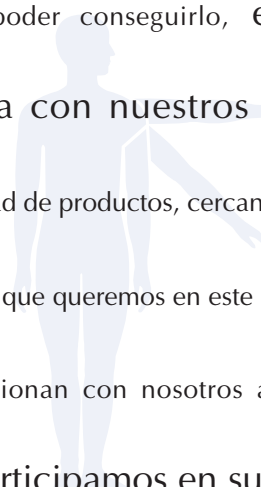


Informe Anual
2003





Para Farmacias Benavides es un orgullo poder lograr día a día la preferencia y satisfacción de nuestros clientes. Para poder conseguirlo, **estamos enfocados en entregarles excelencia con nuestros servicios**, con una atención personalizada, variedad y calidad de productos, cercanía a sus hogares y una experiencia de compra atractiva. Es por ello que queremos en este Informe presentar el testimonio de algunas clientas que se relacionan con nosotros a través de nuestras Farmacias. Escucharlas y saber que participamos en sus vidas como una fuente de tranquilidad y seguridad, nos motiva a seguir luchando para ser cada día mejores.



A professional portrait of Jaime M. Benavides Pompa, the President of the Board of Farmacias Benavides. He is an older man with short, dark hair, smiling warmly at the camera. He is wearing a dark grey suit jacket over a white dress shirt and a blue patterned tie. His hands are clasped in front of him, and he is wearing a watch on his left wrist and a ring on his right hand. The background is a warm, wood-paneled wall.

› Carta del **Presidente**

Estimados Accionistas:

Para Farmacias Benavides, el 2003 fue un año de renovación. Nuestro primer año formando parte de la familia de Farmacias Ahumada (FASA) estuvo marcado por grandes cambios y grandes logros. Sin embargo, en ningún momento ha variado nuestro compromiso con la salud y calidad de vida de nuestros clientes, reforzando la reputación por la cual se nos conoce desde hace 86 años.

Nuestra renovación fue evidente tanto a través de la nueva imagen de la empresa que se materializó en las farmacias remodeladas a lo largo del país, como también internamente con inversiones en infraestructura y tecnología. Con empeño y tesón, logramos resultados que demuestran la salud fundamental de nuestro negocio, y de nuestra propuesta de valor hacia nuestro principal activo: el cliente.

Corresponde destacar que los resultados de la Compañía durante el 2003 sobrepasaron todas las expectativas que nos habíamos planteado para el año, alcanzando ventas de \$4,881.3 millones de pesos, un crecimiento real de 5.6% respecto a nuestras ventas del año 2002. El crecimiento medido sobre tiendas comparables fue de 12.6% en el año. Esto fue producto del positivo impacto de los planes de remodelación de farmacias, mejoría de la cadena logística y de la calidad de servicio. La combinación de mayores ventas y los planes de eficiencia operacional implementados durante el año permitieron que el EBITDA de la Compañía alcanzara los \$131.6 millones, superando en 119% al obtenido en el anterior ejercicio.

Sin duda, nuestro principal esfuerzo del año fue la remodelación de 286 farmacias en la región noreste y occidente de México, representando más de la mitad de nuestra cadena. Invertimos más de \$120 millones de pesos en este esfuerzo, y el resultado se ha visto reflejado en la satisfacción de nuestros clientes. Además, se continuó con la optimización de la cadena de farmacias, cerrando 20 sucursales que mostraban un desempeño desfavorable, a la vez de que se abrieron 4 farmacias nuevas.

El gran desafío para Farmacias Benavides durante el 2003 fue crear un equipo de administración capaz de recuperar la situación comercial, operacional, logística y administrativa de

Jaime M. Benavides Pompa
PRESIDENTE DEL CONSEJO
Farmacias Benavides, S.A. de C.V.



la Compañía. Renovamos gran parte de nuestro equipo humano a la vez de fomentar un fuerte espíritu de trabajo en equipo, sentando las bases en un renovado talento que nos servirá en los importantes desafíos de crecimiento que tenemos en el futuro, e incrementando el perfil de nuestros colaboradores en las farmacias para profesionalizar el servicio en ellas. Contamos ahora con un nuevo equipo directivo, encabezado por el Ing. Walter Westphal Urrieta, quien tomó el cargo de director general el 16 de enero de 2004, para continuar con la ejecución del plan de negocios.

Nuestra estrategia, basada en la “Excelencia en Servicios Farmacéuticos” y en proporcionar soluciones de conveniencia para las necesidades del diario vivir de nuestros clientes, necesariamente tiene grandes desafíos: lograr que la cultura de servicio guíe las decisiones en cada una de nuestras operaciones y formar un estilo de administración exigente, apasionado y austero basado en el trabajo de equipo.

Renovamos nuestra propuesta de valor a los clientes. Esto se basa en reforzar el enfoque en la farmacia y optimizar la experiencia de compra, con un esfuerzo por mejorar el servicio al cliente y el abasto, gracias a la adopción de mejores prácticas logísticas y comerciales, así como también nuestro nuevo centro de distribución. También se hizo evidente nuestra renovada oferta comercial y mezcla de productos, que es parte de nuestra meta: ser el principal destino en materia de salud y cuidado personal, ofreciendo excelencia en el servicio a precios competitivos.

La alianza con FASA ha servido para incorporar las mejores prácticas de la industria del comercial detalle. Con FASA, iniciamos la renovación de mucha de nuestra infraestructura, mediante inversiones de más de \$173 millones de pesos. Los beneficios son evidentes: mejor presentación de la imagen y tecnología de nuestras farmacias, así como la entrada en operación de nuestro nuevo centro de distribución de 17,500 metros cuadrados en Guadalupe, N.L., en el cual se invirtieron más de \$31 millones de pesos y el esfuerzo de toda la organización en el segundo semestre del año. A través de estas iniciativas, lograremos mayores eficiencias y menores gastos de administración, comerciales y distribución, mejorando así el abasto de nuestras farmacias y

alcanzando mayores e importantes economías de escala, al darle servicio de logística a nuestra cadena de farmacias en todo el país.

Esta renovación requirió un enfoque en nuestra actividad fundamental, que llevó a la decisión de cerrar las siete Cafeterías Ben’s y las 19 tiendas fotográficas Fotoviza y Cámaras y Películas, por no ser parte de nuestro negocio principal. Esto es consistente con nuestro objetivo de concentrar todas nuestras operaciones en nuestras farmacias.

A fines de año, el Consejo de Administración decidió cambiar la denominación social de Far-Ben S.A. de C.V., holding del grupo, pasando a llamarse Farmacias Benavides S.A. de C.V., que además se convirtió en la operadora de todas nuestras farmacias.

Debo agradecer a todos los que hicieron posible que el 2003 fuera un año positivo para Farmacias Benavides. La creatividad y dedicación de nuestros colaboradores y ejecutivos fueron elementos fundamentales en la búsqueda y ejecución de soluciones innovadoras. La preferencia de nuestros clientes nos incentiva a empeñarnos cada día más para ofrecer servicios de excelencia, pero el desafío continúa y seguiremos comprometiendo nuestros mayores esfuerzos para obtener mejores resultados y consolidar a Farmacias Benavides como una cadena de farmacias de clase mundial.

