



CERVECERIA NACIONAL, S.A.

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

File No. 82-4704

May 17, 2002



02034316

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)

SUPPL

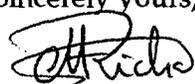
021997 23 AM 10: PM

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. Quarterly Actualization Report IN-T (January - March 2002)
2. Interim Consolidated Financial Statement as of March 31, 2002

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


5/29

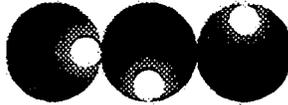
(Enclosures)
c.c. Dario Castaño
(Cerveceria Nacional, S.A.)
c.c. Daniel A. Nemo
(Sullivan & Cromwell)

PROCESSED

JUN 06 2002

THOMSON
FINANCIAL

p



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

File No. 82-4704

**ACUERDO No.18-00
(de 19 de mayo del 2000)
ANEXO No.1**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
I TRIMESTRE DEL 2002
(ENERO - MARZO 2002)**

CERVECERIA NACIONAL S.A.

02 MAR 23 11:10:11

INFORMACION GENERAL

1. La razón social y el nombre comercial de la empresa es CERVECERÍA NACIONAL S.A.
2. La empresa está constituida conforme a las leyes de la República de Panamá.
3. CERVECERÍA NACIONAL S.A. se encuentra inscrita a Tomo 3, Folio 102, Asiento 260 de la sección de Personas (Mercantil) del Registro Público de la República de Panamá desde el día veinticuatro (24) de septiembre de 1914, actualizada a la Ficha: 12769; Rollo: 557; Imagen: 43, de la sección de Micropelícula (Mercantil)
4. El domicilio comercial de la empresa es:

Vía Simón Bolívar y Ricardo J. Alfaro, La Locería, República de Panamá
Apartado Postal 6-1393, El Dorado
Panamá, República de Panamá
Teléfono (507)236-1400
Fax (507) 236-4195
Correo Electrónico: info@cerveceria-nacional.com

En enero de 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 \$1.00 cada una, emitido a favor de Cervecería Nacional, S.A. La sociedad está organizada para realizar cualquier actividad o negocio permitido bajo las leyes del Estado de la Florida y de los Estados Unidos de Norte América. Al 31 de marzo de 2002, esta sociedad no ha registrado operaciones.

Refrescos Nacionales, S.A. el 30 de junio de 2001 acordó adquirir las marcas, registros sanitarios, equipo 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", "Body Koolant" entre otras.

El propósito de Refrescos Nacionales, S.A. es absorber la distribución y ventas de Lecherías Unidas, S.A. De igual manera, consolidará el recibo, procesamiento de leche y bebidas en su planta de productos lácteos ubicada en La Concepción, Distrito de Bugaba, Chiriquí.

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.

Esta operación forma parte de la estrategia general de Refrescos Nacionales, S.A. que continua fortaleciendo sus sólidas bases para constituirse en el grupo más exitoso de bebidas y lácteos en la República de Panamá.

En septiembre de 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.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

La razón circulante para este primer trimestre aumentó 6 puntos porcentuales con relación al trimestre anterior y se mantiene ahora en 1.03.

El aumento en los índices de liquidez se vió afectado por un aumento en el renglón de inventarios de aproximadamente B/.3.0 millones con relación a diciembre de 2001. La variación en este rubro se debe a que para el mes de diciembre los niveles de inventarios de productos terminados y materiales retornables, son bien bajos producto de las ventas que se efectúan durante las fiestas de fin de año, posteriormente los inventarios vuelven a niveles normales y los materiales retornables regresan a las bodegas. Un aumento en el renglón de gastos pagados por anticipado originado principalmente por la porción pendiente de amortizar de las pólizas de seguro por la suma de B/.2.3 millones y compra de Certificados de Abonos Tributarios por la suma de B/.955 Mil. Una disminución en las cuentas por cobrar de B/.1.4 millones y una disminución en el efectivo de 3.8 millones los cuales fueron utilizados principalmente para la amortización de deuda a largo plazo, pago a proveedores y compra de materiales y suministros.

Adicionalmente, el pasivo corriente disminuyó de 60.1 MM en el cuarto trimestre del año anterior a 58.0 MM a marzo de 2002, esto se debe principalmente a la atención dada a las cuentas por pagar disminuyéndolas en B/.2.1 millones de dólares.

El nivel de endeudamiento también mejoró dos puntos porcentuales, disminuyendo de 0.44 a 0.42 y esto se debe también a la disminución en las cuentas por pagar y préstamos a largo plazo.

