641)
Estimación para obsolescencia de inventarios	6.429	2.978
Diferencias de cambio no realizadas	54.876	61.729
Pérdida en disposición de inventarios de repuestos	94.717	105.066
Ganancia en disposición de activos productivos	(94.741)	(22.215)
Amortización de crédito mercantil, frecuencias de radio y software	331.875	297.976
Amortización de prima en bonos de inversión	-	(5.611)
Ganancia neta en valuación de inversión en asociadas	(421.803)	(280.370)
Ganancia en venta de inversión en proyectos turísticos	-	(22.215)
Ajuste por traducción de estados financieros	(15.021)	(12.280)
Gasto por intereses	2.456.790	1.112.434
Gasto de impuesto sobre la renta	1.119.331	431.544
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(28.940)	(17.501)
Participación del interés minoritario en pérdidas netas de subsidiarias	(50.004)	(18.424)
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>8.628.334</u>	<u>3.446.806</u>
Efectivo provisto (usado) por cambios en:		
Inversiones disponibles para la venta	2.182.283	(47.300)
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados	(2.868.363)	-
Cuentas por cobrar	(1.122.277)	(125.786)
Cuentas por cobrar relacionadas	(101.204)	32.639
Inventarios	(559.673)	(928.768)
Gastos pagados por anticipado	(227.789)	4.012
Cuentas por pagar comerciales	1.280.073	(591.414)
Cuentas por pagar relacionadas	(306.258)	377.313
Por pagar a funcionarios y empleados	364.369	(236.321)
Ingresos diferidos por suscripciones	197.521	178.261
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	273.510	97.320
Subtotal	<u>(887.808)</u>	<u>(1.240.044)</u>
Intereses pagados	(2.546.077)	(1.117.066)
Impuesto sobre la renta pagado	(564.427)	(470.215)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4.630.022</u>	<u>619.481</u>
Actividades de inversión:		
Aumento en inversiones en asociadas y otras	(324.777)	(388.194)
Devolución de aporte de efectivo de inversiones en asociadas	15.000	-
Aporte de efectivo, devolución de capital y pago de dividendos a minoritarios	(6.426)	-
Dividendos recibidos de compañías asociadas	290.751	522.553
Disminución (aumento) en efectos por cobrar a corto plazo	3.768	(6.454)
Disminución en efectos por cobrar a largo plazo	207.654	143.103
Adiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(805.929)	(4.631.382)
Proveniente de la venta de activos productivos	327.204	342.831
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados a largo plazo	(94.114)	-
Aumento en otros activos	(339.191)	(513.501)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(726.060)</u>	<u>(4.531.044)</u>
Pasan ¢	<u>3.903.962</u>	<u>(3.911.563)</u>



LA NACION, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

Años terminados el 30 de setiembre de 2006 y de 2005
(En miles de colones)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vienen	¢ 3.903.962	(3.911.563)
Actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos bancarios	1.641.163	990.738
Cancelación de préstamos bancarios	(2.658.134)	(1.698.185)
Cancelación de los certificados de inversión	-	(400.000)
Cancelación de bonos por pagar	(4.025.366)	-
Proveniente de los préstamos a largo plazo	11.658.900	6.939.883
Cancelación de los préstamos a largo plazo	(8.371.884)	(549.074)
Dividendos pagados	(852.036)	(807.192)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento	(2.607.357)	4.476.170
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1.296.605	564.607
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.613.338	1.048.731
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	¢ <u>2.909.943</u>	<u>1.613.338</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 2006 y de 2005

(1) Entidad que Reporta

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

La subsidiaria 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 y Panamá, respectivamente.

La actividad principal de La Nación, S.A. y de su subsidiaria Grupo Nación GN, S.A., es la prestación de servicios publicitarios, la edición y producción de los periódicos La Nación, Al Día, 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.

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

Desarrollo Los Olivos, S.A. (domiciliada en la República de Panamá) y subsidiaria, maneja un portafolio de inversiones 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

Comunicación Integral El Salvador, S.A. de C.V., es una subsidiaria cuya operación fue suspendida en el 2001 y está inactiva.

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.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

(b) Base de Medición

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

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

(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., Prensa Económica Panamá, S.A., y Nueva Prensa Financiera, 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 requiere 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.

(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.

(a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de La Nación, S.A. y la de sus subsidiarias, las cuales se detallan como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Grupo Nación GN, S.A. y su subsidiaria		
ABC Honduras, S.A. de C.V.	100%	100%
Prensa Económica, S.A.	77,17%	77,17%
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.	50%	50%
MCJ Corporación Ejecutiva Viajes, S.A.	70%	70%
Comunicación Integral El Salvador, S.A. de CV	100%	100%
Payca, Papeles y Cartones, S.A. y su subsidiaria		
Distribuidora Papeles y Cartones Nicaragua, S.A.	100%	100%
Inmobiliaria Los Olivos, S.A.	100%	100%
Desarrollo Los Olivos, S.A. y sus subsidiarias	100%	100%
Prensa Económica Panamá, S.A.	100%	100%
Nueva Prensa Financiera, S.A. (domiciliada en Panamá).	87,14%	87,43%
	<u>87,14%</u>	<u>87,43%</u>

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Las asociadas son entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Las asociadas son contabilizadas usando el método de participación patrimonial y el método de 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 descontinúa, excepto que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o realizado pagos en nombre de esa asociada.

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

(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, 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 traducidas a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de compra y de venta, respectivamente, vigente a esa fecha.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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:

Como se observa en la nota 1, el Grupo incluye entidades domiciliadas fuera de Costa Rica, cuyos estados financieros fueron traducidos a colones como sigue: los estados financieros de las subsidiarias Distribuidora Papeles y Cartones - Nicaragua, S.A., ABC Honduras, S.A. de C.V. y Prensa Económica Panamá, S.A. cuya moneda funcional es su moneda local, fueron traducidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, denominados en moneda local fueron traducidos a US dólares y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros; el patrimonio fue traducido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron traducidos a US dólares utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local con respecto al US dólar y luego traducidos a colones.

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

Los estados financieros de la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A., (domiciliada en República de Panamá) fueron traducidos considerando el colón como su moneda funcional, principalmente debido a que su operación está sustancialmente integrada a la actividad de la Casa Matriz, para la cual la moneda funcional es el colón. De esta forma tal traducción se realizó como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios, al tipo de cambio del US dólar con respecto al colón, vigente a la fecha de los estados financieros; el patrimonio a tipos de cambio históricos; los ingresos y gastos fueron traducidos a tipos de cambio promedios del colón con respecto al dólar vigentes durante el año. El ajuste originado de esa traducción, se incluye en el estado de resultados como diferencias de cambio en conjunto con aquellas originadas de transacciones en moneda extranjera.

(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

Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones del Grupo en el Portafolio de acciones de entidades corporativas, son clasificadas como activos financieros disponibles para la venta. En forma subsiguiente a su registro inicial, tal activo es valuado a su valor justo de mercado, reconociendo cualquier pérdida o ganancia en su valuación en la sección patrimonial, como pérdidas o ganancias no realizadas. Una vez que la inversión sea vendida, reembolsada o desapropiada por otro medio, o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor, esa partida patrimonial se transfiere al estado de resultados consolidado. El valor justo de mercado de las inversiones disponibles para la venta, corresponde al valor según cotizaciones, a la fecha de los estados financieros consolidados.

Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Resultados

Estos activos se presentan a su valor razonable, y son aquellos que son mantenidos para negociación, o han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Un instrumento financiero es designado a su valor razonable con cambios en resultados, si la gerencia administra tal inversión y realiza decisiones de compra y venta con base en su valor de mercado o valor razonable. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados consolidado.

(d) 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) 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.

