



CERVECERIA NACIONAL, S.A.

TELEFONO: 236-1400
APARTADO 6-1393
EL DORADO PANAMA
FAX: 236-1527

File No. 82-4704



February 21th, 2002

Securities and Exchange Commission,
Division of Corporation Finance,
Office of International Corporate Finance,
Room 3099 (Stop 3-9),
450 Fifth Street, NW
Washington, D.C. 20549

Re: Cerveceria Nacional, S.A.
File No.82-4704
Periodic reporting under Rule 12g3-2(b)

02 FEB 26 PM 8:31

SUPPL

Dear Ladies and Gentlemen:

Pursuant to Rule 12g3-2 (b) promulgated under the Securities Exchange Act of 1934, Cerveceria Nacional, S.A. (the "company") hereby furnishes to the Securities and Exchange Commission the following information which was made public as described in Rule 12g3-2 (b) (1) (I).

1. Consolidated Financial Statements years ended December 31, 2001 and 2000 by Ernst & Young

Should you need additional information, please do not hesitate to contact the undersigned at (507) 236-1437. Thank you.

Sincerely yours,

Antonio Richa M.
Chief Financial Officer

PROCESSED

MAR 05 2002

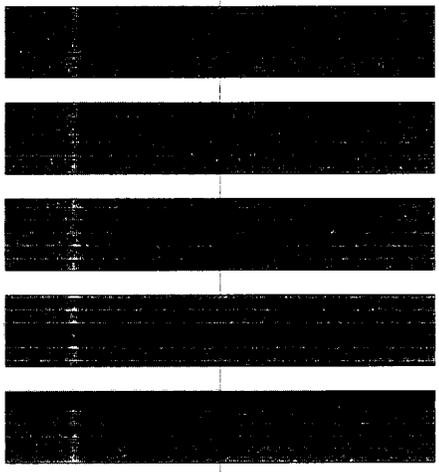
THOMSON
FINANCIAL

(Enclosures)
c.c. Dario Castaño Zapata
(Cerveceria Nacional, S.A.)
c.c. Daniel A. Nemo
(Sullivan & Cromwell)

Handwritten initials and date: DW 2/26

02 FEB 26 AM 8:34

02 FEB 26 AM 8:34



Estados Financieros Consolidados

Cervecería Nacional, S. A.

*Años terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000
con Dictamen de Auditores*

REPORTE DE LA GERENCIA

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La responsabilidad por la integridad y objetividad de la información financiera presentada en estos estados financieros consolidados es de la Gerencia de la Compañía. La Gerencia de Cervecería Nacional, S. A. considera que los estados financieros consolidados que se adjuntan presentan razonablemente, la situación financiera de Cervecería Nacional, S. A. y sus subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los respectivos estados consolidados de resultados, utilidades retenidas, inversión de accionistas y flujos de efectivo de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad. En la preparación de los estados financieros consolidados, la Gerencia de la Compañía, incluyó cantidades que son basadas en estimados y juicios, los cuales considera son razonables bajo las circunstancias.

Cervecería Nacional, S. A. mantiene una estructura de control interno efectiva. Esta consiste en una organización con líneas de responsabilidad y delegación de autoridad claramente definidas, procedimientos de control y sistemas integrados que le permiten asegurar la integridad de sus transacciones. Para asegurar la administración efectiva del control interno, Cervecería Nacional, S. A., selecciona y entrena cuidadosamente sus empleados, desarrolla y divulga políticas y procedimientos escritos con una apropiada segregación de funciones, proporciona canales apropiados de comunicación y propicia un ambiente que conduce a la efectividad del funcionamiento de los controles. La Gerencia de Cervecería Nacional, S. A. considera que esta estructura proporciona seguridad razonable de que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con las políticas de la Gerencia y las Normas Internacionales de Contabilidad. Un elemento importante del ambiente de control es un programa continuo de Auditoría Interna.

Cervecería Nacional, S. A. contrata los servicios de Ernst & Young, auditores externos, para auditar los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales incluyen una evaluación de la estructura de control interno.

La Junta Directiva se reúne periódicamente con los Auditores Externos e Internos y la Gerencia de la Compañía para revisar asuntos contables, de auditoría, estructura de control interno y otros asuntos financieros y fiscales.