El impacto de la carga financiera ha disminuido considerablemente de 4.0% a marzo de 2001 a 1.6% a marzo de 2002 debido principalmente a los recortes que se han venido dando en la tasa libor desde el primer trimestre del año pasado. La cobertura de intereses paso de 2.90 veces a marzo de 2001 a 7.83 veces a marzo de 2002.

B. Recursos de Capital:

Cervecería Nacional, S.A. ha mantenido una mezcla de recurso propios y deuda con una relación de aproximadamente de 1 a 1, los cuales se han utilizados principalmente para el aumento de capacidad y creación de valor agregado a la empresa en actividades de inversión.

Sus principales fondos para la operación provienen del flujo de caja generado por la ventas al contado 65 % del total de las ventas, de las depreciaciones y amortizaciones que equivalen aproximadamente a B/. 3.5 MM por trimestre.

C. Resultados de las operaciones:

Para el primer trimestre del año 2002 los resultados operativos del Grupo Cervecería Nacional arrojaron una utilidad de B/. 4.8 MM lo que representa un aumento del 20 %, B/.800 Mil con relación al mismo trimestre del año anterior. Esto implica un aumento en el rendimiento sobre las ventas de 1.16 puntos, de 11.61% en el primer trimestre de 2001 a 12.77% en el primer trimestre de 2002.

Los ingresos totales aumentaron un 6.5% B/.2.3 MM con relación al mismo trimestre del año anterior, esto se debe principalmente a un aumento en el precio de venta de la cerveza que se dió a finales del mes de marzo de 2001. Debido

a lo anterior, este trimestre refleja el aumento en precio durante los tres meses, mientras que el año anterior solamente se refleja a finales del mes de marzo.

D. Análisis de las perspectivas:

El año 2002 se perfila en Panamá con un comportamiento similar al año 2001 con un modesto crecimiento estimado entre el 1% y 1.5 % y un desempleo del orden del 16 %. Esta situación podría mejorar en la medida que el Diálogo Nacional entre las diferentes fuerzas de la sociedad logren alcanzar acuerdos que permitan la adopción de medidas para la reactivación económica como sería la utilización parcial de los recursos del Fondo Fiduciario para la financiación de grandes obras de infraestructura y atención de la inversión social en nuestro país. Se espera para este año una recuperación del crecimiento en la medida en que se consolide la recuperación de la economía del área de influencia de Panamá (USA y Latinoamérica).

A nivel de la industria cervecera la situación económica nacional se ha traducido en una continua disminución del consumo per cápita pero aun así sigue siendo uno de los más altos de la región con 46 litros. El mejoramiento de la eficiencia de producción y operación y la alta calidad de nuestros productos nos permiten diseñar una estrategia de satisfacción de las necesidades de nuestros clientes que esperamos permitan recuperar los nivel de consumo anteriores y mejorando nuestra participación de mercado.

Los esfuerzos para lograr exportaciones a USA continúan y adicionalmente se ofrecen posibilidades interesantes dentro del área de influencia del Pacto Andino.

II. RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		2002	2001	2001	2001
		Enero-Marzo	Oct.-Dic.	Julio-Sept.	Abril-Junio
Ingresos Totales	Miles B/.	37,978	42,559	36,547	38,017
Margen Operativo	Miles B/.	18,179	18,165	17,050	18,259
Gastos Generales y Administrativos	Miles B/.	13,407	19,964	13,683	13,733
Utilidad Neta	Miles B/.	4,078	627	3,237	4,054
Acciones emitidas y en circulación	c/u	15,359,262	15,359,262	15,373,129	15,661,023
Utilidad o Pérdida por Acción	B./acc.	0.27	0.04	0.21	0.26
Gastos Financieros	Miles B/.	610	721	1,048	1,227
Depreciación y Amortización	Miles B/.	3,763	5,110	3,700	3,530

BALANCE GENERAL		2001	2001	2001	2001
		Enero-Marzo	Oct.-Dic.	Julio-Sept.	Abril-Junio
Activo Circulante	Miles B/.	59,488	58,620	64,239	66,233
Activos Totales	Miles B/.	188,653	189,502	196,542	196,339
Pasivo Circulante	Miles B/.	57,967	60,136	64,008	58,212
Deuda a Largo Plazo	Miles B/.	21,517	21,683	23,902	27,810
Acciones Preferidas					
Capital Pagado	Miles B/.	40,589	39,453	39,607	42,732
Utilidades Retenidas	Miles B/.	60,427	59,328	60,543	59,152
Total Patrimonio	Miles B/.	101,016	98,781	100,150	101,884
RAZONES FINANCIERAS:					
Dividendo/Acción	B./acc.	0.12	0.12	0.12	0.12
Deuda Total/Patrimonio	x	0.87	0.92	0.96	0.97
Utilidad Operativa/Gtos. Financieros	x	7.82	(2.50)	3.21	3.69
Capital de Trabajo	Miles B/.	1,521	(1,516)	231	8,021
Razón Corriente	x	1.03	0.97	1.00	1.14

III. ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los estados financieros completos interinos al 31 de Marzo de 2002, confeccionados de acuerdo a las Normas internacionales de Contabilidad (NIC'S).

