

Cervecería Nacional, S.A.

02 OCT 31 AM 8:25

File No. 82-4704

October 28, 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



SUPPL

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

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 (July - September 2002)
2. Interim Consolidated Financial Statement as of September 30, 2002
3. Stockholder letter, September 23, 2002 (English)
4. Stockholder letter, September 23, 2002 (Spanish)

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

NOV 13 2002

THOMSON
FINANCIAL

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

02 OCT 31 11:02:25



File No. 82-4704

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

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
III TRIMESTRE DEL 2002
(JULIO - SEPTIEMBRE 2002)**

CERVECERIA NACIONAL S.A.

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 30 de Septiembre 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, consolidar 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 liquidez del grupo se mejoró en 0.28 en los nueve meses que van del año, pasando de 0.97 a 1.25 al 30 de septiembre de 2002, como consecuencia, principalmente, a la atención dada a las cuentas por pagar disminuyéndolas en B/. 9.9 millones. Adicionalmente, Envases del Istmo, S.A. logró una reestructuración de sus obligaciones financieras con Primes Banco del Istmo, S.A. y Bank Boston NA, pasando a largo plazo la suma de B/.5.5 millones de dólares. Los activos corrientes disminuyeron en B/.8.1 millones y los pasivos corrientes disminuyeron en B/.19.8 millones con relación a diciembre de 2001.

El nivel de endeudamiento también mejoró siete puntos porcentuales, disminuyendo de 0.44 a 0.37 y esto se debe también a la disminución en las cuentas por pagar y obligaciones financieras.

El impacto de la carga financiera ha disminuido considerablemente de 3.4% a septiembre de 2001 a 1.4% a septiembre 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 pasó de 3.25 veces a septiembre de 2001 a 7.29 veces a septiembre de 2002.

Cervecería Nacional, S.A. y Subsidiarias a septiembre de 2002 reporta activos totales por la suma de B/.176.3 millones de dólares, mostrando una reducción interanual de 7%, equivalente a B/.13.2 millones de dólares. Las cuentas más significativas del activo son las cuentas por cobrar, los inventarios y las propiedades, planta y equipo, neto.

B. Recursos de Capital:

Cervecería Nacional, S.A. ha mantenido una mezcla de recursos propios y deuda con una relación de aproximadamente de 1 a 1, los cuales se han utilizado 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/. 3.7 MM por trimestre.

C. Resultados de las operaciones:

Al 30 de septiembre de 2002 los resultados operativos del Grupo Cervecería Nacional arrojaron una utilidad de B/. 11.3 millones lo que representa una disminución de 5.0%, B/.601 Mil con relación al mismo período del año anterior. El índice de contribución marginal disminuyó de 49.2% a septiembre de 2001 a 47.5% a septiembre de 2002, esto se debe principalmente a una disminución en el precio de venta de la cerveza y bebidas gaseosas que se dio a partir de la segunda quincena del mes de Mayo de 2002. Esto implica una disminución en el rendimiento operativo de 1.05 puntos, de 11.12% a septiembre de 2001 a 10.07% a septiembre de 2002.

Los ingresos totales aumentaron un 3.7% B/.4.1 MM con relación al mismo período del año anterior, esto se debe principalmente a un aumento en el volumen de ventas de cerveza y bebidas gaseosas. Adicionalmente, se obtuvo un incremento en el volumen de ventas de lácteos con respecto al año anterior, que obedece principalmente al resultado de la compra de Lecherías Unidas, S.A.

Los otros ingresos tuvieron una disminución de B/.1.1 millones con relación al mismo período del año anterior.

D. Análisis de las perspectivas:

Con base en información estadística correspondiente al primer semestre del año así como las expectativas expresadas por algunos sectores económicos, se ha revisado el pronóstico del crecimiento esperado para el año 2002 para fijarlo en un rango estimado de .0.5% y 1.0 %. y un desempleo del orden del 16-17 %. Las expectativas para el último trimestre son mejores al registrarse síntomas de recuperación en diversos sectores a pesar de las demoras en la recuperación del entorno internacional. Se firmó un tratado de libre comercio con El Salvador que solo está a la espera de su ratificación por los respectivos comercios. Se adelantan negociaciones con Costa Rica y Taiwan.