Renovamos nuestro compromiso con nuestros proveedores, que nos han apoyado durante la integración de nuestra cadena de abasto al nuevo centro de distribución.

Y sobre todo, renovamos el compromiso con nuestros accionistas y clientes, para seguir entregando el servicio esperado día a día en todas sus necesidades en materia de salud y cuidado personal.

Atentamente,

Jaime M. Benavides Pompa
Presidente del Consejo de Administración



Licenciada en Diseño Gráfico, 34 años



Beatriz Ortiz de Montoya

“Actualmente trabajo como líder de proyecto en una empresa dedicada al mobiliario empresarial, pero siempre me esfuerzo por dedicarle el tiempo necesario a mis tres hijas. Benavides ha estado siempre presente, desde que eran bebés y comprábamos los pañales ahí. Cuando vamos al pediatra, nuestra siguiente parada siempre es Farmacias Benavides. Para nosotros es garantía de calidad y confianza, además de que hay sucursales cerca de la casa y de la oficina, e incluso en el camino del colegio de las niñas.

Hoy en día sigo encontrando lo necesario para el cuidado de mi familia, desde un antibiótico o el antiinflamatorio para mi lesión de la clase de yoga, hasta el refresco que más le gusta a mi hija Karen. En mi familia, al tratarse de medicamentos, siempre la primera opción es Farmacias Benavides.”

> La Empresa

■ RESULTADOS

Farmacias Benavides, con presencia en 107 ciudades de 17 estados del norte y occidente de México, es la Cadena de Farmacias más grande del país. Operaba al cierre del año 507 sucursales con más de 126 mil metros cuadrados de sala de venta, donde fueron atendidos más de 90 millones de clientes. Durante el 2003, se abrieron cuatro farmacias en la ciudad de Monterrey con un renovado concepto e imagen, en tanto que se cerraron 20 farmacias. Al cierre del año, la empresa empleaba a 5,752 personas.

El éxito que Farmacias Benavides tuvo durante el 2003 se basó en su enfoque de excelencia en servicios y en proporcionar soluciones de conveniencia para las necesidades del diario vivir. Es gracias a este servicio de excelencia y profesionalismo que los clientes le han otorgado su preferencia y fidelidad, llegando a tener liderazgo con una participación de 8.2% del mercado farmacéutico en las regiones donde tiene cobertura.

Las ventas del año ascendieron a \$4,881.3 millones de pesos, 5.6% superior a las ventas del 2002. Esto está basado en un crecimiento en tiendas comparables de 12.6% respecto del 2002, logro alcanzado gracias a la optimización de la Cadena de Farmacias, así como la mejora en el abasto y la mezcla comercial que forman parte de la nueva estrategia.

La mejor mezcla comercial, así como una reducción importante en la merma en las sucursales, permitió registrar un margen bruto de \$1,236.6 millones de pesos, equivalente a un 25.3% de la venta, y 8.0% superior al año anterior.

Derivado de la implementación de importantes proyectos operativos, así como la renovación de la planta laboral, los gastos de administración y ventas se incrementaron en 1.9%, alcanzando los \$1,105.0 millones de pesos. Como resultado, el EBITDA – resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización – fue de \$131.6 millones de pesos (2.7% de la venta), un crecimiento del 119% con respecto al EBITDA de 2002.

Con esto, Farmacias Benavides presentó un resultado neto de \$82.3 millones de pesos en su primer año bajo la gestión de FASA, revirtiendo la pérdida de \$129.7 millones registrada en el 2002.



■ FASA

Desde Diciembre 2002, Farmacias Benavides forma parte del grupo chileno Farmacias Ahumada, S.A. (FASA). Con esta incorporación, FASA se convirtió en la Cadena de Farmacias más grande de Latinoamérica, atendiendo en el 2003 a más de 167 millones de clientes a través de 942 farmacias en Chile, Brasil, Perú y México, contando con un total de 190.1 mil metros cuadrados de sala de venta. Es el líder en ventas en los países en los que compete, alcanzando ventas por US\$1,062 millones de dólares para el año 2003, cifra que representó un crecimiento del 99.2% con respecto a la venta del año anterior. Esto se ha logrado gracias a una férrea disciplina de operación y gestión, así como a las mejores prácticas en materia de sistemas y logística de la industria del retail.

■ RENOVACIÓN DE LA CADENA

Como parte del plan de negocios de la empresa, se realizaron inversiones por más de \$173 millones de pesos, destinados principalmente a la remodelación de Farmacias, desarrollo del Centro de Distribución y diversos proyectos de carácter tecnológico.

La principal actividad del año fue la remodelación de las 286 Farmacias de las regiones noreste y occidente, logrando renovar a más de la mitad de nuestra red de

➤ El éxito de Farmacias Benavides se ha basado en su enfoque de excelencia en servicios farmacéuticos y en proporcionar soluciones de conveniencia para las necesidades del diario vivir. Es gracias a este **servicio de excelencia y profesionalismo** que los clientes le han otorgado su preferencia y fidelidad.



sucursales, actividad a la cual se destinaron más de \$120 millones de pesos. Con esto, se llevó a las Farmacias al estándar corporativo de FASA, con una nueva imagen tanto en material promocional como en la señalética de cada local, una mejora en la distribución de mercancía de las mismas, a la vez que se logró modernizar los equipos de punto de venta para permitir mayor eficiencia y precisión en su control. Durante el 2004, se completará este proyecto de remodelaciones con las 221 Farmacias restantes en la región de la frontera y el noroeste del país, finalmente preparando la Cadena para volver a crecer a partir del 2005.

■ LOGÍSTICA Y DISTRIBUCIÓN

Durante el 2003 Farmacias Benavides construyó su nuevo Centro de Distribución de 17,500 metros cuadrados en Guadalupe, N.L., con una inversión de más de \$31 millones de pesos. Este importante proyecto inició en julio 2003 con la firma del contrato de arriendo. Para octubre estaba habilitado para iniciar su operación con el balanceo de inventarios de 353 Farmacias a nivel nacional, y en noviembre el Centro de Distribución empieza a surtir a todas las Farmacias, a menos de seis meses de iniciado del proyecto.

Con este Centro de Distribución, se logra dar servicio al 100% de la Cadena en el norte y occidente de México mediante la intervención de más de 180 personas. Con el apoyo del área comercial, se ha buscado la incorporación de proveedores a este esfuerzo.

Como complemento al Centro de Distribución, se logró la implementación del sistema FASA de administración logística, tecnología de clase mundial para la gestión de suministro e inventarios de punta a punta de la cadena, incluyendo los cross docks tercerizados en las ciudades de Guadalajara, Hermosillo, Mexicali y Ciudad Juárez.

➤ Se construyó el nuevo Centro de Distribución de 17,500 m² en Guadalupe, Nuevo León, con una inversión de más de \$31 millones de pesos.





➤ Se hizo un esfuerzo especial para reposicionar la marca de Farmacias Benavides, apoyado a través de marketing, mejor surtido y abasto, y el programa de remodelaciones, que llevó a las Farmacias al estándar corporativo de FASA.