File No. 82-4704

Estados Financieros

**Cervecería Nacional, S. A. y
Subsidiarias**

*Tres meses terminados el 31 de marzo de 2002 y 31
de Diciembre de 2001*

INFORME

CONTENIDO

	Página
Información General	
Reporte de la Gerencia	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	18
Nota 15: Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	20
Anexo	21
Estado Consolidado de Resultados (Últimos 12 meses)	22

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 marzo de 2002 y 31 de diciembre de 2001, 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. contrató 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. Las cifras al 31 de diciembre de 2001 que se adjuntan, son cifras auditadas.

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.

Ing. José Fernando De Gracia
Gerente de Finanzas y Administración

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

Cervecería Nacional, S. A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

		31 de Marzo	31 de Diciembre
	Notas	2002	2001
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo		B/. 2,363,393	B/. 6,157,359
Documentos y cuentas por cobrar, neto	3	20,875,611	22,303,910
Inventarios, neto	4	27,487,341	24,480,085
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		3,608,657	4,139,447
Gastos pagados por anticipado		5,152,814	1,539,616
		59,487,816	58,620,417
Activos No Corrientes			
Inversiones y adelantos en compañías afiliadas, al método de participación en el patrimonio	5	9,654,965	9,654,965
Inversiones	6	1,847,368	1,862,367
Fondo de cesantía		2,961,287	2,864,543
Fondo de jubilación		-	-
Propiedades, planta y equipos, neto	8	111,492,839	113,219,386
Otros activos		3,209,160	3,280,342
		129,165,619	130,881,603
TOTAL ACTIVOS		B/.188,653,435	B/.189,502,020

Estados Financieros Trimestrales

		31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
	Notas		
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS			
Pasivos Corrientes			
Préstamos por pagar	8	B/. 33,420,161	B/. 33,185,782
Documentos y cuentas por pagar		22,105,575	24,208,802
Prestaciones y gastos acumulados por pagar		2,440,786	2,741,459
		57,966,522	60,136,043
Pasivos No Corrientes			
Préstamos por pagar, neto de porción corriente	8	20,637,391	21,683,478
Bonos por pagar	9 y 10	880,000	880,000
Cuentas por pagar, neto de porción corriente		81,425	85,949
Impuesto sobre la renta diferido		4,115,659	4,029,703
		83,680,997	86,815,173
Interés de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas		3,956,714	3,906,118
Compromisos y contingencias	12		
Inversión de Accionistas			
Capital emitido (sin valor nominal; acciones comunes autorizadas: 40,000,000; emitidas: 16,200,000)		51,672,163	50,536,143
Utilidades retenidas		60,426,782	59,327,807
		112,098,945	109,863,950
Acciones en tesorería: 840,738 en el 2001 y 507,490 en el 2000		(11,083,221)	(11,083,221)
Inversión de Accionistas		101,015,724	98,780,729
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		B/.188,653,435	B/.189,502,020

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

	Nota	Tres meses terminados el 31 de marzo	
		2002	2001
Ingresos			
Ventas netas		B/.37,368,161	B/.34,797,745
Costo de ventas		19,189,226	17,276,326
Contribución marginal		18,178,935	17,521,419
Gastos de ventas, generales y administrativos	14	13,407,450	13,482,851
Resultado de operación		4,771,485	4,038,568
Otros ingresos		535,407	558,366
Alquileres ganados		53,710	65,926
Intereses ganados		19,018	139,576
Dividendos ganados		2,163	1,967
Ganancia en venta de propiedades		-	136,973
Otros ingresos		610,298	902,808
Intereses y cargos financieros	11	609,586	1,392,777
Participación en utilidades de compañías afiliadas		-	(27,000)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,772,197	3,521,599
Impuesto sobre la renta estimado:			
Corriente		529,297	76,995
Diferido		85,955	125,358
Total impuesto sobre la renta estimado		615,252	202,353
Utilidad antes de la participación de accionistas minoritarios en (utilidad) pérdida de subsidiarias consolidadas		4,156,945	3,319,246
Participación de accionistas minoritarios en utilidad (pérdida) de subsidiarias consolidadas		(78,999)	29,284
Utilidad neta		B/. 4,077,946	B/. 3,348,530
Acciones emitidas y en circulación		15,359,262	15,661,023
Utilidad por acción		B/. 0.27	B/. 0.21

