



**FARMACIAS AHUMADA S.A. Y FILIALES**  
**SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA**  
**(INSCRIPCION REGISTRO DE VALORES N° 629)**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

Directorio  
Presidente : José Codner Chijner  
Vicepresidente : Eduardo Bellinghausen Pizarro  
Directores : Gabriel Berczely Apor  
Juan Cúneo Solari  
Alexander Fernández Montenegro  
Carlos Heller Solari  
Raymond Joseph Dunn IV  
Jaime Sinay Assael  
Mario Valdivia Bernstein  
Secretario : Manuel José Vial Vial  
Gerente General Corporativo : Enrique Cibié Bluth

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**(En miles de pesos)**

| ACTIVO                  | 2003<br>M\$        | 2002<br>M\$        | PASIVO Y PATRIMONIO                  | 2003<br>M\$        | 2002<br>M\$        |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Total Activo Circulante | 148.473.699        | 154.857.466        | Total Pasivo Circulante              | 138.915.258        | 153.323.024        |
| Total Activo Fijo Neto  | 91.589.677         | 108.648.595        | Total Pasivo a Largo plazo           | 57.267.816         | 63.825.900         |
| Total Otros Activos     | 39.113.599         | 35.409.200         | Interés Minoritario                  | 25.568.211         | 24.368.357         |
|                         |                    |                    | Total Patrimonio                     | 57.425.690         | 57.397.980         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b> | <b>279.176.975</b> | <b>298.915.261</b> | <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>279.176.975</b> | <b>298.915.261</b> |

Las notas adjuntas N°s 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados resumidos.

**ESTADO CONSOLIDADO RESUMIDO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**(En miles de pesos)**

|                                                              | 2003<br>M\$      | 2002<br>M\$      |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Resultado de Explotación                                     | 2.647.292        | 2.757.014        |
| Resultado Fuera de la Explotación                            | (4.397.567)      | (1.623.825)      |
| Resultado antes de Impuesto a la Renta e Interés Minoritario | (1.750.275)      | 1.133.189        |
| Impuesto a la Renta                                          | 2.629.915        | 120.954          |
| Utilidad antes de Interés Minoritario                        | 879.640          | 1.254.143        |
| Interés Minoritario                                          | (430.077)        | 373.263          |
| Utilidad Líquida                                             | 449.563          | 1.627.406        |
| Amortización del Mayor Valor de Inversiones                  | 1.582.631        | 128.164          |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                                | <b>2.032.194</b> | <b>1.755.570</b> |

Las notas adjuntas N°s 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados resumidos.

**ESTADO CONSOLIDADO RESUMIDO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**(En miles de pesos)**

|                                                                  | 2003<br>M\$         | 2002<br>M\$       |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Flujo originado por actividades de la operación                  | 7.120.463           | 37.007.641        |
| Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento | (3.976.469)         | 27.172.739        |
| Flujo utilizado en actividades de inversión                      | (14.708.468)        | (46.389.450)      |
| <b>Flujo Neto del Ejercicio</b>                                  | <b>(11.564.474)</b> | <b>17.790.930</b> |
| Efecto de inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente     | 671.911             | 448.614           |
| Variación del Efectivo y Efectivo Equivalente                    | (10.892.563)        | 18.239.544        |
| Saldo Inicial del Efectivo y Efectivo Equivalente                | 35.749.794          | 17.510.250        |
| <b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>           | <b>24.857.231</b>   | <b>35.749.794</b> |

Las notas adjuntas N°s 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados resumidos.

**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO ORIGINADO**  
**POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION**  
**Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**  
**(En miles de pesos)**

|                                                                                                                               | 2003<br>M\$              | 2002<br>M\$             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Utilidad del ejercicio                                                                                                        | 2.032.194                | 1.755.570               |
| Resultado en ventas de activos:<br>Pérdida en venta de activos fijos                                                          | 473                      | 49.226                  |
| Cargos (abonos) a resultado que no representan<br>flujo de efectivo:<br>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo | 5.752.439<br>(1.576.158) | 5.632.220<br>14.353.212 |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo                                                                         | 481.438                  | 15.590.676              |
| Utilidad (pérdida) del interés minoritario                                                                                    | 430.077                  | (373.263)               |
| <b>Flujo originado por actividades de la operación</b>                                                                        | <b>7.120.463</b>         | <b>37.007.641</b>       |

Las notas adjuntas N°s 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros consolidados resumidos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS**  
**(En miles de pesos)**

**1. Inscripción en el Registro de Valores**

Con fecha 15 de octubre de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0629, por consiguiente se encuentra sujeta a la fiscalización de esta entidad.