Además, se integraron sistemas especializados para administrar el resurtido de inventarios de manera automática en toda la Cadena, permitiendo así optimizar el capital de trabajo de las farmacias individuales. Con esto, se ha logrado aumentar significativamente el abasto, mejorando las métricas de disponibilidad de mercancía en nuestras tiendas de 81% a finales del 2002 hasta 92% a finales del 2003.

■ ESFUERZO COMERCIAL

El esfuerzo comercial de Farmacias Benavides durante el 2003 estuvo orientado principalmente a mejorar la oferta comercial buscando apuntar el crecimiento de las ventas, para lo cual se introdujeron productos y marcas que satisficieran la demanda de nuestros consumidores redefiniendo la oferta que se entrega a los clientes. Adicionalmente, se revisaron y actualizaron los precios de acuerdo a los roles de cada categoría pretendiendo ser más competitivos en el mercado, cuidando y potenciando la rentabilidad actual y futura. De igual manera, se realizaron campañas promocionales a lo largo del año que fueron fuertemente apoyadas con ofertas agresivas de productos líderes.

Parte elemental de la renovación de productos fue la introducción de 112 productos de marca propia principalmente en las categorías de cuidado e higiene personal, destacando la relación precio/ calidad como uno de sus principales atributos. En esta área se trabaja estrechamente con FASA para estandarizar el diseño de productos y los procedimientos en todos los países, aprovechando las economías de



escala donde sea posible. Adicionalmente, la venta de estos productos permite a la Compañía proteger sus márgenes comerciales de los vaivenes del mercado. Estos productos contaron con un alto nivel de aceptación entre nuestros clientes, ya que a escasos cinco meses de su introducción, la participación de los productos de marca propia lograron representar el 0.7% de la venta mensual de la Cadena a diciembre del 2003.

Se hizo un esfuerzo especial para reposicionar la marca de Farmacias Benavides, apoyado a través de marketing, mejor surtido y abasto, y el programa de remodelaciones en el que se redefinieron los principales elementos gráficos dentro y fuera de las Farmacias. Además se implementó un plan de marketing enfocado hacia los clientes objetivo de la empresa, reforzando los conceptos de calidad, atención y servicio junto a la oferta comercial completa. En particular, el área de fotografía durante el último trimestre del año hizo cambios estratégicos tendientes a preparar a la empresa a incorporarse a la era de fotografía digital incorporando una red de equipos digitales de última generación en diversas regiones.

■ GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Durante el 2003, la Compañía se enfocó en la renovación de su equipo de trabajo, pasando de 6,377 personas en el 2002 a un total de 5,752 personas al cierre del 2003 bajo una estructura organizacional más clara y compacta en términos de los objetivos de la empresa. Además, durante el año se ofrecieron más de 57,000 horas acumuladas

➤ Como parte del programa de remodelaciones, en el que se invirtieron más de \$120 millones de pesos, se renovó el equipo en sucursales instalando 1,076 equipos de punto de venta en 293 sucursales.



de capacitación a 3,445 empleados, representando más del 70% del personal de la empresa.

En materia de gestión, destaca el reforzamiento de los controles financieros en gastos, capital de trabajo e inversiones en activo fijo. Parte integral de esto fue la centralización de procesos administrativos que estaban dispersos regionalmente, de manera de lograr un mayor control de estas labores a la vez de lograr economías de escala en materia de plantillas y así generar ahorros a la Compañía. Para el mismo fin, se tercerizaron servicios administrativos, dentro de los cuales destaca el moderno sistema de recolección de valores desde las Farmacias y la licitación de procesos de compras de insumos operativos y de activo fijo.

Se desarrolló un nuevo programa compuesto de toma de inventarios, capacitación, auditorías y controles en terreno, el cual permitió disminuir en forma importante la merma de la Compañía, que bajó de 2.3% en 2002 a 1.4% en el 2003.

En un esfuerzo por optimizar la estructura de activos de la empresa, se desarrolló un exitoso proceso de venta de inmuebles donde se incluyen farmacias en operación y propiedades que no son del giro, recogiendo cerca de \$89 millones de pesos en el año.

■ TECNOLOGÍA

El 2003 fue un año de reconstrucción. Farmacias Benavides venía trabajando con una inversión mínima en tecnología de información en años anteriores, básicamente manteniendo la operación diaria. A partir del nuevo plan de negocios, se embarcó a la tarea de reconstruir la infraestructura tecnológica. Se renovó equipo en sucursales instalando 1,076 equipos de punto de venta en 293 sucursales, como parte de la primera etapa de remodelaciones.

Se dedicaron \$21.6 millones de pesos a inversiones de sistemas para mejorar y robustecer la capacidad de procesamiento, mejorando la conectividad de las Farmacias para permitir el control minuto a minuto del inventario y las ventas de éstas, terminando el año con 300 sucursales en línea; este proyecto se finalizará en el 2004.

Se estabilizaron las aplicaciones de sucursales y mercaderías aumentando la integridad de información transaccional. Asimismo, se incorporaron mejores prácticas probadas por FASA en diferentes





países relacionadas a logística. De esta manera, se mejoró la gestión de inventarios y el control de la cadena de abasto, integrando el nuevo Centro de Distribución a la misma.

■ SERVICIO AL CLIENTE

Con el objeto de mejorar la experiencia de compra de los clientes, una de las primeras acciones de la administración fue ordenar y centralizar todos los layouts (planos) de las tiendas y los planogramas (disposición de productos), buscando control, orden y eficiencia para así poder rentabilizar los metros cuadrados de sala de venta. Con este esfuerzo, se pasó de 800 planogramas diferentes a 500 aproximadamente, lo que facilita la administración, el control y la incorporación de productos a las Farmacias. Simultáneamente, se incorporó el más moderno programa computacional para optimizar planogramas, estándar de FASA a nivel de los demás países.

Se ha puesto especial énfasis en la profesionalización de la Farmacia: se crearon manuales y programas de capacitación en manejo y dispensación de medicamentos para fortalecer en el personal la importancia de la farmacia y fundamentalmente el servicio de venta profesionalizada de los medicamentos.

Farmacias Benavides cree que el rol del Farmacéutico es parte básica del sistema de salud. Para este fin y para fomentar la profesionalización de la Farmacia, se firmaron convenios con la Universidad Autónoma de Nuevo León y la Universidad de Guadalajara para realizar cursos enfocados a desarrollar Químicos Farmacéuticos Biólogos. Estos diplomados no sólo cubren los aspectos técnicos del despacho de medicamentos, sino también aspectos de gestión, merchandising, marketing y recursos humanos, preparando a los egresados para tomar roles de liderazgo en nuestras Farmacias. Primer resultado de este diplomado fueron los 54 egresados de la UANL, la mayoría de los cuales están trabajando en nuestras Farmacias en horario completo y con la misión de incorporar un nuevo nivel de atención en las mismas.



En el contexto latinoamericano había prácticamente desaparecido la botica o recetario magistral, donde se fabrica el medicamento según las especificaciones del médico para determinado paciente. Pero en los últimos años ha ido resurgiendo debido a que la medicina y los medicamentos cada día tienden a ser más personalizados. En base al exitoso modelo de FASA en Brasil, Perú y Chile, hoy se hace realidad el Recetario Magistral en México para atender las necesidades del cuerpo médico y de los clientes de Farmacias Benavides y ofrecerles un nuevo servicio a partir de su inicio de operaciones a principios del 2004. Esto servirá como claro elemento diferenciador siendo un medio para cultivar relaciones de largo plazo con los clientes y especialmente con el cuerpo médico.