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

	31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
Utilidades retenidas		
Saldo al inicio del año	B/.50,173,297	B/.48,891,979
Utilidad neta	4,077,946	11,266,765
Transferencia al fondo de reserva legal	(200,978)	(559,969)
Dividendos pagados	(1,842,951)	(7,447,463)
Utilidades capitalizadas	(1,136,020)	(1,978,015)
Saldo al final del año	51,071,294	50,173,297
Fondo de reserva legal		
Saldo al inicio del año	7,475,904	6,915,935
Transferencia de utilidades	200,978	559,969
Saldo al final del año	7,676,882	7,475,904
	58,748,176	57,649,201
Superávit por revaluación de terrenos y mejoras	1,734,109	1,734,109
Impuesto complementario	(55,503)	(55,503)
Utilidades retenidas	60,426,782	B/.59,327,807

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

	Tres meses terminados el 31 de marzo y 31 de diciembre			
	Cantidades		Acciones	
	2002	2001	2002	2001
Autorizadas			40,000,000	40,000,000
Capital en acciones				
Emitidas				
Saldo al inicio del período	B/. 50,536,143	B/. 48,558,128	16,200,000	16,200,000
Utilidades capitalizadas	1,136,020	1,978,015	-	-
Saldo al final del período	51,672,163	50,536,143	16,200,000	16,200,000
Utilidades retenidas				
Saldo al final del período	60,426,782	59,327,807	-	-
	112,098,945	109,863,950	16,200,000	16,200,000
Tesorería				
Saldo al inicio de período	(11,083,221)	(7,370,607)	(840,738)	(507,490)
Aumentos	-	(3,712,614)	-	(333,248)
Saldo al final del período	(11,083,221)	(11,083,221)	(840,738)	(840,738)
	B/.101,015,724	B/. 98,780,729	15,359,262	15,359,262
Valor por acción	B/. 6.58	B/. 6.43	15,359,262	15,359,262

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

	Tres meses terminados el 31 de marzo	
	2002	2001
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 4,077,946	B/. 3,348,530
Ajustes por:		
Ganancia en venta de propiedades	-	(136,973)
Depreciación y amortización	2,784,546	2,314,266
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	250,925	134,359
Amortización de botellas y cajas	704,012	750,664
Impuesto sobre la renta diferido	85,955	125,358
Participación de accionistas minoritarios en pérdida de subsidiarias consolidadas	78,999	(29,284)
Amortización de plusvalía	23,878	7,417
Participación en utilidades de compañías afiliadas	-	27,000
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	8,006,261	6,541,337
Documentos y cuentas por cobrar	1,177,374	(86,131)
Inventarios	(3,711,268)	(3,561,632)
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	530,790	76,995
Gastos pagados por anticipado	(3,613,198)	(814,852)
Otros activos	27,063	506,862
Documentos y cuentas por pagar	(2,107,751)	(2,748,202)
Fondo de jubilación	-	105,850
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	(300,673)	(499,190)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	8,598	(478,963)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Fondo de cesantía	(96,744)	(94,771)
Inversiones y adelantos en compañías afiliadas, al método de participación en el patrimonio	-	-
Valores comerciales negociables	-	1,000,000
Inversiones	15,000	-
Adquisición de activo fijo, neto de retiros	(1,037,758)	(960,130)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(1,119,502)	(54,901)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

continuación

	Tres meses terminados el	
	31 de marzo	
	2002	2001
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	7,778,837	15,698,543
Amortización de préstamos	(8,590,545)	(15,202,543)
Dividendos pagados	(1,842,951)	(1,879,323)
Interés de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas	(28,403)	-
Acciones en tesorería	-	(433,657)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(2,683,062)	(1,816,980)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(3,793,966)	(2,350,844)
Efectivo al inicio del período	6,157,359	10,749,467
Efectivo al final del período	B/. 2,363,393	B/. 8,398,623

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 marzo de 2002, 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 (IASC), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de las IASC 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.

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 período 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 periodo, 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 se resumen a continuación:

	31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
Cuentas por cobrar	B/.21,370,740	B/.22,370,287
Estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso	(2,315,485)	(2,061,542)
	19,055,255	20,308,745
Empleados	215,919	221,524
Otras	1,604,437	1,773,641
	B/.20,875,611	B/.22,303,910

Cuentas por cobrar garantizan obligaciones bancarias.