La Filial Farmacias Benavides S.A. de C.V. (México) es una Sociedad Anónima que cotiza sus acciones en el mercado de valores de México. Por consiguiente se encuentra sujeta a la fiscalización de la Comisión Nacional Bancaria y de valores de México CNBN.

**2. Criterios Contables Aplicados**

**a) Período contable** - Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

**b) Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia.

**c) Bases de consolidación** - De acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 368 y los Boletines Técnicos N° 42 y N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha preparado estados financieros consolidados en los cuales se incluyen los activos, pasivos, resultados, y flujos de efectivo tanto de la matriz como de las filiales que se detallan en cuadro adjunto.

En los estados financieros consolidados se eliminan los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios bajo la cuenta Interés minoritario.

Al 31 de diciembre de 2003 la Filial CNG do Brasil no se ha considerado en la consolidación por encontrarse en etapa de desarrollo.

**d) Bases de presentación** - Para fines comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 se presentan actualizados extracontablemente en un 1% y para efectos comparativos ciertas cifras de los estados financieros de 2002 han sido reclasificadas.

**e) Corrección monetaria** - Los estados financieros han sido corregidos monetariamente, con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos

ejercicios. Para estos efectos se considera principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor (1% y 3% al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

Además, las cuentas de ingresos, costos y gastos han sido actualizadas sobre la base de la variación mensual del I.P.C. con el propósito de expresar todos los saldos de los estados financieros a valores de cierre.

**f) Bases de conversión** - Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

| Detalles                     | 2003<br>\$ | 2002<br>\$ |
|------------------------------|------------|------------|
| Dólar Estadounidense         | 593,80     | 718,61     |
| Real Brasileño               | 205,52     | 203,38     |
| Nuevo Sol Peruano            | 171,27     | 204,44     |
| Peso Mexicano                | 52,84      | 68,84      |
| Unidad de Fomento (Chile)    | 16.920,00  | 16.744,12  |
| Unidad de Inversión (México) | 177,15     | 222,77     |

Las diferencias de cambio correspondientes se contabilizan en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los estados financieros de las filiales extranjeras, han sido convertidos de acuerdo a las normas impartidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., a través del Boletín Técnico N° 64.

**g) Depósitos a plazo** - Los depósitos a plazo se presentan a su valor de inversión más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**h) Valores negociables** - Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, que se presentan al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

**i) Existencias** - Las existencias se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente y no exceden su valor neto de realización. La provisión de obsolescencia se estima considerando la mercadería para la venta de baja rotación.

**j) Estimación deudores incobrables** - Al cierre de cada ejercicio la provisión para deudores de dudosa recuperabilidad ha sido determinada según los criterios adoptados con base a la antigüedad de los saldos vencidos. Los parámetros utilizados para determinar la provisión por incobrabilidad de los deudores por venta y documentos protestados es la siguiente:

| Días                     | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-150 | 151-180 | 181-240 | 241-300 | 301 y más |
|--------------------------|-------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Deudores por venta %     | 2     | 10    | 15     | 20      | 40      | 60      | 80      | 100       |
| Documentos protestados % | -     | 50    | 75     | 100     | 100     | 100     | 100     | 100       |



fasa

**k) Activo fijo** - Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente.

Los bienes del activo fijo destinados para ser vendidos se presentan a su valor estimado de realización.

**l) Depreciación del activo fijo** - La depreciación de los bienes del activo fijo se determina según el método lineal, de acuerdo a la vida útil técnica estimada de los bienes.

**m) Activos en leasing** - Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, se encuentran incluidos en el rubro Otros activos fijos y se contabilizan a valor actual del contrato, es decir, descontando el valor de las cuotas periódicas y de la opción de compra, a la tasa de interés explícita del contrato.

Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

**n) Intangibles** - De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se valorizan a su costo de adquisición, más todos los gastos relacionados con ésta y su amortización se realiza en un plazo máximo de 40 años.

Los derechos de llave se presentan al costo corregido monetariamente y se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos de arriendo.

**ñ) Inversión en empresas relacionadas** - Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas según la metodología del valor patrimonial proporcional (V.P.P.), dando reconocimiento a la participación en los resultados, sobre base devengada.

**o) Mayor y Menor valor de inversión** - Este saldo es determinado a partir de la diferencia que resulta al comparar el valor total pagado por la inversión con el respectivo valor patrimonial proporcional.

El plazo de amortización se ha determinado principalmente a través de cálculos efectuados por la Sociedad, respecto al plazo esperado de retorno de cada inversión, el cual no excede de 20 años.

**p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - El impuesto a la renta se determina sobre base devengada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos números 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

**q) Obligaciones con el público (Bonos)** - Estas obligaciones se presentan valorizadas a su valor par más intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio. El menor valor en la colocación de los bonos respecto a su valor par a la fecha de colocación se presenta en el rubro Otros activos corto y largo plazo y se difiere y amortiza en el plazo de la obligación.

Los costos asociados directamente a emisión de bonos se presentan en Otros activos y se amortizan en el plazo de la obligación.

**r) Indemnización por años de servicios** - Las Sociedades no tienen obligación contractual con su personal por este concepto.

**s) Obligaciones laborales al retiro** - La filial Farmacias Benavides S.A. de C.V. (México) tiene establecido un plan para el personal por pensiones y jubilaciones complementarios a las prestaciones del Seguro Social para pagos de retiros y beneficios por muerte. Las obligaciones y costos correspondientes a dicho plan, así como a los referentes a la prima de antigüedad que el personal tiene derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicio, se reconocen con base en cálculos actuariales elaborados por peritos independientes de acuerdo al método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés real y se presentan bajo el rubro Otros pasivos a largo plazo.

**t) Ingresos de explotación** - El reconocimiento de los ingresos provenientes de la explotación del giro de la Sociedad, se realiza al momento de la entrega física de los productos.

**u) Software computacional** - Los sistemas computacionales desarrollados mediante el uso de recursos humanos y materiales propios, son cargados a los resultados del ejercicio en que éstos se incurrieron.

Por otra parte de acuerdo a la Circular N° 981, del 28 de diciembre de 1990, de la Superintendencia de Valores y Seguros, los sistemas computacionales adquiridos a terceros se activan al costo de adquisición más todos los costos asociados.

**v) Gastos de investigación y desarrollo** - Los gastos por estos conceptos son cargados a resultados cuando se incurren. Dichos gastos no han sido significativos en los últimos cinco años.

**w) Operaciones con pactos de retroventa** - Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa se registran al valor del capital más intereses y reajustes devengados al cierre del año y se presentan bajo Otros activos circulantes.

**x) Estado de flujo de efectivo** - La política de la Sociedad es considerar efectivo equivalente los depósitos a plazo, las inversiones en fondos mutuos de renta fija y las compras de instrumentos con pacto de retroventa por plazos no superiores a 90 días.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

**y) Vacaciones del personal** - La Sociedad Matriz y sus filiales determinan y registran el costo anual correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