Lic. Antonio Richa
Gerente de Finanzas Corporativo



Lic. Nelson J. Cedeño C.
Gerente de Control Financiero

CONTENIDO

	Página
Información General	
Dictamen de Auditores.....	1
Balances Generales Consolidados.....	2
Estados Consolidados de Resultados.....	4
Estados Consolidados de Utilidades Retenidas.....	5
Estados Consolidados de Inversión de Accionistas.....	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	9
Nota 1: Información Corporativa.....	9
Nota 2: Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas.....	10
Nota 3: Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto.....	13
Nota 4: Inventarios, Neto.....	13
Nota 5: Valores Comerciales Negociables.....	14
Nota 6: Inversiones y Adelantos en Compañías Afiliadas, al Método de Participación en el Patrimonio.....	14
Nota 7: Inversiones.....	14
Nota 8: Propiedades, Planta y Equipos, Neto.....	15
Nota 9: Préstamos por Pagar.....	16
Nota 10: Bonos por Pagar.....	17
Nota 11. Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros.....	18
Nota 12: Intereses y Cargos Financieros.....	18
Nota 13: Compromisos y Contingencias.....	18
Nota 14: Hechos Relevantes.....	20
Nota 15: Gastos de Ventas, Generales y Administrativos.....	20

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

Principales

Julio Mario Santo Domingo
Alejandro Santo Domingo
Ricardo Obregón Trujillo
Jon Silverman
Samuel Lewis Galindo
Alberto Vallarino Clement

Suplentes

Alberto Preciado Arbeláez
Carlos Alejandro Pérez
Víctor Machado Pérez
Edgardo Báez Noguera
Alfredo Arias Loredo
Roberto R. Alemán H.

Dignatarios

Julio Mario Santo Domingo
Alejandro Santo Domingo
Darío Castaño Zapata
Roberto Alemán Healy
Víctor Alberto Machado Pérez

Presidente
Vicepresidente
Presidente Ejecutivo
Tesorero
Secretario

Gerente General

Ricardo Janson Calhoun

Representante Legal

Darío Castaño Zapata

Domicilio Social

Panamá, República de Panamá, Avenida Ricardo J. Alfaro – Edificio Pasadena
Apartado 6-1393, El Dorado
Teléfono (507) 236-1400

Audidores

Ernst & Young

DICTAMEN DE AUDITORES

Junta Directiva y Accionistas
Cervecería Nacional, S. A.

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Cervecería Nacional, S. A. y sus subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los respectivos estados consolidados de resultados, utilidades retenidas, inversión de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren la planificación y la ejecución de la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de afirmaciones equívocas importantes. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas, de evidencias que respalden las cifras y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, asimismo, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan una evaluación justa y razonable de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad.



15 de febrero de 2002
Panamá, República de Panamá

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

	Notas	31 de diciembre	
		2001	2000
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo		B/. 6,157,359	B/. 10,749,467
Documentos y cuentas por cobrar, neto	3	22,303,910	22,104,883
Valores comerciales negociables	5	-	3,720,000
Inventarios, neto	4	24,480,085	23,527,301
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		4,139,447	4,605,895
Gastos pagados por anticipado		1,539,616	2,745,986
		58,620,417	67,453,532
Activos No Corrientes			
Inversiones y adelantos en compañías afiliadas, al método de participación en el patrimonio	6	9,654,965	10,068,089
Inversiones	7	1,862,367	1,870,377
Fondo de cesantía		2,864,543	2,254,691
Fondo de jubilación		-	346,333
Propiedades, planta y equipos, neto	8 y 9	113,219,386	114,435,517
Otros activos		3,280,342	2,988,918
		130,881,603	131,963,925
TOTAL ACTIVOS		B/.189,502,020	B/.199,417,457

				31 de diciembre	
				2001	2000
				Notas	
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS					
Pasivos Corrientes					
Préstamos por pagar	9	B/. 33,185,782	B/. 43,533,857		
Documentos y cuentas por pagar		24,208,802	25,373,366		
Prestaciones y gastos acumulados por pagar		2,741,459	2,478,025		
		60,136,043	71,385,248		
Pasivos No Corrientes					
Préstamos por pagar, neto de porción corriente	9	21,683,478	20,090,465		
Bonos por pagar	10 y 11	880,000	880,000		
Cuentas por pagar, neto de porción corriente		85,949	104,045		
Impuesto sobre la renta diferido		4,029,703	3,685,875		
		86,815,173	96,145,633		
Interés de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas		3,906,118	4,597,783		
Compromisos y contingencias	13				
Inversión de Accionistas					
Capital emitido (sin valor nominal; acciones comunes autorizadas: 40,000,000; emitidas: 16,200,000)		50,536,143	48,558,128		
Utilidades retenidas		59,327,807	57,486,520		
		109,863,950	106,044,648		
Acciones en tesorería: 840,738 en el 2001 y 507,490 en el 2000		(11,083,221)	(7,370,607)		
Inversión de Accionistas		98,780,729	98,674,041		
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		B/.189,502,020	B/.199,417,457		