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

	31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
Saldo al inicio del período	B/.2,061,542	B/. 481,208
Aumento	253,943	2,201,317
Disminución	-	620,983
	B/.2,315,485	B/. 2,061,542

4. INVENTARIOS, NETO

Los inventarios se componen de:

	31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
Productos terminados	B/. 4,942,637	B/. 3,561,326
Materia prima	3,561,017	3,286,551
Materiales y suministros, neto	12,592,426	12,065,815
	21,096,080	18,913,692
Botellas y cajas, neto	6,391,261	5,566,393
	B/.27,487,341	B/.24,480,085

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

NOTAS continuación**5. 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 se desglosa a continuación:

	31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
Inversiones		
Saldo al inicio del período	B/.6,281,918	B/. 6,732,130
Disminución	-	(450,212)
Saldo al final del período	6,281,918	6,281,918
Participación en las utilidades retenidas		
Saldo al inicio del período	3,373,047	3,335,959
Participación en las utilidades del período	-	37,088
Saldo al final del período	3,373,047	3,373,047
	B/.9,654,965	B/. 9,654,965

6. INVERSIONES

Las inversiones se resumen a continuación:

	31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
Acciones de compañías nacionales	B/.1,713,670	B/. 1,707,389
Bonos de empresas privadas	50,000	50,000
Bonos del Estado	83,698	104,978
	B/.1,847,368	B/. 1,862,367

NOTAS continuación**7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

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

31 de marzo de 2002					
	Saldo al Inicio del Año	Adiciones	Retiros	Transferencia	Saldo al Final del Año
Activo fijo					
Maquinaria y equipos	B/.132,903,667	B/. 392,914	B/. 318,129	B/. (224,629)	B/.132,753,823
Edificio	27,862,955	-	-	(124,816)	27,738,139
Terreno	19,727,621	-	-	175,630	19,903,251
Mobiliario y equipo	12,136,608	73,962	-	1,583,750	13,794,320
	192,630,851	466,876	318,129	1,409,935	194,189,533
Depreciación y amortización acumuladas					
Maquinaria y equipos	68,426,784	1,994,737	219,077	(247,859)	69,954,585
Edificio	7,106,256	195,756	-	57,036	7,359,048
Mobiliario y equipo	7,551,471	549,934	-	190,823	8,292,228
	83,084,511	2,740,427	219,077	-	85,605,861
Obras en proceso	3,673,046	652,642	6,586	(1,409,935)	2,909,167
Valor neto	B/.113,219,386				B/.111,492,839

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

Propiedades, planta y equipos garantizan obligaciones bancarias.

NOTAS continuación**8. PRESTAMOS POR PAGAR**

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

	2002		2001	
	Porción Corriente	Porción Largo Plazo	Total	Total
Lloyds TSB Bank PLC	B/. 4,440,000	B/. 3,960,000	B/. 8,400,000	B/. 8,760,000
The Bank of Nova Scotia	4,744,348	16,677,391	21,421,739	21,107,826
Dresdner Bank Lateinamerika, AG	7,500,000	-	7,500,000	8,000,000
Citibank, NA	-	-	-	1,000,000
Banco Nationale de París, Paribas	3,000,000	-	3,000,000	2,500,000
BankBoston, NA	3,500,000	-	3,500,000	3,500,000
	23,184,348	20,637,391	43,821,739	44,867,826
Envases del Istmo, S. A.				
Primer Banco del Istmo, S. A.	4,575,980	-	4,575,980	4,266,426
BankBoston, NA	3,337,355	-	3,337,355	3,210,860
Banco Bilbao Viscaya Argentaria (Panamá), S. A.	800,966	-	800,966	796,588
Citibank, NA	1,521,512	-	1,521,512	1,727,560
	10,235,813	-	10,235,813	10,001,434
	B/.33,420,161	B/.20,637,391	B/.54,057,552	B/.54,869,260

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 marzo de 2002 la porción no utilizada de las líneas de crédito era de B/.27,800,000 (2001 - B/.27,800,000).

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

8. 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.

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 marzo de 2002 la porción no utilizada de las líneas de crédito era de B/.2,064,187 (2001 - B/.2,440,445).

Envases del Istmo, S. A. adeuda a Primer Banco del Istmo, S. A. préstamo a largo plazo por la suma de B/.81,425 (2001 - B/.141,875), 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.

9. 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**10. 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.