Las principales cifras del año **2003** se muestran en la siguiente tabla:

Ventas **\$4,881.3 millones** ■ Crecimiento de las ventas **5.6%** ■ Ventas a mismas tiendas **12.6%** ■ Número de Farmacias **507** ■ Participación Farma como % de la venta **51.6%** ■ Aperturas en el período **4** ■ Cierres en el período **20** ■ M² de sala de ventas **126,092** ■ N° de ciudades de cobertura **107** ■ Clientes atendidos **90.8 millones** ■ Dotación total **5,752**





Ama de casa, 40 años



Mónica Jaramillo de Nava

“Mis hijos son mi mayor tesoro y les dedico lo mejor de mí; cuando se trata de ellos busco siempre lo mejor. En nuestro último viaje familiar olvidé llevar bloqueador solar, inmediatamente pensé en Farmacias Benavides, afortunadamente en la ciudad en la que estábamos hay un buen número de sucursales por lo que pude comprar lo que me recomendó el dermatólogo.

Mi marido y yo sabemos que siempre podemos contar con Farmacias Benavides.”

> Consejo de **Administración**

■ Presidente del Consejo
JAIME M. BENAVIDES POMPA

■ Vicepresidente
JOSÉ CODNER CHIJNER

■ Consejeros

◆ Patrimoniales:

JUAN CÚNEO SOLARI
ENRIQUE CIBIÉ BLUTH
BERNARDO BEN-DOV CODNER
ALEJANDRO ROSEMBLATT KIBLISKY
JAIME SINAY ASSAEL
HÉCTOR BENAVIDES SAUCEDA

◆ Independientes:

SERGIO AUTREY MAZA
ENRIQUE MEYER GUZMÁN
JORGE A. FERNÁNDEZ GUAJARDO

■ Secretario
MARIO PERALES JUÁREZ

■ Comisario
FRANCISCO JAVIER SONÍ OCAMPO



> Estados Financieros **Dictaminados**



> Dictamen de los Auditores **Independientes**



PricewaterhouseCoopers, S.C.
 Condominio Losoles D-21
 Av. Lázaro Cárdenas Poniente 2400
 66270 Garza García, N.L.
 Teléfono (81) 8152 2000
 Fax (81) 8363 3483

A los Accionistas de
 Farmacias Benavides, S. A. de C. V.
 (antes FAR-BEN, S. A. de C. V.)

Monterrey, N. L., 30 de enero de 2004

1. Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y subsidiarias e individuales de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2003 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y subsidiarias y de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.
4. Los estados financieros del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2002, fueron examinados por otros contadores públicos, quienes en su dictamen fechado el 14 de marzo de 2003 expresaron una opinión sin salvedades.

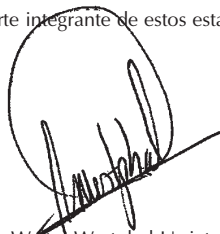
C.P.C. Héctor Puente Segura

Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y Subsidiarias

 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 COMPARATIVO CON 2002
 (Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	2003	2002
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 186,183	\$ 291,907
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$13,070 en 2003 y \$6,239 en 2002	90,801	134,425
Inventarios	710,680	643,176
Cuentas por cobrar a Fasa Investment, S. A., tenedora	23,896	
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	167,468	77,162
Activo fijo disponible para venta (Nota 6)	194,503	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1,373,531	1,146,670
INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS (Nota 5)	52,523	53,871
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 6)	755,220	982,428
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	30,231	30,732
EXCESO DEL COSTO DE LAS ACCIONES DE ASOCIADAS SOBRE EL VALOR CONTABLE (Nota 2.j)	10,558	10,929
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	98,316	52,147
OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO (Nota 10)	10,416	15,791
TOTAL ACTIVO	\$ 2,330,795	\$ 2,292,568
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 780,713	\$ 759,379
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	170,306	191,040
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	951,019	950,419
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Créditos bursátiles (Nota 9)	300,603	318,922
Estimación de remuneraciones al retiro (Nota 10)	72,258	63,837
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	372,861	382,759
TOTAL PASIVO	1,323,880	1,333,178
CAPITAL CONTABLE (Nota 11):		
Capital social	1,236,033	1,236,033
Prima en venta de acciones	574,291	574,291
Utilidades acumuladas	177,371	564,523
Reserva para recompra de acciones propias	104,735	155,541
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,075,940)	(1,566,250)
Otras cuentas de capital	(9,575)	(4,748)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,006,915	959,390
CONTINGENCIAS (Nota 16)		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 2,330,795	\$ 2,292,568

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



Ing. Walter Westphal Urrieta
 Director General



Ing. Jaime Poblete Stambuk
 Director de Administración y Finanzas

Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y Subsidiarias

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, excepto utilidad por acción)

	2003	2002
Ventas netas	\$ 4,881,307	\$ 4,623,638
Costo de ventas	(3,644,747)	(3,478,908)
UTILIDAD BRUTA	1,236,560	1,144,730
Gastos de operación	(1,204,234)	(1,178,021)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	32,326	(33,291)
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	4,615	(33,028)
Pérdida por deterioro de activos (Nota 6)	(10,000)	(51,988)
Otros ingresos (gastos), neto (Nota 13)	23,625	(86,295)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE LAS SIGUIENTES PROVISIONES	50,566	(204,602)
Provisiones para (Nota 14):		
Impuesto sobre la renta	48,163	6,289
Impuesto al activo	(22,963)	(21,952)
	25,200	(15,663)
Participación en resultados de asociadas	2,099	(995)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTIDA EXTRAORDINARIA	77,865	(221,260)
Partida extraordinaria (Nota 9)	4,389	91,582
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$ 82,254	(\$ 129,678)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN, EN PESOS (Nota 2.I)	\$ 0.20	(\$ 0.31)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y Subsidiarias

ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002
(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	Capital contribuido	Prima en venta de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva para recompra de acciones propias	Insuficiencia en la actualización del capital	Otras cuentas de capital	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 633,673	\$ 574,291	\$ 694,201	\$ 155,541	(\$ 1,563,402)	\$ 123	\$ 494,427
Variaciones en 2002:							
Aumento del capital social	602,360						602,360
Pérdida integral (Nota 2.m)			(129,678)		(2,848)	(4,871)	(137,397)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	1,236,033	574,291	564,523	155,541	(1,566,250)	(4,748)	959,390
Variaciones en 2003:							
Aplicación de utilidades retenidas a la cuenta de insuficiencia en la actualización del capital			(469,406)	(50,806)	520,212		
Utilidad integral (Nota 2.m)			82,254		(29,902)	(4,827)	47,525
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	\$ 1,236,033	\$ 574,291	\$ 177,371	\$ 104,735	(\$ 1,075,940)	(\$ 9,575)	\$ 1,006,915