(f) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede el valor de mercado (valor realizable neto), de la forma siguiente: repuestos, tintas, materiales y suministros al costo promedio; producto terminado y en proceso al costo de manufactura; mercaderías en tránsito se valúan al costo según factura del proveedor. El valor realizable neto corresponde al valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos el costo estimado de los gastos de terminación y de venta.

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

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(g) 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 desmantelar y remover activos y acondicionar el sitio en el cual el activo será ubicado.

La revaluación se realizó hasta setiembre del 2002, utilizando el índice de precios al consumidor, emitido por el Banco Central de Costa Rica. A partir de ese momento, se adoptó la práctica de realizar una revisión cada tres años del valor de mercado de esos activos, con base en estudios periciales, con el fin de establecer la posibilidad de realizar una revaluación.

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

Parte del superávit resultante de esas revaluaciones ha sido capitalizado, y el saldo restante se presenta en los estados financieros consolidados en la sección de patrimonio como superávit por revaluación (véase nota 22).

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

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ii) Activos Arrendados

El Grupo mantiene algunos activos productivos, cuyo uso está amparado a contratos de arrendamiento suscritos con terceros. El Grupo sigue la política de contratar o administrar esos arrendamientos bajo el concepto de arrendamiento operativo, y considerando las regulaciones emitidas por la autoridad fiscal para el manejo de arrendamientos. Dentro de esos activos se incluyen dos rotativas, las cuales fueron utilizadas principalmente en la impresión de los periódicos La Nación y Al Día, y revistas. El uso de la rotativa utilizada en la producción de los dos periódicos mencionados fue suspendido en junio de 2005, cancelándose el contrato de arrendamiento respectivo en setiembre de 2005 (véase nota 13).

(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.

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(h) 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.

(i) Deterioro del Valor de los Activos

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, excepto el inventario y activo por impuesto sobre la renta diferido, se revisa a la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo.

La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de un activo o de su unidad generadora de efectivo, excede su monto recuperable. Una unidad generadora de efectivo es el más pequeño grupo de activos identificable, que genera flujos de efectivo que son ampliamente independientes de otros activos o grupo de activos. La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

El monto recuperable de un activo o de una unidad generadora de efectivo, es el monto más alto obtenido después de comparar su valor en uso y su valor de mercado menos costos para su venta. En la determinación del valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero de los riesgos específicos del activo.

(j) 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.

(k) 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(l) 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.

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

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

La participación se calcula sobre las utilidades individuales de La Nación, S.A. antes del impuesto sobre la renta, siempre y cuando el remanente de las utilidades (una vez deducida la participación y el impuesto sobre la renta), sea suficiente para distribuir entre las acciones en circulación un dividendo mínimo del 10% sobre el valor nominal de las acciones. Si la utilidad neta del año no fuese suficiente para cubrir el dividendo del 10%, no se distribuye participación a los empleados. Durante el año terminado el 2005 no se distribuyó a los empleados participación alguna en las utilidades de las Compañías del Grupo generadas a esa fecha, excepto Prensa Económica, S.A.

(n) Acumulación para Prestaciones Legales

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

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) Superávit por Revaluación

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

(p) 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).

(q) 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.

(r) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos provenientes de la venta de publicidad y pregón se miden al valor de mercado del bien recibido o cobrable, neto de cualquier descuento o rebaja comercial. El ingreso es reconocido en el estado consolidado de utilidades cuando los principales riesgos y beneficios que se derivan de la propiedad se han traspasado al comprador, los costos incurridos pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) 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.

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.

(t) 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.

(u) Impuesto sobre la Renta Diferido

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

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(4) 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>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de dólares)</u>	
Activos	US\$	13.371	10.639
Pasivos		<u>9.877</u>	<u>12.457</u>
Exceso de activos sobre pasivos (exceso de pasivos sobre activos en el 2005)	US\$	<u>3.494</u>	<u>(1.818)</u>

Al 30 de setiembre de 2006, el Grupo utilizó los tipos de cambio de ¢519,73 y ¢522,06 (¢486,40 y ¢487,96 en el 2005), para valuar sus activos y pasivos monetarios denominados en US dólares, respectivamente.

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, de la valuación de los activos y pasivos y de la expresión en colones de las cifras de los estados financieros de subsidiaria domiciliada en el exterior, durante el año terminado el 30 de setiembre de 2006 se reconocieron ganancias netas por diferencias de cambio por ¢358.043 (en miles de colones) (¢96.436 (en miles de colones), en el 2005), las cuales se muestran en los estados consolidados de utilidades.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Efectivo en cajas y bancos	¢	<u>1.034.039</u>	<u>753.576</u>
Equivalente de efectivo:			
En colones:			
Sector Público:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 10,39% y el 10,64% anual (entre el 11,39% y el 12,17% anual en el 2005)		1.060.195	403.995
Sector Privado:			
Fondos de inversión, con intereses entre el 9,90% y 11,80% anual (entre el 11,85% y el 12,56% anual en el 2005)		<u>493.141</u>	<u>174.798</u>
Subtotal		<u>1.553.336</u>	<u>578.793</u>
En US dólares:			
Sector Público:			
Fondos de inversión, con intereses del 2,60% anual (1,75% anual en el 2005)		25.082	172.465
Sector Privado:			
Fondos de inversión, con intereses del 2,74% y 3,90% anual (entre el 1,47% y el 2,90% anual en el 2005)		241.743	108.504
Certificados de inversión, con intereses entre el 2,27% y 3,00%		<u>55.743</u>	<u>-</u>
Subtotal		<u>322.568</u>	<u>280.969</u>
	¢	<u>2.909.943</u>	<u>1.613.338</u>

El efectivo en caja y bancos está compuesto por cuentas bancarias en bancos privados y públicos que devenga una tasa de interés entre el 2,25% y 7,75% anual (3,50% y 6% anual en el 2005).

Los Fondos de Inversión, corresponden a instrumentos de inversión con vencimiento a la vista y respaldados por participaciones en los portafolios de títulos valores adquiridos en la Bolsa Nacional de Valores por medio de las sociedades de fondos de inversión.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Inversiones Disponibles para la Venta

Al 30 de setiembre de 2005, las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de 2005</u>	
	<u>(En miles de colones)</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Smith Barney Citigroup, fondos y acciones corporativas con un valor nominal de US\$4.903 (en miles de dólares). Al 30 de setiembre de 2005, el valor de mercado de estos valores fue de US\$4.326 (en miles de dólares).	¢ <u>2.384.720</u>	<u>2.103.998</u>

En el 2006 se tomó la decisión de modificar la estructura del portafolio de inversiones en títulos valores, procediéndose a liquidar las inversiones en acciones corporativas y utilizar los recursos en la adquisición de Bonos del Gobierno de E.E.U.U. y sus Agencias Federales, principalmente. Asimismo, se acordó designar esa nueva estructura de títulos valores, desde ese momento de adquisición, como valores negociables a su valor de mercado, incorporando en el estado consolidado de utilidades los efectos de cambios en su valor de mercado. De esa forma, se procedió a designarlos como “Activos Financieros al Valor Razonable con Efecto en Resultados”, (véase nota 7).

Como resultado de la liquidación de ese portafolio de acciones corporativas, se procedió a transferir al estado consolidado de utilidades aquel saldo neto de pérdidas acumuladas registrado en la sección patrimonial del balance de situación consolidado.

Al 30 de setiembre de 2005, la totalidad de los valores incorporados en ese portafolio de inversiones ha sido dada como garantía colateral sobre préstamos a largo plazo (véase nota 17).

En el 2005 y sobre las inversiones que conformaban ese portafolio, se generó una ganancia no realizada de ¢290.034 (en miles) (US\$619 en miles) la cual se registró en la sección patrimonial del balance de situación consolidado.