A pesar de que la situación económica nacional ha tenido un efecto a nivel de la industria cervecera los esfuerzos de mercadeo se han traducido en una recuperación de la industria cervecera del orden del 5% con respecto al año anterior. Esta recuperación rompe con el ciclo de dos años consecutivos de contracción de la industria.. 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 ya muestra señales de recuperación de los niveles de consumo anteriores y consolidando nuestra creciente participación de mercado. Se esperan flujos de cajas positivos que permitirán continuar la consolidación de la posición financiera de la empresa.

El mercado de cervezas es un mercado de alto consumo per capita y maduro, en donde incrementaremos nuestra participación de liderazgo 75-78 %. No se esperan cambios sustanciales en cuanto a la competencia en este mercado, aunque defenderemos activamente nuestro nivel de participación. El control por parte de CA Beverage Inc de nuestros principales competidores en Cervezas y Gaseosas representa un nuevo reto para lo cual nuestra empresa se ha venido preparando en los últimos años. Consideramos que la entrada de estos nuevos actores dará como resultado una dinamización de los mencionados sectores.

En el área de bebidas aprovecharemos nuevas oportunidades que ofrece el mercado de leche y bebidas no carbonatadas potencializando la reciente adquisición de las marcas de la empresa Lecherías Unidas, S.A. y a la vez consolidar nuestra participación en el área de gaseosas al introducir la botella de vidrio de 12 onzas en reemplazo de la tradicional de 9.6 onzas. La competencia en este segmento se mantendrá muy activa pero con un programa agresivo de nuestra parte.

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 Julio-Sept.	2002 Abril-Junio	2002 Enero-Marzo	2001 Oct.-Dic.
Ingresos Totales	Miles B/.	37,068	38,860	37,978	42,559
Margen Operativo	Miles B/.	16,645	18,606	18,179	18,165
Gastos Generales y Administrativos	Miles B/.	14,051	14,641	13,407	19,964
Utilidad Neta	Miles B/.	2,378	3,553	4,078	627
Acciones emitidas y en circulación	c/u	15,359,262	15,359,262	15,359,262	15,359,262
Utilidad o Pérdida por Acción	B/./acc.	0.15	0.23	0.27	0.04
Gastos Financieros	Miles B/.	494	450	610	721
Depreciación y Amortización	Miles B/.	3,721	3,985	3,763	5,110

BALANCE GENERAL		2002 Julio-Sept.	2002 Abril-Junio	2001 Enero-Marzo	2001 Oct.-Dic.
Activo Circulante	Miles B/.	50,543	55,619	59,488	58,620
Activos Totales	Miles B/.	176,268	183,172	188,653	189,502
Pasivo Circulante	Miles B/.	40,335	46,327	57,967	60,136
Deuda a Largo Plazo	Miles B/.	24,813	25,899	21,517	21,683
Acciones Preferidas					
Capital Pagado	Miles B/.	40,182	40,589	40,589	39,453
Utilidades Retenidas	Miles B/.	62,672	62,136	60,427	59,328
Total Patrimonio	Miles B/.	102,854	102,725	101,016	98,781
RAZONES FINANCIERAS:					
Dividendo/Acción	B/./acc.	0.12	0.12	0.12	0.12
Deuda Total/Patrimonio	x	0.63 ¹	0.74 ¹	0.87	0.92
Utilidad Operativa/Gtos. Financieros	x	5.25	8.81	7.82	(2.50)
Capital de Trabajo	Miles B/.	10,208	9,292	1,521	(1,516)
Razón Corriente	x	1.25	1.20	1.03	0.97

III. ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los estados financieros completos interinos al 30 de Junio de 2002, confeccionados de acuerdo a las Normas internacionales de Contabilidad (NIC'S).

¹ No se incluye el interés de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas ni el impuesto sobre la renta diferido como parte de la deuda total.