11. INTERESES Y CARGOS FINANCIEROS

Los intereses y cargos financieros se detallan como sigue:

	31 de Marzo 2002	31 de Diciembre 2001
Préstamos	B/.481,349	B/.1,294,569
Bonos	92,723	98,208
Arrendamiento financiero	35,514	-
	B/.609,586	B/.1,392,777

12. 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/.1,220,319
2003	65,293
2004	7,927
2005	603
Total de pagos futuros mínimos	1,294,142
Importes que representan intereses	(53,859)
Valore presente de los pagos mínimos de arrendamientos	<u>B/.1,240,283</u>

NOTAS continuación

12. 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 marzo de 2002, 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**13. HECHOS RELEVANTES**

La administración de la compañía consideró el cambio de los Auditores Externos. La nueva firma de auditoría y consultoría a partir del año 2002 será PriceWaterhouseCooper.

14. GASTOS DE VENTA, GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

	2002	2001
Salarios y otras remuneraciones	B/. 4,416,053	B/. 4,333,091
Gastos de franquicia	20,855	28,245
Convención colectiva	190,070	194,828
Prestaciones laborales	779,048	637,945
Servicios profesionales	145,957	221,204
Depreciación y amortización	1,720,717	1,451,063
Propaganda y promociones	1,629,049	2,224,475
Becas, seminarios, cuotas y convenciones	94,134	84,258
Gastos de viaje	127,603	148,925
Alquileres	216,637	245,750
Materiales, papelería y útiles de oficina	185,194	197,210
Seguros	228,991	254,697
Impuestos	156,657	135,445
Comunicaciones	170,045	209,566
Contribuciones y donaciones	17,805	35,093
Reparación, mantenimiento, gasolina, aceite y otros	952,107	1,153,561
Gasto de acarreo	639,001	670,358
Energía eléctrica y consumo de agua	138,439	116,616
Alimentación y transporte de empleados	320,455	334,884
Aseo y limpieza	80,959	69,493
Cuentas malas	253,943	134,358
Gastos bancarios	41,283	43,621
Otros gastos	882,448	558,165
	B/. 13,407,450	B/. 14,482,851

A

N

E

X

O



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

	Ultimos 12 meses Junio de 2001 a Marzo de 2002
	2001
Ingresos	
Ventas netas	B/.149,952,008
Costo de ventas	78,299,327
Contribución Marginal	71,652,681
Otros ingresos	4,564,962
Alquileres ganados	218,195
Intereses ganados	432,962
Dividendos ganados	16,609
Ganancia en venta de propiedades	99,324
Otros ingresos	5,332,052
Utilidad bruta en ventas	76,984,733
Gastos de ventas, generales y administrativos	60,996,297
Resultado de operación	15,988,446
Intereses y cargos financieros	(3,605,384)
Participación en utilidad de compañías afiliadas	64,088
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	12,447,150
Impuesto sobre la renta estimado:	
Corriente	729,895
Diferido	304,425
Total impuesto sobre la renta estimado	1,034,320
Participación de accionistas minoritarios en pérdida de subsidiarias consolidadas	583,361
Utilidad neta	B/.
11,996,191	
Números de acciones	
15,359,262	
Utilidad por acción	
0.78	