(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 E.E.U.U. y sus Agencias Federales, y son administrados con el apoyo del agente Smith Barney, una división y marca de servicio de Citigroup Global Markets Inc.

Al 30 de setiembre de 2006, el saldo de ¢2.868.363 (en miles) (US\$5.519 en miles) se detalla como sigue:

	<u>Valor</u>		<u>Valor de</u>					
	<u>Nominal</u>		<u>Mercado</u>					
Bonos del Gobierno de los E.E.U.U con rendimiento entre el 5,06% y el 5,156% anual y con vencimiento en octubre de 2006	¢	2.536.802	US\$	4.881	¢	2.530.553	US\$	4.869
Fondos Monetarios - US Dolares - participaciones con un rendimiento anual de 4,66%		-		-		6.867		13
Fondo Cuscatlan Líquido Dólares - participaciones con un rendimiento del 3,90% anual		-		-		330.943		637
	¢	<u>2.536.802</u>	US\$	<u>4.881</u>	¢	<u>2.868.363</u>	US\$	<u>5.519</u>

Tales inversiones han sido dadas como garantía colateral sobre los préstamos a largo plazo (véase nota 17).

(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>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Cuentas por cobrar comerciales	¢ 3.940.542	3.588.370
Funcionarios y empleados	73.047	61.378
Relacionadas (nota 21)	173.780	72.576
Cobro judicial	98.119	124.463
Impuesto sobre ventas por cobrar	248.944	16.396
Otras	<u>683.402</u>	<u>131.170</u>
	5.217.834	3.994.353
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>238.079</u>	<u>150.979</u>
	<u>¢ 4.979.755</u>	<u>3.843.374</u>

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar al 30 de setiembre de 2006 y de 2005 es como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Sin vencer	¢ 3.817.049	3.043.712
De 1 - 30 días	491.559	353.240
De 31 - 60 días	189.985	194.227
De 61 - 90 días	106.650	59.074
Más de 91 días	<u>612.591</u>	<u>344.100</u>
	<u>¢ 5.217.834</u>	<u>3.994.353</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Efectos por Cobrar

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
<u>Corto Plazo:</u>			
A la vista	¢	147.456	92.380
A 270 días		30.591	89.435
Total	¢	<u>178.047</u>	<u>181.815</u>
<u>Largo Plazo:</u>			
De 1 – 2 años	¢	-	87.173
De 2 – 3 años		-	57.028
De 3 – 4 años		-	63.453
Total	¢	<u>-</u>	<u>207.654</u>

Al 30 de setiembre de 2005, se incluye un efecto por cobrar por la suma de US\$482 (en miles), aproximadamente ¢235 millones de colones, originado de la venta de la participación que mantiene el Grupo en Corporación Hotelera Europa Eurohotel, S.A. En el 2006 tal saldo fue cancelado por el deudor.

(10) Inventarios, Neto

Los inventarios se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Producto terminado	¢	960.664	646.564
Papel		1.077.754	574.952
Materiales de producción		500.293	411.940
Materiales y suministros		22.595	20.844
Productos en proceso		160.987	129.563
Repuestos		322.902	368.700
Otros		290.450	166.342
Mercaderías en tránsito		<u>1.108.204</u>	<u>1.659.987</u>
		4.443.849	3.978.892
Menos estimación para obsolescencia de inventarios		<u>12.283</u>	<u>5.854</u>
	¢	<u>4.431.566</u>	<u>3.973.038</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Gastos Pagados por Anticipado

Al 30 de setiembre de 2006 y de 2005, los gastos pagados por anticipado incluyen pólizas de seguro por ¢61.773 (en miles de colones) y ¢54.643 (en miles de colones), respectivamente, cuyas coberturas se detallan como sigue:

Al 30 de setiembre de 2006

<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 umbrellera	Daños contra terceros (propiedad o personas) (A)	¢ <u>544.730</u>	<u>-</u>

Al 30 de setiembre de 2005

<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	¢ 351.342	175.321
Todo riesgo y equipo electrónico	Edificios, maquinaria, inventarios, interrupción de negocios, equipo electrónico y procesamiento de datos	35.924.088	40.775.903
Marítima	Mercadería en tránsito	111.872	111.872
Otras:			
Responsabilidad civil y umbrellera	Daños contra terceros (propiedad o personas) (A)	¢ <u>511.400</u>	<u>-</u>

Al 30 de setiembre de 2006, existe un saldo de inventario en tránsito por la suma de ¢48.615 (en miles de colones) (¢928.101 (en miles de colones) en el 2005). Este inventario se mantiene en custodia en depósitos fiscales y el seguro correspondiente es asumido por las compañías propietarias de esos centros de depósito fiscal.

(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>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Inversiones en acciones valuadas por el método de participación:		
Jarrú del Norte, S.A. 300 acciones comunes con un valor nominal de ¢1,00, participación del 25%:		
Participación acumulada-año anterior	104.813	84.331
Devolución de aporte de capital	(15.000)	-
Aportes de capital	500	-
Dividendos recibidos	-	(17.500)
Participación en superávit por revaluación	-	31.725
Ajuste por participación	-	(2.332)
Participación en utilidades del año	5.897	8.589
	96.210	104.813
Talamanca Verde, S.A. 12 acciones comunes con un valor nominal de ¢1.000, participación del 33,33%:		
Participación acumulada-año anterior	72.030	37.379
Dividendos recibidos	(50.605)	(19.000)
Participación en utilidades del año	133.597	53.651
	155.022	72.030
Bloque Activo Centroamericano, S.A., 2.567 acciones comunes con un valor de US\$500 cada una; participación del 32,09%		
Participación acumulada-año anterior	628.202	598.844
Efecto por traducción de estados financieros	56.439	39.431
Participación patrimonial	462.673	475.980
Dividendos recibidos	(240.146)	(486.053)
	907.168	628.202
Corporación de Noticias, S.A., 1.745.777 acciones comunes con un valor nominal de 25 Quetzales cada una; participación del 43,64%		
Participación acumulada del año anterior	-	-
Aportes de capital	236.803	294.949
Pérdida en valuación	(236.803)	(294.949)
	-	-
Pasan ¢	1.158.400	805.045

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
	Vienen ¢	1.158.400	805.045
Inversiones en acciones y otros instrumentos valuadas al costo:			
Acciones de compañías relacionadas:			
Carnoustie International Limited., 4.264 acciones comunes con un valor nominal de US\$1,00 cada una; participación del 43,64%.			
Costo		172.446	172.446
Efecto acumulado por traducción de estados financieros		43.564	15.207
Aportes de capital		<u>226.176</u>	<u>226.176</u>
		<u>442.186</u>	<u>413.829</u>
Inmobiliaria de Occidente, S.A., 25 acciones comunes con un valor nominal de ¢100, participación del 25%. Sin actividad operacional.		-	12.500
Corporación La Prensa, S.A., 15.000 acciones comunes con un valor nominal de 1 Balboa cada una; participación del 1%.		109.143	102.144
Condovac La Costa, S.A., 26 acciones de ¢57.750 cada una; participación menor al 5%.		1.656	1.656
Inversiones en Proyectos Turísticos - Promotora La Costa, S.A., 5.000 acciones preferidas clase "B" con un valor de ¢10.000 cada una		59.365	59.365
Inversión en Grupo de Diarios América, S.A. (GDA), dos acciones con un valor nominal de US\$65.000, cada una; participación del 9%.		60.122	60.122
Otros		<u>4.717</u>	<u>6.928</u>
Subtotal		<u>677.189</u>	<u>656.544</u>
Certificado de depósito a plazo fijo en US dólares en Cuscatlan Bank & Trust, Ltd., con un valor de US\$2.005.106, con un rendimiento del 5,00% anual y vencimiento en octubre de 2006.		<u>1.042.114</u>	<u>975.284</u>
Subtotal		<u>1.719.303</u>	<u>1.631.828</u>
Total	¢	<u>2.877.703</u>	<u>2.436.873</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 ¢421.803 (en miles) (¢280.370 en miles en el 2005), la cual se resume como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Participación en utilidades (pérdidas):			
Jarrú del Norte, S.A. (neto de ajuste establecido en el 2005 por ¢2.332- en miles)	¢	5.897	6.257
Talamanca Verde, S.A.		133.597	53.651
Bloque Activo Centroamericano, S.A. (incluye efecto por traducción del saldo de dólares a colones – ¢56.439 y ¢39.431- en miles- en el 2006 y 2005, respectivamente).		519.112	515.411
Corporación de Noticias, S.A. pérdida en valuación de inversión proveniente de aportes de capital realizados.		<u>(236.803)</u>	<u>(294.949)</u>
Total	¢	<u><u>421.803</u></u>	<u><u>280.370</u></u>