CONTENIDO**File No. 82-4704**

	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: Inversiones y Adelantos en Compañías Afiliadas, al Método de Participación en el Patrimonio	14
Nota 6: Inversiones	14
Nota 7: Propiedades, Planta y Equipos, Neto	15
Nota 8: Préstamos por Pagar.....	16
Nota 9: Bonos por Pagar.....	17
Nota 10. Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros	18
Nota 11: Intereses y Cargos Financieros	18
Nota 12: Compromisos y Contingencias	18
Nota 13: Hechos Relevantes.....	20
Nota 14: Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	21
Anexo.....	22
Estado Consolidado de Resultados (Ultimos 12 meses).....	23

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

Vicepresidente de Operaciones

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

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 30 de septiembre 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.



Lic. Antonio Richa
Vicepresidente Financiero



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

Cervecería Nacional, S. A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

		30 de Septiembre	31 de Diciembre
	Notas	2002	2001
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo		B/. 2,027,042	B/. 6,157,359
Documentos y cuentas por cobrar, neto	3	18,023,841	22,303,910
Inventarios, neto	4	24,659,794	24,480,085
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		3,226,009	4,139,447
Gastos pagados por anticipado		2,606,129	1,539,616
		50,542,815	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	1,003,802	1,862,367
Fondo de cesantía		3,354,017	2,864,543
Propiedades, planta y equipos, neto	7	108,847,857	113,219,386
Otros activos		2,864,207	3,280,342
		125,724,848	130,881,603
TOTAL ACTIVOS		B/.176,267,663	B/.189,502,020

		30 de Septiembre	31 de Diciembre
	Notas	2002	2001
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS			
Pasivos Corrientes			
Préstamos por pagar	8	B/. 23,639,864	B/. 33,185,782
Documentos y cuentas por pagar		14,272,236	24,208,802
Prestaciones y gastos acumulados por pagar		2,422,982	2,741,459
		40,335,082	60,136,043
Pasivos No Corrientes			
Préstamos por pagar, neto de porción corriente	8	23,812,974	21,683,478
Bonos por pagar	9 y 10	1,000,000	880,000
Cuentas por pagar, neto de porción corriente		72,377	85,949
Impuesto sobre la renta diferido		4,207,678	4,029,703
		69,428,111	86,815,173
Interés de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas		3,986,003	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		62,671,875	59,327,807
		114,344,038	109,863,950
Acciones en tesorería: 840,738 en el 2002 y 2001		(11,490,489)	(11,083,221)
Inversión de Accionistas		102,853,549	98,780,729
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		B/.176,267,663	B/.189,502,020

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

	Nota	Nueve meses terminados el 30 de Septiembre	
		2002	2001
Ingresos			
Ventas netas		B/.112,473,324	B/.107,319,320
Costo de ventas		59,043,209	54,488,691
Contribución marginal		53,430,115	52,830,629
Gastos de ventas, generales y administrativos	14	42,099,274	40,898,376
Resultado de operación		11,330,841	11,932,253
Otros ingresos		1,135,885	1,740,029
Alquileres ganados		156,130	186,747
Intereses ganados		135,031	358,863
Dividendos ganados		5,530	13,577
Ganancia en venta de propiedades		-	235,035
Otros ingresos		1,432,576	2,534,251
Intereses y cargos financieros	11	(1,553,678)	(3,668,477)
Participación en utilidades de compañías afiliadas		-	383,461
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		11,209,739	11,181,488
Impuesto sobre la renta estimado:			
Corriente		914,055	342,750
Diferido		177,974	376,074
Total impuesto sobre la renta estimado		1,092,029	718,824
Utilidad antes de la participación de accionistas minoritarios en (utilidad) pérdida de subsidiarias consolidadas		10,117,710	10,462,664
Participación de accionistas minoritarios en utilidad (pérdida) de subsidiarias consolidadas		108,288	176,517
Utilidad neta		B/.10,009,422	B/. 10,639,181
Acciones emitidas y en circulación		15,359,262	15,373,129
Utilidad por acción		B/. 0.65	B/. 0.69