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 20 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre	
		2001	2000
Ingresos			
Ventas netas		B/.147,381,592	B/.149,543,920
Otros ingresos		4,373,690	2,694,458
Alquileres ganados		230,411	208,462
Intereses ganados		553,520	174,345
Dividendos ganados		16,413	6,381,940
Ganancia en venta de propiedades		241,059	-
Total ingresos		152,796,685	159,003,125
Costo y gastos			
Costo de ventas		76,386,427	79,574,065
Gastos de ventas, generales y administrativos	15	60,862,229	56,520,115
Intereses y cargos financieros	12	4,388,575	5,577,785
Total costo y gastos		141,637,231	141,671,965
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y participación en utilidades de compañías afiliadas			
		11,159,454	17,331,160
Impuesto sobre la renta:			
Corriente		(277,593)	(216,343)
Diferido		(343,828)	(351,432)
Total impuesto sobre la renta		(621,421)	(567,775)
Participación en utilidades de compañías afiliadas		37,088	437,643
Utilidad antes de la participación de accionistas minoritarios en (utilidad) pérdida de subsidiarias consolidadas			
		10,575,121	17,201,028
Participación de accionistas minoritarios en pérdida de subsidiarias consolidadas		691,644	883,166
Utilidad neta		B/. 11,266,765	B/. 18,084,194
Acciones emitidas y en circulación		15,359,262	15,692,510
Utilidad por acción		B/. 0.73	B/. 1.15

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 20 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDADES RETENIDAS

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2001	2000
Utilidades retenidas		
Saldo al inicio del año	B/.48,891,979	B/.39,029,425
Utilidad neta	11,266,765	18,084,194
Transferencia al fondo de reserva legal	(559,969)	(610,230)
Dividendos pagados	(7,447,463)	(7,568,249)
Utilidades capitalizadas	(1,978,015)	(43,161)
Saldo al final del año	50,173,297	48,891,979
Fondo de reserva legal		
Saldo al inicio del año	6,915,935	6,305,705
Transferencia de utilidades	559,969	610,230
Saldo al final del año	7,475,904	6,915,935
	57,649,201	55,807,914
Superávit por revaluación de terrenos y mejoras	1,734,109	1,734,109
Impuesto complementario	(55,503)	(55,503)
Utilidades retenidas	B/.59,327,807	B/.57,486,520

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 20 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INVERSIÓN DE ACCIONISTAS

	Año terminado el 31 de diciembre			
	Cantidades		Acciones	
	2001	2000	2001	2000
Autorizadas			40,000,000	40,000,000
Capital en acciones				
Emitidas				
Saldo al inicio del año	B/. 48,558,128	B/.48,514,967	16,200,000	16,200,000
Utilidades capitalizadas	1,978,015	43,161	-	-
Saldo al final del año	50,536,143	48,558,128	16,200,000	16,200,000
Utilidades retenidas				
Saldo al final del año	59,327,807	57,486,520	-	-
	109,863,950	106,044,648	16,200,000	16,200,000
Tesorería				
Saldo al inicio de año	(7,370,607)	(2,185,137)	(507,490)	(257,765)
Aumentos	(3,712,614)	(5,185,470)	(333,248)	(249,725)
Saldo al final del año	(11,083,221)	(7,370,607)	(840,738)	(507,490)
	B/. 98,780,729	B/.98,674,041	15,359,262	15,692,510
Valor por acción	B/. 6.43	B/. 6.29	15,359,262	15,692,510

Los tenedores de acciones comunes tienen el derecho de recibir dividendos como y cuando sean declarados por el Grupo. Todas las acciones comunes tienen derecho a un voto por acción sin restricción.

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 20 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2001	2000
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 11,266,765	B/. 18,084,194
Ajustes por:		
Ganancia en venta de propiedades	(241,059)	-
Depreciación y amortización	10,349,214	10,403,232
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	2,201,317	544,616
Amortización de botellas y cajas	2,988,665	4,407,404
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	34,668
Impuesto sobre la renta diferido	343,828	351,432
Participación de accionistas minoritarios en pérdida de subsidiarias consolidadas	(691,644)	(883,166)
Amortización de plusvalía	29,666	29,666
Participación en utilidades de compañías afiliadas	(37,088)	(437,643)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	26,209,664	32,534,403
Documentos y cuentas por cobrar	(2,400,344)	(418,194)
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	-	13,346,820
Inventarios	(3,941,449)	3,869,980
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	466,448	213,019
Gastos pagados por anticipado	1,206,370	503,800
Equipos repositados	-	640,634
Otros activos	(291,424)	(45,654)
Documentos y cuentas por pagar	(1,182,660)	1,718,172
Fondo de jubilación	346,333	(103,900)
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	263,434	355,442
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	20,675,863	52,614,522
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Fondo de cesantía	(609,852)	(395,406)
Inversiones y adelantos en compañías afiliadas, al método de participación en el patrimonio	450,212	(6,399,364)
Valores comerciales negociables	3,720,000	(3,720,000)
Inversiones	8,010	943,441
Adquisición de activo fijo, neto de retiros	(8,921,690)	(26,710,070)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(5,353,320)	(36,281,399)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