Jarrú Del Norte, S.A., en la cual se mantiene una inversión equivalente al 25% de su capital, es una entidad inmobiliaria cuya actividad principal es el alquiler de instalaciones a entidades relacionadas. Un resumen de la información financiera de esa entidad al y por el año terminado el 30 de setiembre de 2006 y 2005, expresada en colones, es el siguiente:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Activo circulante	¢	24.598	37.427
Activos de largo plazo		<u>460.251</u>	<u>470.153</u>
Total activo		<u><u>484.849</u></u>	<u><u>507.580</u></u>
Pasivo circulante		100.006	88.327
Pasivo a largo plazo		<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivo		<u><u>100.006</u></u>	<u><u>88.327</u></u>
Activo neto	¢	<u><u>384.843</u></u>	<u><u>419.253</u></u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Representado por:			
Aporte de accionistas	¢	2.056	60.057
Superávit por revaluación		258.738	261.375
Utilidades no distribuidas		124.049	97.821
Total		<u>384.843</u>	<u>419.253</u>
Ingresos por alquiler		<u>69.047</u>	<u>76.706</u>
Gastos		<u>45.456</u>	<u>42.350</u>
Utilidad neta del periodo	¢	<u>23.591</u>	<u>34.356</u>

Talamanca Verde, S.A., en la cual se posee el 33,33% de su capital, es una entidad dedicada al desarrollo de proyectos promocionales. Un detalle de su información financiera al y por el año terminado el 30 de setiembre de 2006 y de 2005, es como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Activo circulante	¢	1.705.124	1.307.276
Activos de largo plazo		47.121	3.888
Total activo		<u>1.752.245</u>	<u>1.311.164</u>
Pasivo circulante		1.286.984	1.095.053
Pasivo a largo plazo		-	-
Total pasivo		<u>1.286.984</u>	<u>1.095.053</u>
Activo neto		<u>465.261</u>	<u>216.111</u>
Representado por:			
Aporte de accionistas		54.111	54.111
Utilidades no distribuidas		411.150	162.000
Total		<u>465.261</u>	<u>216.111</u>
Ingresos por proyectos promocionales		<u>2.715.783</u>	<u>2.038.255</u>
Gastos		<u>2.314.954</u>	<u>1.877.285</u>
Utilidad neta del periodo	¢	<u>400.829</u>	<u>160.970</u>

Las cifras financieras al 30 de setiembre de 2005 son sin auditoría.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Grupo mantiene una inversión total 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 2006 y de 2005.

El porcentaje restante de esa inversión en BAC (22,22%) corresponde a aquella participación proporcional que mantiene el Grupo a través de la asociada Carnoustie International Limited (anteriormente a través de la asociada Corporación de Noticias, S.A.), la cual se refleja con base en aquel costo incurrido por Carnoustie International Limited en su adquisición, realizada en el 2004. Un resumen de la información financiera no auditada de BAC al y por el año terminado el 30 de junio de 2006 y 2005, expresada en US dólares (moneda de registro) es el siguiente:

		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de dólares)</u>	
		<u>(Sin auditoria)</u>	
Activo circulante	US\$	2.559	1.993
Activos de largo plazo-inversión en acciones y otros		6.658	6.600
Total activo		<u>9.217</u>	<u>8.593</u>
Pasivo circulante		-	-
Pasivo a largo plazo		-	-
Total pasivo		<u>-</u>	<u>-</u>
Activo neto		<u>9.217</u>	<u>8.593</u>
Representado por:			
Aporte de accionistas		4.000	4.000
Utilidades no distribuidas		5.217	4.593
		<u>9.217</u>	<u>8.593</u>
Utilidad neta del periodo	US\$	<u>2.854</u>	<u>3.049</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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. El valor de esa inversión la actualiza el BAC por el método de participación patrimonial, con base en información financiera no auditada.

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 incurridas por esa entidad en sus operaciones. La actividad principal de esta entidad, domiciliada en Guatemala, es la edición y producción de los periódicos Siglo XXI y Al Día, así como la prestación de servicios publicitarios. Hasta junio del 2004, esta asociada fue propietaria de una participación en Bloque Activo Centroamericano, S.A. equivalente al 50,9375% de su capital. En esa fecha, tal participación fue vendida a la relacionada Carnoustie International Limited. Un resumen de la información financiera de Corporación de Noticias, S.A. y por el año terminado el 30 de junio de 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de Quetzales)</u>	
Activo circulante	Q	31.525	32.386
Activos de largo plazo		<u>39.966</u>	<u>35.628</u>
Total activo		<u>71.491</u>	<u>68.014</u>
Pasivo circulante		25.271	32.719
Pasivo a largo plazo		<u>29.313</u>	<u>27.329</u>
Total pasivo		<u>54.584</u>	<u>60.048</u>
Activo neto		<u>16.907</u>	<u>7.966</u>
Representado por:			
Aporte de accionistas		28.147	17.235
Superávit por revaluación		8.504	2.497
Déficit acumulado		<u>(19.744)</u>	<u>(11.766)</u>
		<u>16.907</u>	<u>7.966</u>
Ingresos		<u>85.506</u>	<u>92.538</u>
Costos y gastos		<u>93.484</u>	<u>112.519</u>
Pérdida neta del periodo	Q	<u>7.978</u>	<u>19.981</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La información financiera de Corporación de Noticias, S.A. fue auditada por otros auditores externos, quienes expresaron una opinión con salvedades sobre los estados financieros al 30 de junio de 2006 y 2005, principalmente porque los mismos no se presentan en forma consolidada con los de su subsidiaria Byprint, S.A. (entidad propietaria del inmueble dónde se localiza CCNN), en la cual tiene una participación patrimonial del 99,24% del capital acciones. 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 de esa relacionada, y su consideración en la evaluación de la entidad como negocio en marcha.

Carnoustie International Limited. (domiciliada en British Virgin Islands) 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 ¢442.186 (en miles) (¢413.829 en el 2005)- (US\$850.800 en ambos periodos), 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 Limited se presenta al costo, ya que no se dispone de estados financieros auditados a esa fecha, a la vez de que ese valor no incluye efecto alguno por la participación que esta asociada mantiene en BAC, de la cual y durante el 2006, recibió dividendos por la suma de US\$733.500 durante el periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2006 (US\$1.630.000 en el 2005), suma que se registró como ingreso por dividendos en el estado de resultados de Carnoustie International Limited.