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y Subsidiarias

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002
(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	2003	2002
OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) neta antes de partida extraordinaria	\$ 77,865	(\$ 221,260)
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	99,257	93,375
Reserva para valuación de activos fijos	10,000	51,988
Participación en resultados de asociadas	(2,099)	995
Impuesto sobre la renta diferido	(48,163)	(6,289)
Otras, neto	(1,160)	393
	135,700	(80,798)
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	43,624	92,947
Otras cuentas por cobrar	(114,202)	(4,475)
Inventarios	(84,232)	29,937
Proveedores	21,334	33,575
Otras cuentas por pagar	(10,234)	21,146
Recursos (aplicados en) generados antes de partida extraordinaria	(8,010)	92,332
Partida extraordinaria	4,389	91,582
Recursos (aplicados en) generados por la operación	(3,621)	183,914
INVERSIÓN		
Inmuebles, maquinaria y equipo	(84,285)	(15,685)
Otros activos	501	1,151
Recursos aplicados en actividades de inversión	(83,784)	(14,534)
FINANCIAMIENTO		
Pagos de préstamos a instituciones financieras		(134,633)
Pagos por reestructuración de la deuda convertible en capital	(18,319)	(436,597)
Aportación de capital social		602,360
Recursos (aplicados en) generados por actividades financieras	(18,319)	31,130
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EFECTIVO Y VALORES DE REALIZACIÓN INMEDIATA	(105,724)	200,510
EFECTIVO Y VALORES DE REALIZACIÓN INMEDIATA AL PRINCIPIO DEL AÑO	291,907	91,397
EFECTIVO Y VALORES DE REALIZACIÓN INMEDIATA AL FIN DEL AÑO	\$ 186,183	\$ 291,907

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V.

 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 COMPARATIVO CON 2002
 (Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	2003	2002
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 7,658	\$ 256,554
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 4)	156,190	190
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	64,936	6,716
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	228,784	263,460
INVERSIÓN EN ACCIONES (Nota 2.c)	1,202,689	1,150,645
INMUEBLES Y EQUIPO (Nota 6)	378,691	
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	21,961	1,450
EXCESO DEL COSTO DE LAS ACCIONES DE ASOCIADAS SOBRE EL VALOR CONTABLE (Nota 2.j)	10,558	10,929
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	19,000	
TOTAL ACTIVO	\$ 1,861,683	\$ 1,426,484
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 4)	\$ 546,653	\$ 135,441
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	7,512	12,731
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	554,165	148,172
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Créditos bursátiles (Nota 9)	300,603	318,922
TOTAL PASIVO	854,768	467,094
CAPITAL CONTABLE (Nota 11):		
Capital social	1,236,033	1,236,033
Prima en venta de acciones	574,291	574,291
Utilidades acumuladas	177,371	564,523
Reserva para recompra de acciones propias	104,735	155,541
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,075,940)	(1,566,250)
Otras cuentas de capital	(9,575)	(4,748)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,006,915	959,390
CONTINGENCIAS (Nota 16)		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,861,683	\$ 1,426,484

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	2003	2002
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	\$ 85,594	(\$ 146,661)
Gastos de administración	(24,495)	(28,446)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	61,099	(175,107)
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	(2,393)	(40,460)
	58,706	(215,567)
Otros ingresos (gastos), neto	159	(5,693)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE LA SIGUIENTE PROVISIÓN	58,865	(221,260)
Provisión para (Nota 14):		
Impuesto sobre la renta diferido	19,000	
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTIDA EXTRAORDINARIA	77,865	(221,260)
Partida extraordinaria (Nota 9)	4,389	91,582
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	\$ 82,254	(\$ 129,678)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V.

 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002
 (Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	2003	2002
OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) antes de partida extraordinaria	\$ 77,865	(\$ 221,260)
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	25,613	4,100
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(85,594)	146,661
Impuesto sobre la renta diferido	(19,000)	
Otras, neto	(4,827)	
	(5,943)	(70,499)
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Cuentas por cobrar	(58,220)	4
Partes relacionadas	255,215	62,529
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	(5,219)	6,954
Recursos generados por (aplicados en) la operación antes de partida extraordinaria	185,833	(1,012)
Partida extraordinaria	4,389	91,581
Recursos generados por la operación	190,222	90,569
INVERSIÓN		
Inversión en inmuebles y equipo	(386,436)	
Inversión en cargos diferidos	(34,363)	(724)
Recursos aplicados en actividades de inversión	(420,799)	(724)
FINANCIAMIENTO		
Pagos por reestructuración de deuda convertible en capital	(18,319)	(436,597)
Aportación de capital social		602,360
Recursos (aplicados en) generados por actividades financieras	(18,319)	165,763
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EFECTIVO Y VALORES DE REALIZACIÓN INMEDIATA	(248,896)	255,608
EFECTIVO Y VALORES DE REALIZACIÓN INMEDIATA AL PRINCIPIO DEL AÑO	256,554	946
EFECTIVO Y VALORES DE REALIZACIÓN INMEDIATA AL FIN DEL AÑO	\$ 7,658	\$ 256,554

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y Subsidiarias

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 COMPARATIVOS CON 2002 (Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, excepto que se indique otra denominación)

■ NOTA 1. DENOMINACIÓN Y ACTIVIDADES

Farmacias Benavides, S. A. de C. V. ("Farmacias Benavides") y sus subsidiarias (la "Compañía"), se dedican a la comercialización directa con el último consumidor de productos relacionados con el bienestar y la salud de las personas, así como a la venta de artículos de fotografía y servicios de revelado, a través de más de 500 puntos de venta, principalmente en la zona norte de México.

En diciembre de 2002, el Grupo chileno Farmacias Ahumada, a través de su empresa tenedora Fasa Investment, S. A., se sumó como inversionista mayoritario. Durante el ejercicio 2003, la compañía se concentró en la reestructuración y reordenamiento financiero y operativo de su negocio, para lograr una estrategia de precios competitiva y una renovada mezcla de productos. Las acciones más importantes fueron:

- Se estableció un programa para remodelar la mayoría de las sucursales de venta y mostrar una nueva imagen acorde a la estrategia dirigida al cuidado personal de los clientes. Este mismo programa contempló el cierre de cincuenta puntos de venta, incluyendo siete cafeterías que operaban bajo el nombre comercial BENS y trece laboratorios de fotografía, bajo el nombre FOTOVIZA. Además se adoptó la medida de poner a la venta inmuebles para su posterior arrendamiento (ver Nota 6).
- Se concluyó en septiembre de 2003, la adaptación de un Centro de Distribución en Guadalupe, Nuevo León, con el propósito de mejorar el abasto de inventarios a sucursales y optimizar su administración. Durante el año 2003, un proveedor nacional suministró una parte importante de los productos farmacéuticos a la Compañía.
- El 19 de septiembre de 2003, se aprobó en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, el cambio de denominación social de Far-Ben, S. A. de C. V., por el de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. Además se acordó escindir una subsidiaria, constituir dos nuevas entidades de servicios e iniciar el proceso de liquidación de dos empresas subsidiarias.