continuación

	Año terminado el	
	2001	2000
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Fondo de fideicomiso	B/. -	B/. 1,376,338
Préstamos recibidos	41,776,450	39,835,931
Amortización de préstamos	(50,531,512)	(28,855,943)
Valores comerciales negociables	-	(6,050,000)
Bonos por pagar	-	(4,820,000)
Dividendos pagados	(7,447,463)	(7,568,249)
Impuesto complementario	-	(4,616)
Impuesto sobre la renta diferido	-	(1,236,971)
Interés de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas	(21)	1,573,968
Acciones en tesorería	(3,712,614)	(5,185,470)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(19,915,160)	(10,935,012)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(4,592,108)	5,398,111
Efectivo al inicio del año	10,749,467	5,351,356
Efectivo al final del año	B/. 6,157,359	B/. 10,749,467

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 20 son parte integral de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Cervecería Nacional, S. A. y sus subsidiarias se dedican a la fabricación, distribución y venta de cervezas y bebidas gaseosas refrescantes, principalmente para consumo local; además, distribuyen y venden los productos Tampico, Del Monte y Nevada. Entre sus principales proveedores están: Vidrios Panameños, S. A., Compañía Azucarera La Estrella, S. A., Malteurop, Cargil Malt, N.V. Boormalt, Arancia Corn Products, S. A. de C.V., Hopsteiner, Inc., Gusmercellulo, Atlantic Industries y Pepsi-Cola Manufacturing Co. of Uruguay S.R.L.

Envases del Istmo, S. A. se dedica a la manufactura de envases de aluminio para cervezas y bebidas gaseosas. Sus principales clientes son partes relacionadas: Cervecería Nacional, S. A. y Florida Ice & Farm, Co.

En enero del 2001 Cervecería Nacional, S. A. constituyó la sociedad Balboa Beer Import Company en el Estado de la Florida. El capital social de la sociedad está representado por un certificado de 10,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una, emitido a favor de Cervecería Nacional, S. A. La Compañía está organizada para realizar cualquier actividad o negocio permitido bajo las leyes del Estado de la Florida y de los Estados Unidos de Norteamérica. Al 31 de diciembre de 2001, esta Compañía no ha registrado operaciones.

En junio del 2001 Refrescos Nacionales, S. A. adquirió las marcas, registros sanitarios, equipos de procesamiento y distribución del negocio de leche fresca y derivados de Lecherías Unidas, S. A., empresa regional que hasta la fecha procesa y mercadea productos bajo las marcas: La Chiricana, Lusita y Body Koolant, entre otras. Con esta adquisición se consolida la posición de Refrescos Nacionales, S. A. en el mercado para las áreas de Chiriquí, Bocas del Toro y Veraguas, a la vez, fortalece su cartera de marcas y productos.

En septiembre del 2001, la Administración de Distribuidora Comercial, S. A. fusionó esta empresa con Financiera Pasadena, S. A., continuando como única sociedad sobreviviente la sociedad Distribuidora Comercial, S. A. Financiera Pasadena, S. A. se dedicaba a otorgar préstamos a clientes de compañías afiliadas.

NOTAS continuación

2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Base de preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de las IASB y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

Las cifras del año anterior fueron reclasificadas para adecuarlas a la presentación del año corriente para efectos comparativos.

Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Cervecería Nacional, S. A. y sus subsidiarias: Distribuidora Comercial, S. A., Refrescos Nacionales, S. A., Envases del Istmo, S. A., Bienes Raíces Pasadena, S. A. y Capitales y Tenencias, S. A., después de la eliminación de todas las cuentas y transacciones significativas entre compañías.

Régimen de incentivos industriales

Las empresas manufactureras se acogen al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. La inscripción del Grupo en el Registro Oficial de la Industria Nacional tiene distintas fechas de vencimiento que van hasta el año 2009.

El Grupo tiene los siguientes incentivos fiscales:

- a) Impuesto de importación del 3% sobre maquinaria, equipo, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entren en la composición y proceso de elaboración de sus productos.
- b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones de sus productos y sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.
- c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

NOTAS continuación

2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS continuación

Inversiones al método de participación en el patrimonio

El método de participación en el patrimonio se utiliza para las inversiones en compañías afiliadas en donde la inversión representa del 20% al 50% de las acciones en circulación de la compañía en la que se invierte.

Inversiones

Las inversiones que se mantienen hasta su vencimiento son registradas al costo de adquisición y se reconocen las pérdidas únicamente cuando la reducción en el valor de mercado es permanente.

Estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso

La Gerencia aumenta la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en base a la evaluación de sus documentos y cuentas por cobrar con cargo a operaciones. Las cuentas que resulten incobrables en cada período son rebajadas de la estimación.

Inventarios

Los inventarios están registrados al más bajo del costo y su valor neto de realización, usando el método de costo promedio, con excepción de la División de Leche que determina los costos de la materia prima, material de empaque e ingredientes, utilizando el costo de la última compra y para los productos terminados utilizan el último costo de producción.

Amortización de botellas y cajas

La amortización de botellas y cajas se calcula en base a la producción envasada.

Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están valorados al costo, excepto por ciertas propiedades que están registradas de acuerdo a importes de revaluación. La depreciación se calcula mediante el método de línea recta.

Fondo de jubilación

Cervecería Nacional, S. A. realiza aportes mensuales al fondo de jubilación y aportes extraordinarios periódicamente para cubrir el déficit de las reservas actuariales. Estos aportes extraordinarios se registran a gastos.

NOTAS continuación

2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS continuación

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

Las leyes laborales obligan a los empleadores a establecer un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualesquiera que sean las causas, la prima de antigüedad e indemnización en casos de despidos injustificados. La Gerencia cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de los salarios pagados.

Reserva legal

Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de la Cervecería Nacional, S. A. celebrada el 29 de enero de 1973, se resolvió destinar por lo menos un cinco por ciento de las utilidades netas de la Cervecería Nacional, S. A. a un fondo de reserva.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto corriente se refiere al impuesto por pagar sobre los ingresos netos gravables del período, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha del balance general.

Alquileres diferidos

El edificio que ocupa Envases del Istmo, S. A. pertenece a la Zona Libre de Colón, con la cual se celebró un contrato de arrendamiento industrial el 6 de agosto de 1986 y tiene una duración de veinte años. La Compañía efectuó mejoras para adaptar el bien arrendado de acuerdo a las necesidades de sus instalaciones. Los cánones mensuales de arrendamiento se difieren para uniformarlos a través de los veinte años de duración del contrato.

NOTAS continuación**3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR, NETO**

Los documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre se resumen a continuación:

	2001	2000
Documentos	B/. -	B/. 437,398
Cuentas por cobrar	22,370,287	19,362,760
	22,370,287	19,800,158
Estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso	(2,061,542)	(481,208)
	20,308,745	19,318,950
Empleados	221,524	137,178
Otras	1,773,641	2,648,755
	B/.22,303,910	B/.22,104,883

Cuentas por cobrar garantizan obligaciones bancarias.

El movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	2001	2000
Saldo al inicio del año	B/. 481,208	B/. 32,930
Aumento	2,201,317	569,616
Disminución	620,983	21,338
	B/. 2,061,542	B/. 481,208

4. INVENTARIOS, NETO

Los inventarios al 31 de diciembre se componen de:

	2001	2000
Productos terminados	B/. 3,561,326	B/. 7,126,973
Materia prima	3,286,551	4,079,215
Materiales y suministros, neto	12,065,815	8,894,669
	18,913,692	20,100,857
Botellas y cajas, neto	5,566,393	3,426,444
	B/.24,480,085	B/.23,527,301

Los inventarios de productos terminados y materia prima de Envases del Istmo, S. A. garantizan obligaciones bancarias, provenientes de sus operaciones.

NOTAS continuación**5. VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES**

Los valores comerciales negociables por un monto de B/.3,720,000 adquiridos de Arrendadora Centroamericana, S. A., vencieron el 19 de diciembre del 2001. Estos valores comerciales negociables devengaron una tasa de interés de 8.75%.

6. INVERSIONES Y ADELANTOS EN COMPAÑÍAS AFILIADAS, AL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO

El resumen de las inversiones y adelantos en compañías afiliadas, al método de participación en el patrimonio al 31 de diciembre se desglosa a continuación:

	2001	2000
Inversiones		
Saldo al inicio del año	B/. 6,732,130	B/. 332,766
Aumento	-	6,399,364
Disminución	(450,212)	-
Saldo al final del año	6,281,918	6,732,130
Participación en las utilidades retenidas		
Saldo al inicio del año	3,335,959	2,898,316
Participación en las utilidades del año	37,088	437,643
Saldo al final del año	3,373,047	3,335,959
	B/. 9,654,965	B/. 10,068,089

7. INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre se resumen a continuación:

	2001	2000
Acciones de compañías nacionales	B/. 1,707,389	B/. 1,718,369
Bonos de empresas privadas	50,000	50,000
Bonos del Estado	104,978	102,008
	B/. 1,862,367	B/. 1,870,377