CONSOLIDACION DEL BALANCE GENERAL

31 de marzo de 2002

	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Total	Cervecería Nacional, S.A.	Distribuidora Comercial, S.A.	Bienes Raíces Pasadema, S.A.	Retiros Nacionales, S.A.	Capitales y Tenencias, S.A.	Enraves del Ítem, S.A.
	Dr.	Cr.	Dr.	Cr.							
ACTIVOS											
Activos Corrientes											
Efectivo	B/. 2,363,393	B/. -	B/. -	B/. -	2,363,393	162,654	903,471	5,089	68,376	-	1,223,803
Documentos y cuentas por cobrar, neto	20,875,611	-	-	-	20,875,611	672,483	7,216,633	89,367	9,688,529	-	3,208,599
Cuentas por cobrar - afiliadas	-	22,832,300	-	-	22,832,300	18,878,704	-	-	3,717,711	235,885	-
Inventarios	27,487,341	391,373	-	-	27,835,171	13,298,245	4,544,430	1,235	6,990,829	-	3,000,432
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,608,657	-	-	-	3,608,657	1,107,111	1,687,431	116,291	697,824	-	-
Gastos pagados por anticipado	5,152,814	-	-	-	5,152,814	3,454,441	384,644	(36,272)	904,633	-	445,368
	59,487,816	391,373	391,373	23,571,503	82,667,946	37,573,638	14,736,609	175,710	22,067,902	235,885	7,878,202
Activos No Corrientes											
Inversiones en subsidiarias	0	-	-	54,645,971	54,645,971	54,356,180	289,791	-	-	-	-
Inversiones y adelantos en compañías afiliadas, al método de participación en el patrimonio	9,654,965	-	-	-	9,654,965	8,803,182	-	-	242,241	609,542	-
Inversiones	1,847,368	-	-	11,120,000	12,967,368	56,998	11,200,305	798,485	205,410	706,170	-
Fondo de cesantía	2,961,287	-	-	-	2,961,287	897,603	1,213,891	-	719,215	-	130,578
Propiedades, planta y equipos, neto	111,492,839	3,783,281	3,783,281	55,934	107,765,492	42,947,766	14,602,830	19,372,056	18,257,894	-	12,584,946
Otros activos	3,209,160	80,801	760,495	80,801	2,529,466	1,253	235,178	5,680	2,001,867	-	285,488
	129,165,619	4,543,776	4,543,776	65,902,706	190,524,549	107,062,982	27,541,993	20,176,221	21,426,627	1,315,712	13,001,012
TOTAL ACTIVOS	B/. 188,653,435	B/. 4,935,149	B/. 4,935,149	B/. 89,474,208	B/. 273,192,495	B/. 144,636,620	B/. 42,278,604	B/. 20,351,931	B/. 43,494,529	B/. 1,551,597	B/. 20,879,214
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS											
Pasivos Corrientes											
Préstamos por pagar	B/. 33,420,161	B/. -	B/. -	B/. -	33,420,161	23,184,348	-	-	-	-	10,235,813
Dividendos y cuentas por pagar - afiliadas	22,102,410	-	-	-	22,102,410	11,453,087	2,989,708	28,348	4,736,931	-	2,894,336
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	-	22,832,300	22,832,300	-	22,832,300	-	12,728,812	9,688,467	-	-	415,021
Impuesto sobre la renta por pagar	2,440,786	-	-	-	2,440,786	809,924	1,013,961	1,289	416,366	-	199,246
	3,165	-	-	-	3,165	-	-	-	3,165	-	-
	57,966,572	22,832,300	22,832,300	-	80,798,872	35,447,359	16,732,481	9,718,104	5,156,462	0	13,744,416
Pasivos No Corrientes											
Préstamo por pagar, neto de porción corriente	20,637,391	-	-	-	20,637,391	20,637,391	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	880,000	11,120,000	-	-	12,000,000	-	-	-	12,000,000	-	-
Cuentas por pagar, neto de porción corriente	81,425	-	-	-	81,425	-	-	-	-	-	81,425
Impuesto sobre la renta diferido	4,115,659	638,397	351,432	351,432	4,402,624	3,600,201	269,580	-	529,086	-	3,757
	83,680,997	34,900,697	34,900,697	351,432	117,970,262	39,684,951	17,002,061	9,718,104	17,685,548	0	13,829,598
consolidadas	3,956,714	3,652,237	3,652,237	7,608,971	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de Accionistas											
Capital pagado	40,588,941	65,215,176	-	-	105,804,117	40,878,732	16,844,252	9,063,881	28,095,814	1,551,597	9,369,841
Utilidades retenidas	58,748,176	18,961,208	-	29,819,875	477,789,509	44,072,937	8,432,291	(164,163)	(2,286,833)	-	(2,684,723)
Superávit por revaluación	1,734,109	-	-	-	1,734,109	-	-	1,734,109	-	-	-
Impuesto complementario	(55,502)	-	-	(55,502)	-	-	-	-	-	-	(55,502)
	101,015,724	84,076,384	84,076,384	29,819,875	155,272,233	84,951,669	25,276,543	10,633,827	25,808,981	1,551,597	7,049,616
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 188,653,435	B/. 122,319,338	B/. 122,319,338	B/. 37,780,278	B/. 273,192,495	B/. 144,636,620	B/. 42,278,604	B/. 20,351,931	B/. 43,494,529	B/. 1,551,597	B/. 20,879,214
		127,354,487	127,354,487								

CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS

Periodo terminado el 31 de marzo de 2002.