Un resumen de la información financiera, sin auditoría, de Carnoustie International Limited al y por el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2006 y 2005, expresada en US dólares) moneda de registro) es como sigue (el año contable de esta entidad es el año calendario):

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(En miles de dólares)	
		(Sin auditoria)	
Activo circulante:	US\$	508	339
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>7.258</u>	<u>7.089</u>
Deuda a largo plazo- (Cuscatlan Bank & Trust Limited y otros acreedores)		<u>4.010</u>	<u>4.183</u>
Activo neto		<u>3.248</u>	<u>2.906</u>
Representado por:			
Capital acciones		10	10
Aportes de capital		1.691	1.763
Utilidades no distribuidas		<u>1.547</u>	<u>1.133</u>
		<u>3.248</u>	<u>2.906</u>
Utilidad neta del periodo	US\$	<u>470</u>	<u>1.098</u>

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

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

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

El certificado de depósito en Cuscatlán Bank & Trust, Ltd, por la suma de US\$2.005.016 garantiza una operación de crédito otorgada por ese mismo banco a la relacionada Carnoustie Internacional Limited. El propietario de ese título de valor es la subsidiaria Desarrollo Los Olivos, S.A.

(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:

(En miles de colones)

	30 de setiembre de 2005	Adiciones	Retiros y Trasposos	30 de setiembre de 2006
<u>Costo:</u>				
Terreno	¢ 1.729.072	123.241	-	1.852.313
Edificios	6.921.355	4.838	(50.649)	6.875.544
Maquinaria y equipo	13.897.069	271.008	(204.919)	13.963.158
Mobiliario y equipo de oficina	970.097	199.536	(17.612)	1.152.021
Vehículos	420.046	17.180	(161.486)	275.740
Obras de Arte	26.514	-	-	26.514
Avión	282.996	-	-	282.996
Maquinaria y equipo en tránsito	41.408	116.285	-	157.693
Obras en construcción y otros	3.484	73.841	-	77.325
	<u>24.292.041</u>	<u>805.929</u>	<u>(434.666)</u>	<u>24.663.304</u>
<u>Revaluación:</u>				
Terreno	1.495.826	-	-	1.495.826
Edificios	3.098.528	-	-	3.098.528
Maquinaria y equipo	369.541	-	(2.707)	366.834
Mobiliario y equipo de oficina	119.374	-	(3.838)	115.536
Vehículos	47.205	-	(28.103)	19.102
	<u>5.130.474</u>	<u>-</u>	<u>(34.648)</u>	<u>5.095.826</u>
	<u>29.422.515</u>	<u>805.929</u>	<u>(469.314)</u>	<u>29.759.130</u>
<u>Depreciación:</u>				
<u>Costo:</u>				
Edificios	367.173	154.194	(273)	521.094
Maquinaria y equipo	2.875.271	1.370.794	(90.469)	4.155.596
Mobiliario y equipo de oficina	517.212	133.335	(13.332)	637.215
Vehículos	256.117	38.386	(103.662)	190.841
Avión	209.029	40.428	-	249.457
	<u>4.224.802</u>	<u>1.737.137</u>	<u>(207.736)</u>	<u>5.754.203</u>
<u>Revaluación:</u>				
Edificios	1.063.709	67.258	-	1.130.967
Maquinaria y equipo	310.435	14.056	(2.692)	321.799
Mobiliario y equipo de oficina	89.627	9.576	(2.888)	96.315
Vehículos	35.819	2.824	(23.535)	15.108
	<u>1.499.590</u>	<u>93.714</u>	<u>(29.115)</u>	<u>1.564.189</u>
	<u>5.724.392</u>	<u>1.830.851</u>	<u>(236.851)</u>	<u>7.318.392</u>
Valor en libros	¢ <u>23.698.123</u>	<u>(1.024.922)</u>	<u>(232.463)</u>	<u>22.440.738</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 contratos de arrendamiento con una entidad financiera, sobre sus activos denominados “rotativas”. Tales contratos fueron tipificados y contabilizados de conformidad con las regulaciones emitidas por las Autoridades Fiscales como arrendamientos operativos.

Los contratos de arrendamiento suscritos, incluyen una cuota mensual total por la suma de US\$126.714 y por períodos de 60 meses, los cuales se inician en agosto de 2002 y noviembre de 2001 y concluyen en agosto de 2007 y en noviembre de 2006, respectivamente.

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

Algunas de los términos de esos contratos son los siguientes:

- a) El contrato podrá darse por terminado anticipadamente, en forma unilateral, únicamente en la forma y condiciones señaladas en el contrato.
- b) La arrendataria no podrá suspender el pago de la cuota mensual por el hecho de que los bienes no funcionen o no puedan ser utilizados por desperfectos de cualquier naturaleza, por lo que la arrendadora no responderá en ningún caso de la condición o estado del buen funcionamiento ni del rendimiento de los bienes arrendados.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- c) Correrá por cuenta exclusiva de la arrendataria, durante la vigencia de los contratos, todos los gastos de operación, conservación y uso de los bienes arrendados, incluyendo, pero no limitándose a ello, reparaciones y/o atención técnica para el correcto funcionamiento de los bienes, su conservación, revisión y limpieza, repuestos, consumo de energía y por cualquier otro concepto similar, entre otros.
- d) La arrendataria se compromete a mantener asegurado los bienes arrendados en todo momento. El costo y mantenimiento de ese seguro correrá por cuenta exclusiva de la arrendataria.
- e) La arrendataria asume totalmente el riesgo de pérdida total o parcial, decomiso, sustracción, avería o destrucción del bien arrendado por cualquier causa que las motivare, incluyendo los hechos de fuerza mayor y caso fortuito, rebelión, motín o acción de terceros.
- f) El gasto por alquiler pagado durante el año terminado el 30 de setiembre de 2006 asciende a la suma de ¢290.408 (en miles de colones) (¢703.157 en miles de colones en el 2005).

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

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2007	US\$ <u>412.470</u>

De haberse contabilizado los contratos de arrendamiento de conformidad con lo establecido por las Normas Internacionales de la Información Financiera, el activo y el pasivo del 2006 se incrementarían en aproximadamente ¢70 y ¢187 (en millones), respectivamente (¢297 y ¢653, (en millones), en el 2005, respectivamente).

En el 2005 se tomó la decisión de revaluar los edificios y terrenos, con base en estudios periciales realizados por peritos independientes (véase la nota 22). 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.

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 17).

(14) Otros Activos

Los otros activos se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Software, neto de amortización	¢	594.720	474.984
Crédito mercantil , neto		93.493	113.004
Valores dados en garantía		21.539	21.139
Frecuencias de radio, neto de amortización		300.995	309.848
Activos mantenidos para la venta		-	90.173
Otros		5.717	-
	¢	<u>1.016.464</u>	<u>1.009.148</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 ¢300.995 (¢309.848 en el 2005) 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 en proceso la celebración de un contrato de cesión y uso exclusivo de tales marcas, el cual y a la fecha de este informe aún no ha sido suscrito. La amortización del costo histórico de esas frecuencias se determina con base en el método de línea recta, por un plazo de 40 años.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo reflejado en la cuenta de activos mantenidos para la venta en el 2005, corresponde a una prensa marca Harris modelo M200 y sus repuestos; los cuales se encuentran registrados al menor valor entre el importe en libros y su valor de realización menos los costos de venta. Sobre ese activo, el 26 de octubre de 2005 el Grupo suscribió un contrato privado de venta, mediante el cual acordó la venta de esos activos por la suma de US\$195.000, de la cual se recibió un anticipo de US\$58.500 en esa fecha. Tal acuerdo de disposición, conllevó al ajuste del valor de esos activos a su valor de realización, registrándose una pérdida por deterioro por un monto de ¢110.492 (en miles de colones), la cual se refleja en el estado consolidado de utilidades del 2005. En el 2006 se concluyó tal transacción.