NOTAS continuación**8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO**

Las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre se desglosan a continuación:

31 de diciembre de 2001					
	Saldo al Inicio del Año	Adiciones	Retiros	Transferencia	Saldo al Final del Año
Activo fijo					
Maquinaria y equipos	B/.124,451,810	B/.3,679,483	B/.2,106,493	B/. 6,878,867	B/.132,903,667
Edificio	26,753,163	494,472	88,995	704,315	27,862,955
Terreno	19,859,997	251,724	170,887	(213,213)	19,727,621
Mobiliario y equipo	9,277,046	2,091,559	50,964	818,967	12,136,608
	180,342,016	6,517,238	2,417,339	8,188,936	192,630,851
Depreciación y amortización acumuladas					
Maquinaria y equipos	61,416,433	7,636,643	2,028,776	1,402,484	68,426,784
Edificio	6,560,090	655,310	109,144	-	7,106,256
Mobiliario y equipo	5,757,582	2,057,261	-	(263,372)	7,551,471
	73,734,105	10,349,214	2,137,920	1,139,112	83,084,511
Obras en proceso	7,827,606	2,611,180	-	(6,765,740)	3,673,046
Valor neto	B/.114,435,517				B/.113,219,386

31 de diciembre de 2000					
	Saldo al Inicio del Año	Adiciones	Retiros	Transferencia	Saldo al Final del Año
Activo fijo					
Maquinaria y equipos	B/.112,535,483	B/.10,791,752	B/.12,171,768	B/.13,296,343	B/.124,451,810
Edificio	25,099,917	3,625,925	19,847	(1,952,832)	26,753,163
Terreno	10,935,157	8,443,886	-	480,954	19,859,997
Mobiliario y equipo	7,996,124	1,163,416	544,108	661,614	9,277,046
	156,566,681	24,024,979	12,735,723	12,486,079	180,342,016
Depreciación y amortización acumuladas					
Maquinaria y equipos	61,346,392	8,883,214	10,856,772	2,043,599	61,416,433
Edificio	8,397,714	569,644	2,308	(2,404,960)	6,560,090
Mobiliario y equipo	4,464,817	980,040	48,636	361,361	5,757,582
	74,208,923	10,432,898	10,907,716	-	73,734,105
Obras en proceso	15,800,587	3,788,728	-	(11,761,709)	7,827,606
Valor neto	B/. 98,158,345				B/.114,435,517

Propiedades, planta y equipos garantizan obligaciones bancarias.

NOTAS continuación**9. PRÉSTAMOS POR PAGAR**

Los préstamos por pagar al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2001		2000	
	Porción Corriente	Porción Largo Plazo	Total	Total
Cervecería Nacional, S. A.				
HSBC Bank USA	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 4,500,000
Lloyds TSB Bank PLC	4,440,000	4,320,000	8,760,000	8,200,000
The Bank of Nova Scotia	3,744,348	17,363,478	21,107,826	17,200,000
ABN Amro Bank, N.V.	-	-	-	7,500,000
Dresdner Bank Lateinamerika, AG	8,000,000	-	8,000,000	6,350,000
Banco Atlántico, S. A.	-	-	-	4,000,000
Citibank, NA	1,000,000	-	1,000,000	-
Banco Nationale de París, Paribas	2,500,000	-	2,500,000	-
Banco Santander Central Hispano, S. A.	-	-	-	5,000,000
BankBoston, NA	3,500,000	-	3,500,000	500,000
	23,184,348	21,683,478	44,867,826	53,250,000
Envases del Istmo, S. A.				
Primer Banco del Istmo, S. A.	4,266,426	-	4,266,426	3,800,916
BankBoston, NA	3,210,860	-	3,210,860	2,902,426
Banco Bilbao Viscaya Argentaria (Panamá), S. A.	796,588	-	796,588	683,408
Citibank, NA	1,727,560	-	1,727,560	1,987,572
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	-	-	-	1,000,000
	10,001,434	-	10,001,434	10,374,322
	B/.33,185,782	B/.21,683,478	B/.54,869,260	B/.63,624,322

Cervecería Nacional, S. A. tiene línea de crédito a corto plazo en los siguientes siete bancos: Lloyds TSB Bank PLC por B/.3,000,000, HSBC Bank USA por B/.10,000,000, The Bank of Nova Scotia por B/.5,000,000, BankBoston, NA por B/.10,000,000, Dresdner Bank Lateinamerika AG por B/.8,800,000, Banque Nationale de París por B/.7,000,000 y Citibank, NA Panamá por B/.3,000,000. Al 31 de diciembre de 2001 la porción no utilizada de las líneas de crédito era de B/.27,800,000 (2000 - B/.14,450,000).