Después de las modificaciones anteriores, al 31 de diciembre de 2003, las empresas mexicanas consolidadas se indican a continuación:

	2003	2002
■ Droguería Benavides, S. A. de C. V. (*)	99.99%	99.99%
■ Plasmix, S. A. de C. V. (antes Benavides del Pacífico, S. A. de C. V.)	99.99%	99.99%
■ Benavides de Monterrey, S. A. de C. V. (*)	99.99%	99.99%
■ Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%
■ Administración, Operación y Comercialización, S. A. de C. V.	99.99%	
■ Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	99.99%	
■ Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	99.99%	

(*) Empresas en proceso de liquidación.

A partir del 1º de enero de 2004, Farmacias Benavides asumió las operaciones de comercialización directa con el último consumidor (actividad realizada hasta el 31 de diciembre de 2003 por Droguería Benavides, S. A. de C. V.), adquiriendo los activos y pasivos operacionales de sus subsidiarias.

■ NOTA 2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados incluyen los de Farmacias Benavides y los de todas sus subsidiarias.

Los estados financieros individuales de Farmacias Benavides (compañía tenedora) han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta como entidad jurídica independiente. En estos estados financieros la inversión en acciones de subsidiarias se registra por el método de participación (inciso c. siguiente).

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México, aplicando en forma integral las disposiciones normativas relativas al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Consecuentemente todos los estados financieros, incluyendo los de ejercicios anteriores que se presentan para fines comparativos, se expresan en pesos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003.

La preparación de la información financiera de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración haga estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras del estado de situación financiera y los montos incluidos en el estado de resultados del período; los resultados reales pueden diferir de las estimaciones consideradas.

Los índices (Índice Nacional de Precios al Consumidor - INPC) más importantes utilizados para reconocer los efectos de la inflación fueron: 106.996 y 102.904 al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente (segunda quincena de junio 2002 = 100).

A continuación se resumen las políticas contables más importantes:

a. Valores de realización inmediata. Estos valores se expresan a su valor de mercado. Las diferencias entre el monto a la fecha de inversión y la del estado de situación financiera, se reconocen en resultados dentro del resultado integral de financiamiento.

b. Inventarios y costo de ventas. Los inventarios se expresan a su costo estimado de reposición, principalmente con base en los últimos precios de compra, sin que excedan a su valor de mercado.

El costo de ventas se determina con base en los costos estimados de reposición de las fechas en que se efectuaron las ventas.

c. Inversión en acciones de subsidiarias y de asociadas (Nota 5). En el estado de situación financiera individual de Farmacias Benavides, la inversión en acciones de las subsidiarias y de empresas asociadas se registra por el método de participación. Conforme a este método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas del capital contable de las emisoras, posteriores a las fechas de compra.

d. Inmuebles, maquinaria, equipo y depreciación (Nota 6). Los inmuebles y equipo y su correspondiente depreciación acumulada se expresan a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por las empresas.

e. Cargos diferidos (Nota 7). Este rubro se expresa a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC, aplicando una amortización en línea recta, por un período de diez años, a partir de la fecha de utilización.

f. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias (Nota 8). Los activos y pasivos monetarios en divisas, principalmente dólares americanos (US\$), se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las diferencias cambiarias derivadas de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la fecha en que se concertaron las transacciones y la de su liquidación o valuación a la fecha del estado de situación financiera, se registran dentro del resultado integral de financiamiento.

g. Estimación de remuneraciones al retiro (Nota 10). Los planes de remuneraciones al retiro (jubilaciones, gastos médicos y primas de antigüedad), tanto formales como informales, se reconocen como costo en los años en que los trabajadores prestan los servicios correspondientes, de acuerdo con estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

Los demás pagos basados en antigüedad a que pueden tener derecho los trabajadores en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se registran en resultados en el año en que se vuelven exigibles.

h. Reconocimiento de ingresos. Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual ocurre cuando se entregan las mercancías en el piso de venta.

i. Resultado integral de financiamiento (Nota 12). El resultado integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros, las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria.

La ganancia o pérdida por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.

j. Exceso del costo de las acciones de asociadas sobre el valor contable. Se actualiza aplicando el INPC y se amortiza en línea recta en veinte años. La amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendía a \$5,464 y \$4,684, respectivamente.

k. Impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 14). El impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades se registran por el método de activos y pasivos con enfoque integral. Bajo este método se reconoce un impuesto diferido para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

l. Utilidad por acción. La utilidad por acción común se calcula sobre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

m. Utilidad integral. Los diferentes conceptos que integran el capital ganado durante el ejercicio, se muestran en el estado de variaciones en el capital contable, bajo el concepto de utilidad (pérdida) integral.

n. Segmentos de negocios. La administración de la empresa evalúa sus operaciones en base a un solo segmento de negocios.

■ **NOTA 3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Las cifras de otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2003	2002	2003	2002
■ Impuestos por recuperar	\$107,563	\$49,974	\$64,936	\$4,614
■ Deudores diversos	54,859	11,612		2,024
■ Pagos anticipados	5,046	1,789		78
■ Otras		5,325		
Total	\$167,468	\$68,700	\$64,936	\$6,716

■ NOTA 4. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El estado de resultado consolidado por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003, incluye gastos por servicios de asistencia técnica por \$14,308, otorgados por Fasa Investment, S. A. (compañía tenedora).

Los principales saldos con partes relacionadas se integran como sigue:

	2003	2002
Cuentas por cobrar:		
■ Droguería Benavides, S. A. de C. V.	\$144,953	
■ Fasa Investment, S. A.	11,237	
■ Benavides de Monterrey, S. A. de C. V.		\$ 137
■ Droguería y Farmacia el Fénix, S. A. de C. V.		53
Total	\$156,190	\$ 190
Cuentas por pagar:		
■ Administración, Operación y Comercialización, S. A. de C. V.	\$479,548	
■ Droguería de Benavides, S. A. de C. V.	65,901	\$135,372
■ Plasmix, S. A. de C. V.	1,180	23
■ Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	23	
■ Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	1	46
Total	\$546,653	\$135,441

■ NOTA 5. INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS

Esta inversión se integra como sigue:

	2003	2002
■ Droguería y Farmacia el Fénix, S. A. de C. V.	\$ 43,768	\$ 44,769
■ Paseo Santa Lucía, S. A. de C. V.	7,184	7,470
■ Prestaciones Universales, S. A. de C. V.	570	591
■ Otras	1,001	1,041
Total	\$ 52,523	\$ 53,871

■ **NOTA 6. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de la Compañía acordó poner a la venta una porción de sus inmuebles operativos para su posterior arrendamiento. A la fecha de este acuerdo el valor neto de estos activos ascendía a \$305,465.

Al 31 de diciembre de 2003 los activos disponibles para venta remanentes, fueron reclasificados al activo circulante y se integran como sigue:

	2003
■ Terreno	\$150,256
■ Edificios	98,526
	248,782
■ Depreciación acumulada	(19,940)
■ Reserva para valuación de activo fijo	(34,339)
Total	\$194,503

Los demás activos fijos para el uso de la Compañía se integran como sigue:

	Consolidado		Farmacias Benavides
	2003	2002	2003
■ Terreno	\$ 39,040	\$ 310,219	\$ 586
■ Edificios		137,490	594
■ Mobiliario y equipo de oficina	112,874	106,157	
■ Equipo de transporte	54,957	57,295	
■ Equipo de venta	662,194	631,157	220,875
■ Equipo de revelado	333,790	325,679	
■ Equipo de cómputo	346,356	296,879	
■ Mejoras a locales arrendados	433,574	362,570	189,797
	1,943,745	1,917,227	411,852
■ Depreciación acumulada	(1,227,565)	(1,193,030)	(33,161)
■ Reserva para valuación de activo fijo	-	(51,988)	
	716,180	672,209	378,691
Valor neto actualizado	\$ 755,220	\$ 982,428	\$378,691

La depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5% en 2003 y 2002. Los activos fijos disponibles para venta suspendieron los cargos a resultados por depreciación durante el 2003.