	Total Consolidado		ELIMINACIONES		Total	Cervecería Nacional, S. A.	Distribuidora Comercial S. A.	Bienes Raíces Pasadena, S. A.	Refrescos Nacionales, S. A.	Capitales y Tenencias, S. A.	Envases del Istmo, S. A.
	Dr.	Cr.	Dr.	Cr.							
Ingresos											
Ventas a subsidiarias	B./		B./		B./	10,506,153			B./		1,234,374
Ventas a clientes	37,368,161		11,740,327	B./	37,368,161	42,560	20,623,844		14,133,546		2,568,211
Ventas netas	37,368,161		11,740,327		49,108,688	10,548,713	20,623,844		14,133,546		3,802,585
Costo de ventas	19,189,226		3,478,300	12,254,300	31,095,696	6,293,792	13,430,095		8,123,833		3,247,976
Contribución Marginal	18,178,935		12,088,357	12,254,300	18,012,992	4,254,921	7,193,749		6,009,713		554,609
Otros ingresos	744,876		1,759,957		2,504,833	1,355,213	790,521		355,902		3,197
Alquileres ganados	53,710		294,810		348,520		19,600				
Intereses ganados	19,018		112,500		131,518	9,031					122
Dividendos ganados	2,163		771,351		773,514		122,365			772,013	
Dividendos ganados - intercompañía											
Ganancia en venta de propiedades	0		2,165,434		2,165,434	2,161,689	3,745				
Otros ingresos	819,767		5,104,052	0	5,923,819	3,525,933	936,231		357,403		3,319
Utilidad bruta en ventas	18,998,702		17,192,409	12,254,300	23,936,811	7,780,854	8,129,980	328,920	6,367,116	772,013	557,928
Gastos de ventas, generales y administrativos	13,616,919		7,417	2,703,718	16,313,220	2,978,907	7,019,133	176,877	5,874,710		263,593
Resultado de operación	5,381,783		17,199,826	14,938,018	7,623,591	4,801,947	1,110,847	152,043	492,406	772,013	294,335
Intereses y cargos financieros	609,586			112,500	722,086	352,730	13,765		221,202		134,389
Participación en utilidades de compañías afiliadas											
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,772,197		17,199,826	15,070,518	6,901,505	4,449,217	1,097,082	152,043	271,204	772,013	159,946
Impuesto sobre la renta estimado:											
Corriente	529,297				529,297	377,265	109,708	15,204	27,120		
Diferido	85,955				85,955	52,388	13,534		20,035		
Total impuesto sobre la renta estimado	615,252				615,252	429,651	123,242	15,204	47,155		
Utilidad antes de la participación de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas	4,156,945		17,199,826	15,070,518	6,286,253	4,019,566	973,840	136,839	224,049	772,013	159,946
Participación de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas	78,999				78,999						
Utilidad neta	4,077,946		17,278,825	15,070,518	6,286,253	4,019,566	973,840	136,839	224,049	772,013	159,946

CONSOLIDACION DEL ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS

Periodo terminado el 31 de marzo de 2002

Saldo al inicio del periodo	B./	57,649,201	B./	1,582,383	B./	12,583,923	B./	46,647,661	B./	42,903,854	B./	8,579,302	B./	(288,261)	B./	(2,122,565)	B./	(2,424,669)
Ajustes de periodos anteriores										132,293		(132,293)						
Saldo ajustado al inicio del periodo		57,649,201		1,582,383		12,583,923		46,647,661		43,036,087		8,447,069		(288,261)		(2,122,565)		(2,424,669)
Utilidades capitalizadas		(1,136,020)				408,159		(1,542,179)		(1,136,020)		(139,840)		(12,568)		(233,749)		
Utilidad neta		4,077,946		17,278,825		15,070,518		6,286,253		4,019,566		973,840		136,839		224,049		159,946
Dividendos pagados		(1,842,951)				1,759,275		(3,602,226)		(1,846,696)		(848,776)		(173)		(134,568)		
Saldo al final del Periodo	B./	58,748,176	B./	18,861,208	B./	29,819,875	B./	47,789,509	B./	44,072,937	B./	8,432,291	B./	(164,163)	B./	(2,286,813)	B./	(2,264,723)

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
Victor 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

Auditores

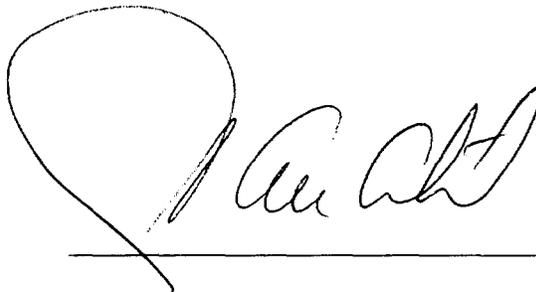
PriceWaterhouseCooper

IV DIVULGACION

La divulgación de este informe se hará vía internet en el portal de Cervecería Nacional, S.A. el cual es de acceso a todo el público.
Web site: Cerveceria-nacional.com

FIRMAS

Nombre y Firma del Representante Legal
de la solicitante (o de la persona que se
autorice para firmar)

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'P' followed by several cursive letters, positioned above a horizontal line.