The Bank of Nova Scotia concedió, en el 2000, crédito a Cervecería Nacional, S. A. hasta la suma de B/.15,000,000 con vencimiento en el 2005. Este préstamo se amortiza en abonos trimestrales de B/.326,087 a capital. El préstamo está garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre varias propiedades pertenecientes al Grupo Cervecería Nacional con un valor estimado de mercado no menor de B/.19,000,000 y endoso de póliza de seguro sobre las propiedades hipotecadas a una cobertura del 80% del valor del avalúo.

NOTAS continuación

9. PRÉSTAMOS POR PAGAR continuación

Lloyds TSB Bank PLC y The Bank of Nova Scotia, en 1998 concedieron crédito a Cervecería Nacional, S. A. hasta la suma de B/.18,000,000, a razón de B/.9,000,000 cada uno con vencimiento en el 2005. Estos préstamos se amortizan en abonos trimestrales de B/.360,000 a cada banco. Los préstamos están garantizados por maquinaria y equipo por valor aproximado de B/.15,077,081, equipo rodante por valor de B/.3,881,810, construcciones en proceso y endoso de póliza de seguro sobre dichos activos. Además, en garantía de estos préstamos Distribuidora Comercial, S. A. y Bienes Raíces Pasadena, S. A. constituyeron primera y segunda hipoteca sobre ciertas fincas de su propiedad.

Las obligaciones a largo plazo con el Banco Atlántico, S. A. fueron canceladas en su totalidad.

Envases del Istmo, S. A. tiene líneas de crédito a corto plazo, en los siguientes cinco bancos: Primer Banco del Istmo, S. A. por B/.5,000,000 y está garantizado mediante cuentas por cobrar a clientes y afiliadas, inventario de productos terminados y materia prima. BankBoston, NA por B/.3,500,000, Banco Internacional de Costa Rica, S. A. por B/.800,000 y Citibank, NA por B/.2,000,000, al igual que línea de crédito del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. por B/.2,000,000, este último con Comfort Letter de Cervecería Nacional, S. A. Al 31 de diciembre de 2001 la porción no utilizada de las líneas de crédito era de B/.2,440,445 (2000 - B/.2,996,143).

Envases del Istmo, S. A. adeuda a Primer Banco del Istmo, S. A. préstamo a largo plazo por la suma de B/.141,875 (2000 - B/.370,465), correspondiente a la reestructuración de obligaciones con el banco. El préstamo está garantizado mediante cuentas por cobrar a clientes y afiliadas, inventario de productos terminados y materia prima y vence el 25 de agosto del 2002.

Los intereses de los préstamos son ajustables periódicamente de acuerdo al costo de los fondos en el mercado financiero local e internacional.

10. BONOS POR PAGAR

En 1999, La Comisión Nacional de Valores autorizó a Refrescos Nacionales, S. A. la emisión de bonos agroindustriales por siete millones de balboas en una sola serie, a una tasa fija anual de 7.5% y vencimiento en el 2003.

Los intereses que devenguen los bonos son pagaderos trimestralmente, específicamente los días 14 de marzo, 14 de julio, 14 de septiembre y 14 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o la fecha de su redención anticipada.

Los pagos de capital e intereses los efectúa Primer Banco del Istmo, S. A., como Agente de Pago, Registro y Transferencia, a favor del tenedor registrado de los bonos. La emisión de los bonos está respaldada por el crédito general de la Compañía.

NOTAS continuación**11. COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS CON PASIVOS FINANCIEROS**

Refrescos Nacionales, S. A. ha efectuado una emisión de B/.5,000,000 en bonos agroindustriales y ofreció a sus tenedores cancelar los mismos a través de documentos negociables por B/.5,000,000 a su fecha de vencimiento en marzo del 2003. Los documentos negociables mantienen fecha de vencimiento y tasa de interés igual. Esta compensación no representa ganancia ni pérdida para la Compañía y sus tenedores.

12. INTERESES Y CARGOS FINANCIEROS

Los intereses y cargos financieros al 31 de diciembre se detallan como sigue:

	2001	2000
Préstamos	B/.4,100,719	B/.4,842,585
Bonos	83,480	735,200
Arrendamiento financiero	204,376	-
	B/.4,388,575	B/.5,577,785

13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS*Compromisos*

Arrendamiento financiero

La Compañía arrienda equipos bajo contratos de arrendamiento financiero. Al final de los contratos la Compañía tiene la opción de adquirir los equipos por un monto equivalente a la última letra. Los pagos futuros mínimos por año según los contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

2002	B/.1,701,277
2003	65,293
2004	7,927
2005	<u>603</u>
Total de pagos futuros mínimos	1,775,100
Importes que representan intereses	<u>(89,700)</u>
Valore presente de los pagos mínimos de arrendamientos	<u>B/.1,685,400</u>