(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>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Fondos de inversión a largo plazo para pensiones en Banco Banex, S.A. con una tasa de interés del 14,63% anual (14,50% anual en el 2005).	¢ 279.977	242.425
Fondos de inversión a largo plazo para contingencias (autoseguros) en Banco Banex, S.A. con una tasa de interés del 14,63% anual (14,50% anual en el 2005).	431.150	374.588
	<u>¢ 711.127</u>	<u>617.013</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Banco de San José, S.A., línea de crédito por un monto de US\$3.000 (en miles de dólares), para capital de trabajo. Este crédito es utilizable en colones o en US dólares, con intereses equivalentes a la tasa libor a tres meses más puntos porcentuales negociables equivalente a 5,13% anual en el 2005. Al 30 de setiembre de 2005 se había utilizado US\$595 (en miles de dólares). Garantizado por pagaré de Grupo Nación GN, S.A. y fianza solidaria de La Nación, S.A.	¢ -	290.178
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. línea de crédito por un monto de US\$5.000 (en miles de dólares), para ser utilizada en capital de trabajo. Este crédito es utilizable en US dólares, con intereses equivalentes a la tasa libor más 1,5%. Al 30 de setiembre de 2005, se había utilizado US\$1.435 (en miles de dólares). Garantizado por letra de cambio de Grupo Nación GN, S.A. y avalado por La Nación, S.A.		700.560
	¢ <u>-</u>	<u>990.738</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Préstamos a Largo Plazo

Los préstamos a largo plazo se detalla como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Smith Barney Citigroup Global Markets Inc. obligación en US dólares, por US\$2.000.000 (US\$2.228.288 en el 2005), con un interés del 6,875% anual (4,014% anual en el 2005), sin vencimiento definido, garantizado con activos financieros al valor razonable con efecto en resultados (activos disponibles para la venta en el 2005) (véase notas 6 y 7).	¢ 1.039.460	1.083.840
Transamérica Bank and Trust Company Limited, préstamo en US dólares por US\$222.653, con intereses del 7% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$11.536 que incluyen principal e intereses hasta marzo de 2005 y un último pago en abril de 2005, el cual se extendió hasta enero de 2006, por US\$222.705. Garantizado mediante fideicomiso de garantía que tiene la propiedad fiduciaria de las acciones comunes de la Subsidiaria MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A. (propietaria del Avión) y garantía fiduciaria de Jiménez, Blanco @ Quirós, S.A. y La Nación, S.A.	-	108.645
Pasan	¢ <u>1.039.460</u>	<u>1.192.485</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Vienen ¢	1.039.460	1.192.485
Banco de Costa Rica, préstamo en colones, con un interés equivalente a la tasa fija de tres puntos más una tasa básica pasiva a seis meses plazo que corresponde a 18,25% anual, con 25 meses de gracia que vence en el 2007, pagadero en cuotas mensuales, consecutivas de ¢127.349 que incluyen principal e intereses, y vencimiento en setiembre de 2017; garantía prendaria sobre maquinaria y equipo y fianza solidaria de La Nación, S.A. (véase nota 13).	-	7.500.000
Banco de Costa Rica, préstamo en dólares, con un interés sobre saldo de capital, equivalente a la tasa fija de un punto más una tasa primer rate de USA, fijada por el Citibank y publicada por el Banco Central de Costa Rica, que corresponde a 7,75% anual, con trece meses de gracia que vence en el 2006, pagadero en cuotas mensuales de US\$6.969, que incluyen principal e intereses, y vencimiento en setiembre de 2012; garantía prendaria sobre maquinaria y fiduciaria de La Nación, S.A. (véase nota 13).	-	198.917
Banco BAC San José, S.A., línea de crédito por un monto de US\$2.000 (en miles de dólares), con una tasa de interés de 7,25% anual, pagadero en cuotas mensuales de US\$69.313 que incluyen principal e intereses, y vencimiento en el 2007; garantizado con letra de cambio de Grupo Nación GN, S.A.	-	390.368
Pasan ¢	<u>1.039.460</u>	<u>9.281.770</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Vienen ¢	1.039.460	9.281.770
Banco Interfín, S.A. préstamo en US dólares por US\$3.791.089 (US\$3.937.222 en el 2005), con intereses del 7,25% anual (6,75% anual en el 2005), cancelable en cuotas mensuales de US\$37.746 (US\$35.409 en el 2005) 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).	1.979.177	1.921.207
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 15,50% anual, 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.	<u>11.500.000</u>	<u>-</u>
	14.518.637	11.202.977
Menos la porción circulante	<u>83.384</u>	<u>417.577</u>
Préstamos a largo plazo, excluyendo la porción circulante	<u>¢ 14.435.253</u>	<u>10.785.400</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo en el año terminado el 30 de setiembre de 2006 se detallan a continuación (cifras en miles):

2007	¢	83.384
2008		473.198
2009		540.013
2010 y subsiguientes		12.382.582
Sin vencimiento definido		<u>1.039.460</u>
	¢	<u>14.518.637</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 los préstamos con el Banco de Costa Rica por siete mil quinientos millones de colones y bonos de deuda en forma de macrotítulos por cuatro mil millones de colones. En octubre del 2006 la administración procedió a cancelar un bono de deuda en forma de macrotítulo por un monto de mil millones de colones. Adicionalmente, una parte de esos recursos por un monto equivalente a quinientos millones de colones 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.
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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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. por un monto de cuatro millones de dólares, para la compra de un inmueble para la subsidiaria Payca Papeles y Cartones, S.A. y adecuación de sus pasivos. Algunos de los compromisos asumidos fueron los siguientes:

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

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 Interfín, 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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Bonos por Pagar

El detalle de los bonos por pagar es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Corto plazo:		
Bonos en colones	¢ 1.000.000	-
Primas por captación de bonos	49	-
	<u>¢ 1.000.049</u>	<u>-</u>
Largo plazo:		
Bonos en colones	-	5.000.000
Primas por captación de bonos	¢ -	25.415
	<u>¢ -</u>	<u>5.025.415</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. Tal emisión de deuda, la cual está avalada por La Nación, S.A., fue llevada a subasta y colocada en su totalidad el 1 de noviembre de 2003. Las emisiones de bonos representadas por macrotítulos se realizaron por medio del sistema de desmaterialización. Los macrotítulos se encuentran bajo custodia en la Central de Valores (CEVAL).

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las características de esa emisión de bonos son las siguientes:

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

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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Durante el periodo 2006, el Grupo procedió a cancelar los macrotítulos 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 macrotítulo Serie A por la suma de ¢1.000.000 (en miles).

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Vencimiento de las captaciones:		
De 1 a 2 años	¢ 1.000.000	1.000.000
De 2 a 4 años	-	1.000.000
De 4 a 6 años	-	1.500.000
De 6 a 8 años	-	1.500.000
Total	¢ 1.000.000	5.000.000

(19) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Comerciales	¢ 4.009.001	2.728.928
Relacionadas (nota 21)	170.135	476.393
	¢ 4.179.136	3.205.321

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por pagar comerciales presentan los siguientes vencimientos:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Vencimientos de 1 a 30 días	¢	2.615.762	1.838.484
Vencimientos de 31 a 60 días		174.805	236.737
Vencimientos de 61 a más días		<u>1.388.569</u>	<u>1.130.100</u>
	¢	<u>4.179.136</u>	<u>3.205.321</u>

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

(20) 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>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Contratos de nacionales	¢	231.766	320.678
Valor razonable derivados		10.629	-
Retenciones a empleados		226.852	86.034
Cuotas patronales por pagar		243.866	184.181
Aguinaldos y sueldos por pagar		494.270	453.822
Vacaciones		195.339	151.127
Impuestos		58.470	5.253
Otros		<u>44.785</u>	<u>31.372</u>
	¢	<u>1.505.977</u>	<u>1.232.467</u>

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

El saldo de la cuenta “valor razonable de derivados” se deriva del tratamiento contable otorgado a una “Promesa Recíproca e Irrevocable de Compra-Venta de Divisas” suscrito con Cuscatlán Internacional Bank and Trust Limited, para la compra futura de francos suizos, por la suma de CHF 1.303.452, necesarios para la adquisición de maquinaria. Tal instrumento de cobertura de tipo de cambio, se tipificó como un instrumento financiero con fines de negociación.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan así:

		<u>30 de setiembre de</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>		
Saldos:				
Por cobrar:				
Corporación de Noticias, S.A.	¢	171.724	70.528	
Inmobiliaria de Occidente, S.A.		-	2.048	
Radio Caracol, S.A.		2.056	-	
	¢	<u>173.780</u>	<u>72.576</u>	
		<u>30 de setiembre de</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>		
Por pagar:				
Carnoustie International Limited (véase nota 12).	¢	34.006	165.160	
Jarrú del Norte, S.A.		12.463	17.321	
Talamanca Verde, S.A.		123.666	293.912	
	¢	<u>170.135</u>	<u>476.393</u>	
Transacciones:				
Ingresos:				
Ingresos por intereses	¢	<u>6.078</u>	<u>5.505</u>	
Gastos:				
Compra de productos	¢	<u>1.401.425</u>	<u>123.291</u>	
Gastos por intereses	¢	<u>12.055</u>	<u>-</u>	

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 cobrar al 30 de setiembre de 2005 con Corporación de Noticias, S.A. correspondía a un préstamo respaldado por un pagaré por US\$145.000 (¢70.528 en miles de colones), con vencimiento el 31 de agosto de 2006 y pagadero al vencimiento del plazo, no devenga intereses y en caso de atraso en el pago del saldo devengará un interés moratorio del 2% mensual. Tal préstamo es reembolsable y no forma parte de la inversión accionaria que se tiene en esa entidad (véase nota 12).

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

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

El saldo de ¢34.006 (en miles) (aproximadamente US\$65.430) (¢165.160 (en miles) (aproximadamente US\$339.556) en el 2005) corresponde a recursos financieros propiedad de Carnoustie International Limited, custodiado por el Grupo.

(22) 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.

En el 2004, la Asamblea General de Accionistas aprobó un aumento de 50.000 (en miles) acciones y se autorizó a la Junta Directiva a suscribir dicho capital, bajo los términos y condiciones que se considere oportuno, para otorgar opciones de compra a los ejecutivos a discreción de la Junta Directiva. Al 30 de setiembre de 2006 y de 2005 las acciones pendientes de emitir para opciones de compra a los ejecutivos es de 31.140 (en miles) acciones.

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>En miles de colones</u>
Importe del ajuste al valor histórico de algunos de los activos productivos durante:	
1983 a 1995	¢ 1.354.641
1986 a 1999	1.901.548
2000 a 2002	1.892.758
	<u>5.148.947</u>
Más participación en el superávit por revaluación de compañía asociada:	<u>14.964</u>
	5.163.911
Menos:	
Capitalizaciones en acciones comunes efectuadas hasta el 30 de setiembre de 2000	(2.856.553)
Efecto por la determinación del impuesto de renta diferido respectivo	(108.033)
Realización por retiro de activos o activos depreciados	<u>(272.710)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2004	1.926.615
Más:	
Ajuste al valor histórico de algunos activos productivos	1.610.719
Participación en superávit por revaluación de asociada	31.725
Menos:	
Efecto por la determinación del impuesto de renta diferido	(140.807)
Realización por retiro de activos o activos depreciados	<u>(53.808)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2005	3.374.444
Menos:	
Realización por retiro de activos o activos depreciados	<u>(57.215)</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2006	<u>¢ 3.317.229</u>

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el 2005 y como se indica en la nota 3-g, se realizó una revaluación de terrenos y edificios con base en estudios realizados por peritos independientes utilizando el método de valor neto de reposición. Tal revaluación no incluyó la maquinaria y equipo, por corresponder la mayor parte de ellos a maquinaria adquirida recientemente.

c) Utilidades no Distribuidas Restringidas

Como resultado de esa emisión de bonos denominados en colones, mencionada en la nota 18, y por requerimiento de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Grupo Nación GN, S.A. del 20 de octubre de 2003, se acordó restringir la distribución de ¢1.000 millones de las utilidades no distribuidas de esa entidad.

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

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

d) Utilidad por Acción

Utilidad por Acción Básica

La utilidad por acción básica se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas de ¢3.206.870 (en miles) (¢486.542 (en miles) en el 2005) y en el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año terminado el 30 de setiembre de 2006 y de 2005 calculado como sigue:

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Utilidad neta atribuible a la Casa Matriz	¢	3.206.870	486.542
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><u>0,7151</u></u>	<u><u>0,1085</u></u>

(23) Gastos de Ventas

Los gastos de ventas, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Publicidad, promoción y nacionales	¢	1.825.422	1.963.817
Comisiones de ventas y gastos de distribución		4.933.772	4.224.386
Descuentos sobre ventas de proyectos promocionales		354.718	-
Otros		<u>486.646</u>	<u>227.460</u>
	¢	<u><u>7.600.558</u></u>	<u><u>6.415.663</u></u>

(24) Gastos Generales y de Administración

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Mantenimiento y vehículos	¢	925.619	685.727
Comunicaciones, viajes y transportes		535.656	609.235
Servicios, suministros y honorarios profesionales		1.971.664	2.263.779
Otros		<u>910.498</u>	<u>861.751</u>
	¢	<u><u>4.343.437</u></u>	<u><u>4.420.492</u></u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Gastos (Ingresos) Financieros, Neto

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Gastos por intereses	¢ 2.456.790	2.353.566
Ingresos por intereses	(446.794)	(499.617)
Comisiones	152.415	331.576
Diferencias de cambio, neto	(358.043)	(96.436)
Otros	(26.579)	(25.784)
	¢ <u>1.777.789</u>	<u>2.063.305</u>

(27) Otros Gastos (Ingresos), Neto

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso (nota 8)	¢ -	(138.641)
Ganancia neta en venta de activos	(94.741)	(27.641)
Ganancia en venta de inversión en proyectos turísticos	-	(22.215)
Diferencias en inventarios	22.104	36.126
Remesas al exterior	-	22.200
Descuento en facturas	312.282	326.952
Trámites bancarios	29.184	30.996
Otros	22.717	54.521
	¢ <u>291.546</u>	<u>282.298</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Interés Minoritario

Como se indica en la nota 3-q, la propiedad patrimonial de las entidades Prensa Económica, S.A., Nueva Prensa Financiera, S.A., Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A. y MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A., es compartida con accionistas minoritarios. Durante el 2006 y 2005, los resultados de operación de las entidades Prensa Económica, S.A. y Grupo Latino Radiodifusión Costa Rica, S.A. fueron compartidos con el interés minoritario, como sigue:

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Prensa Económica, S.A.	¢	(9.038)	(15.872)
Grupo Latino de Radiodifusión Costa Rica, S.A.		<u>59.042</u>	<u>34.296</u>
	¢	<u>50.004</u>	<u>18.424</u>

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

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(En miles de colones)</u>	
Nueva Prensa Financiera, S.A.	¢	8.113	12.631
MCJ Corporación Ejecutiva de Viajes, S.A.		<u>24.036</u>	<u>17.751</u>
	¢	<u>32.149</u>	<u>30.382</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) 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 2006, se presenta como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Utilidad antes de impuesto informado en el Estado consolidado de utilidades adjunto	¢ 4.339.930	972.121
Más:		
Gastos no deducibles:		
Pérdida en absorción de obligación fiscal de Leasing Capital Corporation (nota 25)	-	904.865
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias locales y domiciliadas en el exterior	<u>272.734</u>	<u>329.407</u>
	<u>4.612.664</u>	<u>2.206.393</u>
Menos:		
Ingresos no gravables:		
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso (nota 8)	-	(138.641)
Utilidad neta de subsidiaria en el exterior	(597.014)	(199.751)
Ingresos no gravables neto (dividendos, diferencial cambiario)	<u>(284.547)</u>	<u>(247.436)</u>
	<u>(881.561)</u>	<u>(585.828)</u>
	<u>3.731.103</u>	<u>1.620.565</u>
Tasa impositiva 30%		
Gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u>1.119.331</u>	<u>486.170</u>