Al 31 de diciembre de 2003, la administración de la Compañía estimó una sobre valuación de sus activos fijos por \$10,000 (\$51,988 en 2002), registrando una reserva para valuación de activo fijo, la cual será revisada con base al resultado de un estudio de peritos valuadores independientes. La compañía aplicó \$27,649 de esta reserva sobre los activos vendidos durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2003.

■ NOTA 7. CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2003	2002	2003	2002
■ Gastos de organización y otros	\$ 62,674	\$ 66,463	\$ 47,319	\$ 6,431
■ Amortización acumulada	(32,443)	(35,731)	(25,358)	(4,981)
Total neto	\$ 30,231	\$ 30,732	\$ 21,961	\$ 1,450

■ NOTA 8. POSICIÓN EN DIVISAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el tipo de cambio fue de \$11.19 y \$10.31 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 30 de enero de 2004, fecha de emisión de estos estados financieros dictaminados, el tipo de cambio es de \$11.02 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación en esta nota están expresadas en miles de dólares.

Al 31 de diciembre se tenían los siguientes activos y pasivos consolidados en divisas:

	2003	2002
■ Activos monetarios	US\$ 1,328	US\$ 488
■ Pasivo a corto plazo	(61)	(78)
Posición monetaria en divisas	US\$ 1,267	US\$ 410

■ NOTA 9. CRÉDITOS BURSÁTILES

Con fecha 22 de mayo de 1997 se efectuó una emisión de obligaciones denominada "Emisión de Obligaciones Convertibles a Opción del Tenedor en Acciones Serie 'B' de FARBEN, S. A. de C. V." (BEVIDES 97U), en la cual se emitieron 2,250,000 obligaciones nominativas, con un valor nominal de 100 Unidades de Inversión (conocidas como UDIS) cada una, representando en consecuencia un valor total de 225,000,000 de UDIS.

Las obligaciones son quirografarias y no tienen garantía específica, salvo algunas limitaciones en la estructura financiera y corporativa de la Compañía. Los fondos captados en la emisión se aplicaron a la consolidación de pasivo.

Según escritura pública de fecha 3 de septiembre de 2002, se realizaron modificaciones al acta de emisión respectiva en las que se acordó que la amortización de la emisión se realizará en tres pagos iguales en las siguientes fechas: 5 de julio de 2007, 28 de agosto de 2008 y 4 de septiembre de 2009 y la tasa de interés será de 6% en UDIS.

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2003, se amortizaron anticipadamente 54,074 obligaciones (1,091,727 en 2002) con un descuento del 25%, que generaron un ingreso por \$4,389 (\$91,582 en 2002) que se muestran como una partida extraordinaria en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2003, después de ejercer la opción mencionada, quedaron en circulación 896,786 obligaciones con un valor total de 89,678,600 UDIS equivalentes a \$300,603. El valor de la UDI a esa fecha es de \$3.3520 pesos.

Estas obligaciones establecen límites a la Compañía para pagar dividendos, obtener y garantizar deudas adicionales, además incluyen restricciones financieras que se deben cumplir con base a los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía cumplía con las restricciones mencionadas.

■ **NOTA 10. ESTIMACIÓN DE REMUNERACIONES AL RETIRO**

La valuación de las obligaciones laborales por planes de remuneraciones al retiro, formales e informales, cubre a todos los trabajadores y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro.

A continuación se resumen los principales conceptos financieros consolidados de dichas obligaciones:

	2003	2002
■ Obligación por beneficios actuales	\$ 70,002	\$ 74,385
■ Obligación por beneficios proyectados	\$ 72,729	\$ 77,860
■ Activos de los planes a valor de mercado		(10,548)
■ Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	3,259	(2,420)
■ Activos en transición	(20,894)	(21,704)
■ Pasivo neto proyectado	55,094	43,188
■ Pasivo adicional	17,164	20,649
■ Estimación de remuneraciones al retiro	\$ 72,258	\$ 63,837
■ Reducción de capital	\$ 5,009	\$ 4,858
■ Activo intangible	\$ 10,416	\$ 15,791
■ Costo neto del período	(\$ 8,497)	(\$ 11,296)

El costo de los servicios anteriores (pasivo de transición), modificaciones a los planes, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, se amortizan mediante cargos a resultados por el método de línea recta durante la vida laboral promedio remanente del personal que se espera reciba los beneficios (aproximadamente 15 años).

■ NOTA 11. CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2003 las cifras actualizadas del capital contable se integran como sigue:

	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
■ Capital social	\$ 698,370	\$ 537,663	\$ 1,236,033
■ Prima en venta de acciones	137,468	436,823	574,291
■ Utilidades acumuladas	(13,809)	191,180	177,371
■ Insuficiencia en la actualización del capital		(1,075,940)	(1,075,940)
■ Reserva para recompra de acciones	31,881	72,854	104,735
■ Otras cuentas de capital	(9,681)	106	(9,575)
Capital contable	\$ 844,229	\$ 162,686	\$ 1,006,915

Las acciones representativas del capital social son nominativas sin expresión de valor nominal. El capital fijo es sin derecho a retiro. El capital variable es ilimitado.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las acciones que integran el capital social son como sigue:

	Acciones
■ Capital fijo – Serie A	50,000,000
■ Capital variable – Serie B	358,844,390
■ Capital variable suscrito no pagado – Serie B	78,973,900
Total	487,818,290

El valor de mercado de las acciones a la fecha de los estados financieros era de \$2.40 nominal (\$2.49 nominal en 2002). El saldo disponible para recompras adicionales es por la cantidad de \$104,735.

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada año sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el importe de la reserva legal asciende a \$88,410, y está incluida en las utilidades acumuladas.

Los dividendos que se paguen de utilidades acumuladas que no hayan sido previamente gravadas con el impuesto sobre la renta, están sujetos al pago de dicho impuesto a cargo de la empresa, el cual podrá acreditarse contra el que resulte a su cargo sobre el resultado fiscal del ejercicio en que se paguen los dividendos y los dos ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta es de \$140,096.

La insuficiencia en la actualización del capital, comprende principalmente el resultado por tenencia de activos no monetarios. Este resultado representa el importe diferencial entre la actualización específica de estos activos y su actualización con base en la inflación medida en términos del INPC.