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDADES RETENIDAS

	30 de Septiembre 2002	31 de Diciembre 2001
Utilidades retenidas		
Saldo al inicio del año	B/.50,173,297	B/.48,891,979
Utilidad neta	10,009,422	11,266,765
Transferencia al fondo de reserva legal	(503,791)	(559,969)
Dividendos pagados	(5,529,334)	(7,447,463)
Utilidades capitalizadas	(1,136,020)	(1,978,015)
Saldo al final del año	53,013,574	50,173,297
Fondo de reserva legal		
Saldo al inicio del año	7,475,904	6,915,935
Transferencia de utilidades	503,791	559,969
Saldo al final del año	7,979,695	7,475,904
	60,993,269	57,649,201
Superávit por revaluación de terrenos y mejoras	1,734,109	1,734,109
Impuesto complementario	(55,503)	(55,503)
Utilidades retenidas	B/.62,671,875	B/.59,327,807

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INVERSIÓN DE ACCIONISTAS

Nueve meses terminados el 30 de Septiembre 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	62,671,875	59,327,807	-	-
	114,344,038	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	(407,268)	(3,712,614)	-	(333,248)
Saldo al final del período	(11,490,489)	(11,083,221)	(840,738)	(840,738)
	B/.102,853,549	B/. 98,780,729	15,359,262	15,359,262
Valor por acción	B/. 6.70	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 21 son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nueve meses terminados el 30 de Septiembre	
	2002	2001
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 10,009,422	B/. 10,639,181
Ajustes por:		
Ganancia en venta de propiedades	-	(235,035)
Depreciación y amortización	8,221,596	7,655,172
Amortización de botellas y cajas	2,322,303	2,209,672
Amortización de plusvalía	71,634	21,576
Amortización de concesiones préstamos	70,358	-
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	783,404	564,086
Impuesto sobre la renta diferido	177,974	376,074
Participación de accionistas minoritarios en pérdida de subsidiarias consolidadas	108,288	(176,517)
Participación en utilidades de compañías afiliadas	-	(383,461)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	21,764,979	20,670,748
Documentos y cuentas por cobrar	3,089,398	(5,873,145)
Inventarios	(2,335,931)	(4,593,911)
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	913,438	531,244
Gastos pagados por anticipado	(1,066,513)	(343,535)
Otros activos	288,401	503,374
Documentos y cuentas por pagar	(9,950,138)	(5,022,645)
Fondo de jubilación	-	105,850
Prestaciones y gastos acumulados por pagar	(427,785)	182,554
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	12,275,849	6,160,534
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Fondo de cesantía	(489,474)	(385,288)
Valores comerciales negociables	-	1,000,000
Inversiones	15,000	-
Adquisición de activo fijo, neto de retiros	(2,957,534)	(8,065,685)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(3,432,008)	(7,450,973)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

continuación

	Nueve meses terminados el	
	30 de Septiembre	
	2002	2001
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	22,012,558	39,416,448
Amortización de préstamos	(29,428,979)	(38,204,425)
Dividendos pagados	(5,529,334)	(5,604,352)
Interés de accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas	(28,403)	-
Acciones en tesorería	-	(3,558,934)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(12,974,158)	(7,951,263)
Disminución neta en el efectivo	(4,130,317)	(9,241,702)
Efectivo al inicio del período	6,157,359	10,749,467
Efectivo al final del período	B/. 2,027,042	B/. 1,507,765

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 9 a 21 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, Libbys 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 30 de septiembre 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.

Cervecería Nacional, S.A. y Subsidiarias son miembros del Grupo Empresarial Bavaria, el cual ejerce influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de la compañía y reflejan intereses comunes.

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.

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. Cervecería Nacional, S.A. es dueña 100% de las acciones de Distribuidora Comercial, S.A., Bienes Raíces Pasadena, S.A. y Capitales y Tenencias, S.A., en Refrescos Nacionales, S.A. posee el 98% y en Envases del Istmo, S.A. el 54% de participación. Todas las subsidiarias de Cervecería Nacional, S.A. son sociedades anónimas organizadas de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y con domicilio en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

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.

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.

Política de Dividendos

El pago de dividendos lo decide la Junta Directiva de la empresa anualmente, de acuerdo a las utilidades obtenidas y a las inversiones proyectadas.

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 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 se resumen a continuación:

	30 de Septiembre 2002	31 de Diciembre 2001
Cuentas por cobrar	B/.19,319,541	B/.22,370,287
Estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso	(2,544,421)	(2,061,542)
	16,775,120	20,308,745
Empleados	141,745	221,524
Otras	1,106,976	1,773,641
	B/.18,023,841	B/.22,303,910

Cuentas por cobrar de Envases del Istmo, S.A. garantizan obligaciones bancarias.