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de setiembre de 2006 y de 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Gasto del impuesto "esperado" calculado sobre la utilidad y participación minoritaria antes de impuesto	¢ 1.301.979	291.636
Más efecto impositivo sobre:		
Gastos no deducibles	101.068	55.161
Pérdida en absorción de obligación fiscal de Leasing Capital	-	271.459
Pérdidas netas incurridas por subsidiarias locales y domiciliadas en el exterior	81.820	98.822
	<u>1.484.867</u>	<u>717.078</u>
Menos efecto impositivo sobre:		
Ingresos no gravables	186.117	122.301
Reversión de estimación para efecto de cobro dudoso	-	41.592
	<u>186.117</u>	<u>163.893</u>
	1.298.750	553.185
Otros	<u>(179.419)</u>	<u>(67.015)</u>
	1.119.331	486.170
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(36.275)</u>	<u>(19.015)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u>1.083.056</u>	<u>467.155</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:

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(En miles de colones)</u>	
Impuesto sobre renta diferido-activo:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	¢ 66.375	42.898
Estimación para obsolescencia de inventarios	3.685	1.765
Acumulación para prestaciones legales	13.340	15.715
Acumulación para vacaciones	59.991	46.738
	¢ <u>143.391</u>	<u>107.116</u>

El pasivo por impuesto sobre la renta diferido, se origina de la aplicación de ese principio de contabilidad sobre aquel superávit por revaluación generado de la revaluación de activos depreciables y cuya depreciación de la parte revaluada no es deducible para efectos fiscales. Ese pasivo, el cual asciende a una cifra neta de ¢224.790 (en miles de colones) (¢217.455 (en miles de colones) en el 2005) 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.

(30) 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 2006, no existe una concentración importante del riesgo crediticio. La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos, la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, las garantías recibidas, el historial y las referencias del cliente. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgo de Tasa de Interés

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

En relación con las obligaciones que generan ingresos y gastos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 30 de setiembre de 2006:

	<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	5	Entre 9,90% y 11,80%	¢	<u>1.553.336</u>	<u>1.553.336</u>	<u>-</u>
Equivalentes de efectivo en US dólares	5	Entre 2,87% y 3,90%	¢	<u>322.568</u>	<u>322.568</u>	<u>-</u>
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados	7	Entre 3,90% y 5,15%	¢	<u>2.868.363</u>	<u>2.868.363</u>	<u>-</u>
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados a largo plazo	15	14,63%	¢	<u>711.127</u>	<u>-</u>	<u>711.127</u>
Bonos por pagar	18	16,10%	¢	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>-</u>
Préstamos a largo plazo en US dólares	17	Entre 6,875% y 7,25%	¢	<u>3.018.637</u>	<u>83.384</u>	<u>2.935.253</u>
Préstamos a largo plazo en colones	17	15,50%	¢	<u>11.500.000</u>	<u>-</u>	<u>11.500.000</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. Al 30 de setiembre de 2006 se mantienen activos monetarios denominados en US dólares que cubren tales pasivos, y en el 2005 sus pasivos son mayores que sus activos.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 la Compañía 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, Bonos por Pagar, 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, bonos por pagar, 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.

(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.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 hipotecarios colones	15,50%
Préstamos hipotecarios 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	5	¢ 2.909.943	2.909.943
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados	7	2.868.363	2.868.363
Cuentas por cobrar	8	4.979.755	4.979.755
Efectos por cobrar	9	178.047	178.047
Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados a largo plazo	15	711.127	711.127
Bonos por pagar a corto plazo	18	1.000.049	1.000.049
Cuentas por pagar comerciales	19	4.179.136	4.179.136
Intereses por pagar	-	79.748	79.748
Por pagar a funcionarios y empleados	-	374.000	374.000
Préstamos a largo plazo	17	¢ <u>15.331.385</u>	<u>14.518.637</u>

(31) Compromisos

Prestaciones Sociales

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(32) Contingencias

Un resumen de los litigios pendientes de resolución al 30 de setiembre de 2006, se indica a continuación:

1. Banco Central de Costa Rica

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

En junio del 2001, se dictó firme la sentencia condenatoria dictada por el Tribunal Contencioso Administrativo (sección segunda) en la que se modifica la sentencia apelada, fijándose en US\$1.254 (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, La Nación, S.A. realizó un depósito a nombre del Banco Central de Costa Rica por la suma de US\$359 (en miles de dólares), como producto de la sentencia dictada, por considerar que esa es la suma que procede según las condiciones de tipo de cambio del US dólar con respecto al colón, vigente en 1980. El juzgado no se ha pronunciado sobre lo actuado por La Nación, S.A.

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El 06 de setiembre de 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.

De acuerdo con el criterio del asesor legal del Grupo, tardará aún varios años la sentencia definitiva, por haber recurso de apelación e incluso recurso de casación.

2. Querellas por Delitos Contra el Honor

El Grupo enfrenta varias demandas por delitos contra el honor, algunas de las cuales incluyen indemnización y otras. De las primeras el monto total de indemnización solicitado asciende a una suma aproximada de ¢45.000 (en miles de colones) (¢110.000 (en miles de colones) en el 2005). El Grupo interpuso la respectiva “excepción de verdad” y al 30 de setiembre de 2006 estos casos se encuentran pendientes de resolución. Un resumen de las querellas presentadas, con indemnizaciones cuantificadas, es el siguiente:

- Emilio Gutiérrez: ¢5.000 (en miles de colones)
- Jorge Enrique Zúñiga: ¢25.000 (en miles de colones)
- Óscar Castillo Herrera: ¢15.000 (en miles de colones)

3. Juicio Ordinario Civil

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

4. Traslados de Cargos

En el 2001, el Grupo fue notificado de dos traslados de cargos por parte de las Autoridades Tributarias. Esos traslados, por la suma de ¢34.775 y ¢63.527 (en miles de colones), se originaron de revisiones realizadas sobre la declaración de impuesto sobre la renta presentada por Distribuidora Los Olivos, S.A. en el período fiscal 1997 y por La Nación, S.A. en el período fiscal 1998. Esos traslados están asociados a créditos rechazados y originados de inversiones turísticas realizadas por el Grupo, así como ajustes por incobrables, pérdida en activos y otros considerados no deducibles por esas autoridades. En ese año, el Grupo presentó el correspondiente Reclamo Administrativo en contra de esos traslados de cargos, los cuales fueron declarados sin lugar por la Administración Tributaria de San José. En el 2004 se presentaron los recursos de revocatoria con apelación en contra de esa resolución. Es criterio del asesor legal del Grupo, a cargo de esos traslados, que el resultado final de esos traslados no puede ser determinado a la fecha de este informe.

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

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

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

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

(Continúa)

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

5. Juicios Laborales

La Compañía enfrenta varias demandas de carácter laboral planteadas por ex-agentes y ex-empleados (después de terminar la relación comercial con la Compañía) por un monto estimado de ¢121.681 (en miles de colones), (¢126.197 (en miles de colones) en el 2005).

Debido a la incertidumbre en el resultado final de los litigios indicados, los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2006 y de 2005 no incluyen acumulación alguna para cubrir las obligaciones eventuales que pudieran resultar de su resolución final.

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

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

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

7. Procedimiento Administrativo Iniciado por Parte de la Superintendencia General de Valores

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

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

LA NACIÓN, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

A la fecha de este informe y según lo manifiesta el Asesor Legal, no existe una resolución final del caso en vía administrativo, y no es posible determinar con certeza el resultado final de este procedimiento.