■ NOTA 12. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, NETO

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2003	2002	2003	2002
■ Gastos financieros	(\$ 38,084)	(\$ 111,165)	(\$ 34,060)	(\$ 93,181)
■ Productos financieros	10,368	6,020	12,532	6,909
■ Ganancia (pérdida) cambiaria, neto	5,732	922	2,231	(287)
■ Ganancia por posición monetaria	26,599	71,195	16,904	46,099
Total	\$ 4,615	(\$ 33,028)	(\$ 2,393)	(\$ 40,460)

■ NOTA 13. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

El rubro comprendía lo siguiente:

	Consolidado	
	2003	2002
■ Recuperación de impuestos	\$ 14,763	
■ Ingresos (gastos) por reestructuración	10,500	(\$93,579)
■ Ganancia en venta de activo fijo	914	389
■ Indemnizaciones por reorganización		(1,855)
■ Otros (gastos) productos	(2,552)	8,750
Total	\$ 23,625	(\$86,295)

■ NOTA 14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), AL ACTIVO (IMPAC) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU)

Farmacias Benavides y cada una de sus subsidiarias determinan y enteran en forma individual el impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades. El impuesto al activo se causa al 1.8% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos, sólo cuando éste excede al impuesto sobre la renta a cargo. El impuesto al activo pagado puede ser recuperado en los siguientes diez años en el grado en el que el impuesto sobre la renta exceda al impuesto activo causado en dichos años.

La conciliación entre las tasas obligatorias y efectiva del impuesto sobre la renta se muestra a continuación:

	2003	2002
■ Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 57,054	(\$ 114,015)
■ Impuesto sobre la renta a la tasa obligatoria (34% en 2003 y 35% en 2002)	\$ 19,398	(\$ 39,905)
■ Más (menos) efecto de impuesto sobre la renta sobre:		
■ Diferencias base resultado integral de financiamiento	(6,815)	10,945
■ Incremento en la estimación sobre la recuperabilidad de pérdidas fiscales e IMPAC	(54,983)	
■ Gastos no deducibles	4,464	12,545
■ Otras permanentes, neto	(9,224)	(4,692)
■ Efecto por disminución en tasa de impuesto sobre la renta (1)	(1,003)	14,818
■ Total de impuesto sobre la renta en resultados	(\$ 48,163)	(\$ 6,289)
■ Tasa efectiva	(84.4%)	5.5%

(1) De acuerdo con las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta que entraron en vigor a partir del 1o. de enero de 2002, la tasa del impuesto sobre la renta fue del 35% para ese año; sin embargo, esta tasa se reducirá gradualmente en un 1% anual de tal forma que a partir del año 2005 la tasa será del 32%.

Al 31 de diciembre las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce impuesto sobre la renta diferido consolidado se analizan como sigue:

	2003	2002
■ Inventarios	(\$ 710,680)	(\$ 683,372)
■ Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(244,121)	(494,450)
■ Gastos de instalación	(7,731)	246,781
■ Otros, neto		126,175
■ Provisiones de pasivo	57,072	47,784
■ Pérdidas fiscales por amortizar	2,039,994	1,919,161
	1,134,534	1,162,079
■ Tasa obligatoria de impuesto sobre la renta	32%	32%
■ Impuesto sobre la renta diferido	363,051	371,865
■ Impuesto al activo por recuperar	156,324	142,822
■ Reserva de valuación (*)	(421,059)	(462,540)
Impuesto sobre la renta diferido, neto activo	\$ 98,316	\$ 52,147

(*) La reserva de valuación fue reconocida debido a la incertidumbre de que en los siguientes años se materialice la amortización total de las pérdidas fiscales y la recuperabilidad del IMPAC.

El impuesto sobre la renta diferido registrado al 31 de diciembre, se acreditó (cargó) a las siguientes cuentas:

	Consolidado	
	2003	2002
■ Saldo del año anterior	\$ 52,147	\$ 40,904
■ Resultados del año	48,163	6,289
■ Insuficiencia en la actualización del capital	(1,994)	4,954
Total	\$ 98,316	\$ 52,147

Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, por las que parcialmente se ha reconocido el activo por impuesto sobre la renta diferido, y el impuesto al activo pueden recuperarse cumpliendo ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2003, son:

Años	Consolidado		Farmacias Benavides	
	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar
■ 2004	\$ 26,061	\$ 13,883	\$ 23,650	
■ 2005	233,363	12,501	164,980	
■ 2006	238,116	12,419	119,589	
■ 2007	111,176	15,696	110,438	\$ 2,237
■ 2008	217,308	15,676	161,190	
■ 2009	131,572	11,782	131,378	
■ 2010	763,978	15,475	120,118	
■ 2011	109,035	14,126	85,433	
■ 2012	21,900	21,803	-	
■ 2013	187,485	22,963	14,205	
Total	\$2,039,994	\$ 156,324	\$ 930,981	\$ 2,237

La participación de los trabajadores en las utilidades de cada subsidiaria se determina a la tasa del 10% sobre la utilidad gravable ajustada de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (Ver nota 16).

■ **NOTA 15. COMPROMISOS DE ARRENDAMIENTO**

La Compañía arrienda la mayoría de los locales en donde se encuentran ubicadas sus farmacias, los gastos por renta ascendieron a \$156,844 y \$158,209, en 2003 y 2002, respectivamente. De acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de arrendamiento, los compromisos son como sigue:

Años	
■ 2004	\$160,842
■ 2005	164,189
■ 2006	164,189
Total	\$489,220

Al 31 de diciembre de 2003, existen contratos de arrendamiento con vencimiento durante 2004, los cuales se renuevan anualmente.

■ NOTA 16. CONTINGENCIAS

Desde el ejercicio de 1998, las compañías dedujeron las deudas con el sistema financiero a la base del Impuesto al Activo. Esta situación está limitada por la Ley de la materia, sin embargo existen criterios resueltos a favor de terceros por los tribunales competentes. El monto estimado de la posible contingencia asciende a \$67,998.

A partir del ejercicio 2002, la Compañía ha aplicado el criterio de considerar como base para la PTU, la misma que para el ISR. La contingencia por seguir este criterio es de \$4,996 aproximadamente.

La administración se encuentra en proceso de promover una consulta de los asuntos antes mencionados a través de sus asesores legales.

■ NOTA 17. EVENTO POSTERIOR

A partir del 1o. de enero de 2004, entraron en vigor las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición" emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Este Boletín establece, entre otras cosas, los criterios generales que permitan la identificación y, en su caso, registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil; asimismo, precisa conceptos como precio neto de venta y valor de uso, para la valuación de los activos de larga duración. La Administración de la Compañía está en proceso de realizar un estudio para determinar el valor de uso de sus activos de larga duración y definir si existe o no un deterioro en los mismos.



Ing. Walter Westphal Urrieta
Director General



Ing. Jaime Poblete Stambuk
Director de Administración y Finanzas

> Informe del **Comisario**

FRANCISCO JAVIER SONI O.
CONTADOR PUBLICO

MARIANO ESCOBEDO 573
11580 MEXICO, D.F.

TELS. 5203-1803
5263-6000

Monterrey, N. L., 30 de enero de 2004

A la Asamblea General de Accionistas de
Farmacias Benavides, S. A. de C. V.
(antes Far-Ben, S.A. de C.V.)

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. y subsidiarias y Farmacias Benavides, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2003, así como el resultado de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P. Javier Soní Ocampo
Comisario