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

	30 de Septiembre 2002	31 de Diciembre 2001
Saldo al inicio del período	B/.2,061,542	B/. 481,208
Aumento	783,404	2,201,317
Disminución	(300,525)	(620,983)
	B/.2,544,421	B/. 2,061,542

4. INVENTARIOS, NETO

Los inventarios se componen de:

	30 de Septiembre 2002	31 de Diciembre 2001
Productos terminados	B/. 4,764,606	B/. 3,561,326
Materia prima	3,371,751	3,286,551
Materiales y suministros, neto	12,506,798	12,065,815
	20,643,155	18,913,692
Botellas y cajas, neto	4,016,639	5,566,393
	B/.24,659,794	B/.24,480,085

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:

	30 de Septiembre 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:

	30 de Septiembre 2002	31 de Diciembre 2001
Acciones de compañías nacionales	B/. 863,824	B/. 1,707,389
Bonos de empresas privadas	50,000	50,000
Bonos del Estado	89,978	104,978
	B/.1,003,802	B/. 1,862,367

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

Las propiedades, planta y equipos se desglosan a continuación:

30 de septiembre 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/. 835,008	B/. 497,221	B/. 1,288,142	B/.134,529,596
Edificio	27,862,955	-	227,907	840,718	28,475,766
Terreno	19,727,621	-	27,045	175,629	19,876,205
Mobiliario y equipo	12,136,608	232,768	-	1,875,609	14,244,985
	192,630,851	1,067,776	752,173	4,180,098	197,126,552
Depreciación y amortización acumuladas					
Maquinaria y equipos	68,426,784	5,998,520	294,727	(247,859)	73,882,718
Edificio	7,106,256	578,300	161,711	55,779	7,578,624
Mobiliario y equipo	7,551,471	1,644,776	-	69,110	9,265,357
	83,084,511	8,221,596	456,438	(122,970)	90,726,699
Obras en proceso	3,673,046	2,194,104	8,611	(3,410,535)	2,448,004
Valor neto	B/.113,219,386				B/.108,847,857
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 30 de septiembre de 2002 y 31 de diciembre de 2001 se detallan a continuación:

	2002		2001	
	Porción Corriente	Porción Largo Plazo	Total	Total
Lloyds TSB Bank PLC	B/. 3,440,000	B/. 3,240,000	B/. 6,680,000	B/. 8,760,000
The Bank of Nova Scotia	5,744,348	15,305,217	21,049,565	21,107,826
Dresdner Bank Lateinamerika, AG	1,000,000	-	1,000,000	8,000,000
Citibank, NA	1,000,000	-	1,000,000	1,000,000
Banco Nationale de París, Paribas	6,000,000	-	6,000,000	2,500,000
BankBoston, NA	2,500,000	-	2,500,000	3,500,000
	19,684,348	18,545,217	38,229,565	44,867,826
Envases del Istmo, S. A.				
Primer Banco del Istmo, S. A.	1,931,894	2,839,186	4,771,080	4,266,426
BankBoston, NA	677,859	2,428,571	3,106,430	3,210,860
Banco Bilbao Viscaya Argentaria (Panamá), S. A.	775,763	-	775,763	796,588
Citibank, NA	570,000	-	570,000	1,727,560
	3,955,516	5,267,757	9,223,273	10,001,434
	B/.23,639,864	B/.23,812,974	B/.47,452,838	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, 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, Hsbc Bank Usa por B/.10,200,000 y Citibank, NA Panamá por B/.3,000,000. Al 30 de septiembre de 2002 la porción no utilizada de las líneas de crédito era de B/.31,500,000 (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/.10,146,622, 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/.2,000,000 y está garantizada junto con el préstamo a largo plazo mediante primera hipoteca y anticresis sobre equipos de producción por valor de B/.6,305,474 y el crédito general de la empresa, BankBoston, NA por B/.1,000,000 garantizado con cuentas por cobrar a clientes y afiliadas a razón del 100% de la facilidad, Banco Internacional de Costa Rica, S. A. por B/.1,000,000 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 30 de septiembre de 2002 la porción no utilizada de las líneas de crédito era de B/.4,044,484 (2001 - B/.2,440,445).