NOTAS continuación

13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS continuación

Contingencias

Cervecería Nacional, S. A. y Subsidiarias

- Procesos por prácticas monopolísticas

Cervecería Nacional, S. A., Distribuidora Comercial, S. A., Refrescos Nacionales, S. A., Bienes Raíces Pasadena, S. A., Financiera Pasadena, S. A. y Arrendadora Centroamericana, S. A. tienen demanda civil ordinaria presentada por Dirección y Administración de Empresas, S. A., Cervecería Barú, S. A., Cervecería Panamá, S. A. y Cervecerías Barú Panamá, S. A. ante el Juzgado Noveno de Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá, por la cantidad de B/.41,468,423.65 más costas, gastos e intereses, por razón de realizar prácticas monopolísticas relativas al celebrar contratos de distribución exclusiva para la reventa de cervezas. En virtud de lo establecido por la Ley 29 de 1996, las demandantes han solicitado que la condena que se establezca sea de tres veces dicho monto.

De acuerdo a consultas realizadas a los asesores legales de Cervecería Nacional, S. A., consideran que existen grandes probabilidades de que no se acceda a lo pedido y, por lo tanto, se absuelva a la Compañía de los cargos presentados en su contra. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía no ha acumulado reserva alguna para hacer frente a esta contingencia.

- Procesos administrativos

En marzo del 2000, Cervecerías Barú Panamá, S. A. presentó ante la Comisión de Libre Competencia y Asuntos del Consumidor (CLICLAC) denuncia contra Cervecería Nacional, S. A. y sus subsidiarias por la supuesta Comisión de Prácticas Monopolísticas relativas en el mercado de distribución y venta de cervezas en la República de Panamá, con el objeto de desplazarla indebidamente del mercado.

Mediante Acuerdo No.PC-014-01 del 30 de abril del 2001, el Pleno de Comisionados de la CLICLAC ordena la apertura de una "investigación administrativa de oficio" por la presunta comisión de Prácticas Monopolísticas Relativas según los Artículos No.14, No.15, No.16, y No.17 de la Ley 29 de 1996, en donde figuran como agentes económicos vinculados a la investigación el Grupo Cervecería Nacional liderado por Cervecería Nacional, S. A. y sus subsidiarias Distribuidora Comercial, S. A., Cervecería Chiricana, S. A. y Refrescos Nacionales, S. A. y por otra parte Cervecerías Barú Panamá, S. A.

Mediante Auto No.862 del 12 de octubre del 2001, la Juez Octava del Circuito, Ramo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá, admitió solicitud de aseguramiento de pruebas presentada por la CLICLAC y ordenó la práctica de las mismas. En la actualidad se está en trámite de obtener declaraciones y testimonios.

NOTAS continuación**14. HECHOS RELEVANTES**

Las sociedades Bavaria, S. A., Compañía de Cervezas Nacionales, C.A. y Latin Development Corporation han efectuado compra de acciones de Cervecería Nacional, S. A. hasta un 91% de las acciones comunes emitidas y en circulación con derecho a voto que al 31 de diciembre de 2001 sumaban 15,359,262. El único cambio a nivel de la Administración de la Compañía fue en la Presidencia Ejecutiva, quien ahora está a cargo del Ing. Darío Castaño Zapata en reemplazo del Ingeniero Alfredo Arias Loredó.

15. GASTOS DE VENTAS, GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Un detalle de los gastos de ventas, generales y administrativos al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	2001	2000
Salarios y otras remuneraciones	B/.17,907,973	B/.17,643,903
Gastos de franquicia	95,908	128,540
Convención colectiva	655,542	787,860
Prestaciones laborales	3,483,987	3,781,576
Servicios profesionales	956,123	1,029,688
Depreciación y amortización	6,583,518	6,687,693
Propaganda y promociones	9,530,585	7,920,709
Becas, seminarios, cuotas y convenciones	411,022	467,312
Gastos de viaje	487,303	940,605
Alquileres	686,128	588,204
Materiales, papelería y útiles de oficina	821,675	777,341
Seguros	354,611	165,978
Impuestos	886,095	829,927
Comunicaciones	733,767	754,505
Contribuciones y donaciones	151,027	147,460
Reparación, mantenimiento, gasolina, aceite y otros	4,369,891	5,113,006
Gasto de acarreo	2,534,427	2,624,710
Energía eléctrica y consumo de agua	496,154	711,744
Alimentación y transporte de empleados	1,424,370	1,302,409
Aseo y limpieza	483,161	287,371
Cuentas malas	2,201,316	469,616
Gastos bancarios	162,919	134,639
Otros gastos	5,444,727	3,225,319
	B/.60,862,229	B/.56,520,115