**Sociedades incluidas en la consolidación:**

| RUT          | Nombre Sociedad                                      | Porcentaje de Participación |           |            |          |
|--------------|------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------|------------|----------|
|              |                                                      | 31/12/2003                  |           | 31/12/2002 |          |
|              |                                                      | Directo                     | Indirecto | Total      | Total    |
| 79.663.290-9 | Laboratorios Fasa S.A.                               | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 96.809.530-7 | Fasa Corp S.A.(Ex - Fasa-Card S.A.)                  | 99,9980                     | 0,0010    | 99,9990    | 99,9990  |
| 96.863.980-3 | ABF, Adm. Beneficios Farmacéuticos                   | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 96.860.090-7 | Distribuidora y Logística Integral S.A.              | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 0-E          | Fasint Ltda. (Brasil)                                | 0,0000                      | 64,9999   | 64,9999    | 64,9999  |
| 0-E          | Adm. Beneficios Farmacéuticos (Brasil)               | 0,0000                      | 64,9810   | 64,9810    | 64,9810  |
| 0-E          | Droguería La Victoria S.A.C. (Perú)                  | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 0-E          | Boticas Fasa S.A. (Perú)                             | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 0-E          | Fasa do Brasil Ltda. (Brasil)                        | 0,0000                      | 99,9999   | 99,9999    | 99,9999  |
| 0-E          | Fasamed Comercio Farmacéutico S.A. (Brasil)          | 0,0000                      | 64,9870   | 64,9870    | 64,9870  |
| 96.969.830-7 | Fasa Investment Ltda.                                | 99,9700                     | 0,0300    | 100,0000   | 100,0000 |
| 96.792.260-9 | Compañía de Nutrición General S.A.                   | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 99.506.180-5 | Inverfar S.A. (Ex - Inverex S.A.)                    | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 0-E          | Farmacias Ahumada Internacional S.A.(Uruguay)        | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |
| 0-E          | Farmacias Benavides S.A. de C.V. (México)            | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 67,9500  |
| 0-E          | Droguería Benavides S.A. de C.V. (México)            | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 67,9500  |
| 0-E          | Benavides de Monterrey S.A. de C.V. (México)         | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 67,9500  |
| 0-E          | Benavides de Reynosa S.A. de C.V. (México)           | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 67,9500  |
| 0-E          | Benavides del Pacífico S.A. de C.V. (México)         | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 67,9500  |
| 0-E          | Servicios Operacionales Benavides S.A. de C.V.       | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 0,0000   |
| 0-E          | Servicios Logísticos Benavides S.A. de C.V.          | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 0,0000   |
| 0-E          | Adm., Operación y Comercialización S.A. de C.V.      | 0,0000                      | 67,9500   | 67,9500    | 0,0000   |
| 0-E          | Fasa International Corp. (Islas Vírgenes Británicas) | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 99,9999  |
| 0-E          | Nutritional Labs Inc. (EE.UU.)                       | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000   | 100,0000 |

**3. Cambios Contables**

A contar del 1 de enero de 2003, la Sociedad Matriz cambió la moneda de control de las principales inversiones en el exterior, de dólares estadounidenses a pesos chilenos, como resultado de pasar éstas a ser extensión de las operaciones de la matriz chilena, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Este cambio no tuvo efectos significativos en resultados y su efecto neto en patrimonio ascendió a un menor cargo por aproximadamente M\$1.700.000.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad basada en antecedentes técnicos modificó la vida útil de ciertos activos fijos. Este cambio significó un menor cargo a resultados por aproximadamente M\$117.000.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 la filial Fasa do Brasil Ltda. producto de nuevas condiciones de mercado procedió a modificar el plazo de amortización del menor valor de inversiones de 10 a 20 años, el efecto de este cambio significó un menor cargo a resultados de aproximadamente M\$ 950.000.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, no se efectuaron otros cambios contables en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados respecto del ejercicio anterior.

\*\*\*\*\*

Los estados financieros completos, tanto individuales como consolidados, cuando corresponda, y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, PricewaterhouseCoopers, se encuentran a disposición del público en las oficinas de Farmacias Ahumada S.A., de la Superintendencia de Valores y Seguros y de las Bolsas de Valores.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de enero de 2004

Señores Accionistas y Directores  
Farmacias Ahumada S.A.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, el balance general consolidado de Farmacias Ahumada S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003 y sus correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha (no incluidos en esta publicación).

En nuestro informe de fecha 30 de enero de 2004, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros en la cual se incluye un párrafo informativo relacionado con el cambio en la moneda de control de las principales inversiones en el exterior, modificación de la vida útil de determinados elementos del activo fijo y modificación del plazo de amortización de ciertos menores valores de inversión. Los estados financieros de Farmacias Ahumada S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2002, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 14 de marzo de 2003.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.

  
Renzo Corona Spedaliere  
RUT: 6.373.028-9