Primer Banco del Istmo, S. A. concedió préstamo a largo plazo a Envases del Istmo, S.A. por la suma de B/.3,000,000 con vencimiento en mayo de 2009, correspondiente a la reestructuración de obligaciones con el banco. El préstamo está garantizado junto con la línea de crédito rotativa mediante primera hipoteca y anticresis sobre equipos de producción por valor de B/.6,305,474 y por el crédito general de la empresa. Este préstamo se amortiza en abonos mensuales de B/.43,825.66. El saldo pendiente al 30 de septiembre de 2002 es por B/.2,839,186.

Bank Boston, N.A. concedió préstamo a largo plazo a Envases del Istmo, S.A. por la suma de B/.2,500,000, correspondiente a reestructuración de obligaciones con el banco. El préstamo está garantizado con maquinaria y equipo con un valor de B/.3,253,295.10 y endoso de póliza contra incendio a favor del banco hasta la suma de B/.2,500,000. Este préstamo se amortiza en abonos trimestrales de B/.71,428.57 mas un abono final de B/.500,000 pagadero al momento del último abono trimestral. El saldo pendiente al 30 de septiembre de 2002 es por B/.2,428,571.

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:

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre	
	2002	2001
Préstamos	B/. 1,408,958	3,467,476
Bonos	68,387	60,782
Arrendamiento financiero	76,333	140,219
	B/.1,553,678	B/.3,668,477

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/. 314,587
2003	65,293
2004	7,927
2005	<u>603</u>
Total de pagos futuros mínimos	388,410
Importes que representan intereses	<u>(12,566)</u>
Valore presente de los pagos mínimos de arrendamientos	<u>B/.375,844</u>

NOTAS continuación

12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS continuación

- Fianzas Solidarias

El 26 de junio de 2002 se firmaron acuerdos de préstamos entre Bavaria, S.A. y la International Finance Corporation (IFC) por un monto total de B/.318 millones de dólares, de los cuales Cervecería Nacional, S.A. entre otras subsidiarias de Bavaria, S.A., actúan en calidad de coodeudor solidario. Al 30 de septiembre de 2002, la IFC ha hecho efectiva la totalidad de esta facilidad crediticia.

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 30 de junio 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.

NOTAS continuación

12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS continuación

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.

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.

NOTAS continuación**14. GASTOS DE VENTA, GENERALES Y ADMINISTRATIVOS**

Un detalle de los gastos de ventas, generales y administrativos al 30 de septiembre, se presenta a continuación:

	2002	2001
Salarios y otras remuneraciones	B/. 12,485,134	B/.12,092,647
Dietas de Directores	261,950	691,490
Gastos de franquicia	58,170	74,021
Convención colectiva	443,248	442,985
Prestaciones laborales	2,431,282	2,076,692
Servicios profesionales	1,080,290	938,147
Servicios especiales	496,427	587,690
Servicios de escolta	388,514	349,451
Depreciación y amortización	5,026,506	4,704,337
Propaganda y promociones	5,821,687	5,499,273
Becas, seminarios, cuotas y convenciones	279,284	305,885
Gastos de viaje	263,889	261,290
Alquileres	437,497	530,201
Materiales, papelería y útiles de oficina	537,487	593,864
Seguros	752,456	560,547
Impuestos	475,719	416,743
Comunicaciones	522,414	573,188
Contribuciones y donaciones	76,296	101,589
Reparación, mantenimiento, gasolina, aceite y otros	1,871,444	2,009,982
Mantenimiento de equipo tecnológico	318,026	299,455
Gasto de acarreo	1,966,168	1,906,356
Energía eléctrica y consumo de agua	365,006	372,539
Alimentación y transporte de empleados	988,071	1,050,975
Aseo y limpieza	304,712	359,374
Almacenaje, carga y flete	113,846	90,470
Combustible, aceite y aditivos	1,084,379	1,100,055
Producto dañado, cambios y roturas	1,070,351	845,268
Plan vehicular	579,830	553,364
Cuentas malas	783,404	564,086
Gastos bancarios	171,025	120,001
Otros gastos	644,762	826,411
	B/.42,099,274	B/.40,898,376

