



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

Directorio	
Presidente	: José Codner Chijner
Vicepresidente	: Eduardo Bellinghausen Pizarro
Directores	: Gabriel Berczely Apor
	Juan Cúneo Solari
	Alexander Fernández Montenegro
	Jaime Sinay Assael
Vicepresidente Ejecutivo	Mario Valdivia Bernstein
	Juan Benavides Feliu
	: Alejandro Rosemblatt Kiblsky

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003				
(En miles de pesos)				
	2004	2003		
	M\$	M\$		
ACTIVO			PASIVO	
Total Activo Circulante	143.645.083	152.181.881	Total Pasivo Circulante	138.158.750
Total Activo Fijo Neto	96.186.749	93.879.420	Total Pasivo a Largo plazo	59.155.232
Total Otros Activos	43.481.677	40.091.438	Interes Minoritario	25.646.032
			Total Patrimonio	60.353.495
TOTAL DEL ACTIVO	283.313.509	286.152.739	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	283.313.509

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS		
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003		
(En miles de pesos)		
	2004	2003
	M\$	M\$
Resultado de Explotación	6.076.042	2.713.475
Resultado Fuera de la Explotación	(5.962.438)	(4.507.507)
Resultado antes de Impuesto a la Renta e Interés Minoritario	113.604	(1.794.032)
Impuesto a la Renta	1.991.214	2.695.663
Utilidad antes de Interes Minoritario	2.104.818	901.631
Interes Minoritario	(28.921)	(440.829)
Utilidad Liquida	2.075.897	460.802
Amortización del Mayor Valor de Inversiones	1.653.242	1.622.197
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.729.139	2.082.999

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

ESTADO CONSOLIDADO RESUMIDO DE FLUJO DE EFECTIVO		
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003		
(En miles de pesos)		
	2004	2003
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	5.429.950	7.298.475
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	263.870	(4.075.880)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(7.605.610)	(15.076.179)
Flujo Neto Total del Período	(1.911.790)	(11.853.584)
Efecto inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(137.038)	688.908
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(2.048.828)	(11.164.676)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	25.478.863	36.643.539
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	23.430.035	25.478.863

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

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
(En miles de pesos)		
	2004	2003
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	3.729.139	2.082.999
Resultado en ventas de activos:		
Utilidad en ventas de activos fijos	(2.097.521)	(485)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	11.787.213	5.897.220
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo:	393.763	(1.615.562)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo:	(8.411.565)	493.474
Utilidad(pérdida) del interés minoritario	28.921	440.829
Flujo neto originado por actividades de la operación	5.429.950	7.298.475

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

Estas notas explicativas presentan, a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros consolidados enviadas a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores donde se encuentran a disposición de los accionistas y público en general .

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 (CNBV).

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 2004 y 2003.

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° 1.697 y el Boletín Técnico N°72 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 2004 y 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 2003 se presentan actualizados extracontablemente en un 2,5% y ciertas cifras de los estados financieros de 2003 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 (2,5% y 1% al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 al cierre de cada ejercicio han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

Detalles	2004	2003
Dólar Estadounidense	557,40	593,80
Real Brasileiro	210,02	205,52
Nuevo Sol Peruano	169,78	171,27
Peso Mexicano	49,99	52,84
Unidad de fomento (Chile)	17.317,05	16.920,00
Unidad de Inversión (México)	157,69	177,15

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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

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 y se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes. 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 económica 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 y sus filiales, 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 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 valorizan de acuerdo al método del Valor Patrimonial, según lo establecido en las circulares N°368 y N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros según corresponda. Para efectos de la aplicación del Valor Patrimonial, las inversiones de las filiales extranjeras son controladas en pesos chilenos. 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 (V.P.). 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, 71 y 73 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 de 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 de Corto y Largo Plazo 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, se reconocen con base en cálculos actuariales 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, 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 de cada ejercicio de acuerdo a lo señalado en la circular 768 de la Superintendencia de Valores y Seguros y se presentan bajo el rubro Otros Activos Circulantes. x) Estado de flujo de efectivo - La política de la Sociedad es considerar efectivo equivalente los saldos de disponible, 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 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 PARTICIPACION		
		31-12-2004		31-12-2003
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
79.663.290-9	Laboratorio Fasa S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
96.809.530-7	Fasa Corp S.A.	99,9980	0,0020	100,0000
96.863.980-3	ABF, Adm. Beneficios Farmacéuticos	0,0000	100,0000	100,0000
96.860.090-7	Distribuidora y Logística Integral S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	Fasint Ltda. (Brasil)	0,0000	64,9999	64,9999
0-E	Adm. Beneficios Farmacéuticos (Brasil)	0,0000	83,0969	83,0969
0-E	Droguería La Victoria S.A.C. (Perú)	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	Boticas Fasa S.A. (Perú)	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	Fasa Do Brasil Ltda. (Brasil)	0,0000	99,9999	99,9999
0-E	Fasamed Comercio Farmacéutico S.A. (Brasil)	0,0000	83,1199	83,1199
96.969.830-7	Fasa Investment Ltda.	99,9700	0,0300	100,0000
96.792.260-9	Compañía de Nutrición General S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
99.506.180-5	Inversiones Internacionales Inverfar S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	Farmacías Ahumada Internacional S.A. (Uruguay)	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	Farmacías Benavides S.A. de C.V. (México)	0,0000	67,9500	67,9500
0-E	Droguería Benavides S.A. de C.V. (México)	0,0000	67,9500	67,9500
0-E	Benavides de Monterrey S.A. de C.V. (México)	0,0000	67,9500	67,9500
0-E	Benavides de REYNOSA S.A. de C.V. (México)	0,0000	67,9500	67,9500
0-E	Servicios Operacionales Benavides S.A. de C.V. (México)	0,0000	67,9500	67,9500
0-E	Servicios Logísticos Benavides S.A. de C.V. (México)	0,0000	67,9500	67,9500
0-E	Fasa Internacional Corp (Islas Vírgenes Británicas)	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	Nutritional Labs. Inc. (EE.UU)	0,0000	100,0000	100,0000
99.562.480-K	Inmobiliaria Fasa S.A.	0,1000	99,9000	100,0000

3. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, no se han efectuado cambios en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados respecto del ejercicio anterior.

PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre Costanera - Pisos 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 11 de febrero de 2005

Señores Accionistas y Directores
Farmacias Ahumada S.A.

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, el balance general consolidado de Farmacias Ahumada S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y sus correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas (no incluidos en esta publicación). En nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2005, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

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: 6373.028-9