A

N

E

X

O

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

	Ultimos 12 meses Octubre de 2001 a Septiembre de 2002
	2002
Ingresos	
Ventas netas	B/.152,535,596
Costo de ventas	80,940,946
Contribución Marginal	71,594,650
Gastos de ventas, generales y administrativos	62,063,126
Resultado de Operación	9,531,524
Otros ingresos	3,769,547
Alquileres ganados	199,794
Intereses ganados	329,688
Dividendos ganados	8,366
Ganancia en venta de propiedades	6,024
Otros ingresos	4,313,419
Intereses y cargos financieros	2,273,777
Participación en utilidad de compañías afiliadas	(346,373)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,224,793
Impuesto sobre la renta estimado:	
Corriente	979,212
Diferido	210,220
Total impuesto sobre la renta estimado	1,189,432
Participación de accionistas minoritarios en pérdida de subsidiarias consolidadas	406,839
Utilidad neta	B/. 10,442,200
Números de acciones	15,359,262
Utilidad por acción	B/. 0.68

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 a partir del 05 de Noviembre de 2002.
Web site: Cerveceria-nacional.com

FIRMAS

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



ING. DARIO CASTAÑO ZAPATA

PRESIDENTE EJECUTIVO

Cervecería Nacional, S.A.

File No. 82-4704

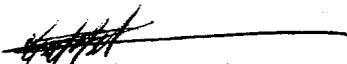
28 de octubre de 2002

*Doctor
Carlos Barsallo
Presidente
Comisión Nacional de Valores
Presente*

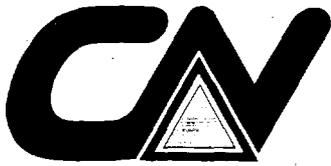
Estimado Dr. Barsallo:

Por este medio certificamos que los Estados Financieros de Cervecería Nacional, S.A., han sido confeccionados bajo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), y preparados por el Lic. Nelson Javier Cedeño C., Contador Público Autorizado, Licencia No.3954.

Atentamente,


*Lic. Nelson J. Cedeño C.
CPA #3954
Cédula #4-181-820*

NJCC/jmbc



CERVECERIA NACIONAL, S.A.

File No. 82-4704

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

September 23, 2002

02 OCT 31 AM 8:36

Dear Stockholder:

We are pleased to inform you that our Board of Directors has approved in the meeting of March 7th, payment of the dividend of year 2002 for US\$0.48 net per share, payable as follows:

Dividend	Date of Payment	Stockholder Registration Deadline
US\$0.12	March 20, 2002	March 8, 2002
US\$0.12	June 21, 2002	June 7, 2002
US\$0.12	September 23, 2002	September 9, 2002
US\$0.12	December 23, 2002	December 9, 2002

Enclosed you will find check covering the **third** dividend of 2002.

Very truly yours,

Darío Castaño Zapata
Executive President

/pl

encls.



CERVECERIA NACIONAL, S.A.

File No. 82-4704

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

23 de septiembre de 2002

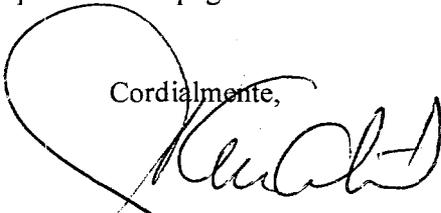
Estimado Señor Accionista:

La Junta Directiva, en reunión del 7 de marzo de 2002, aprobó el pago de dividendo de Cervecería Nacional, S.A. para el año 2002, a razón de B/.0.48 centavos por acción y pagadero de la siguiente forma:

Dividendo	Fecha de Dividendo	Accionistas Registrados hasta
B/.0.12	20 de marzo de 2002	8 de marzo de 2002
B/.0.12	21 de junio de 2002	7 de junio de 2002
B/.0.12	23 de septiembre de 2002	9 de septiembre de 2002
B/.0.12	23 de diciembre de 2002	9 de diciembre de 2002

Adjunto encontrará su cheque correspondiente al pago del **tercer** dividendo del año 2002.

Cordialmente,


Darío Castaño Zapata
Presidente Ejecutivo

/pl

adj.