



I N F O R M E A N U A L 2 0 0 4

[[Porque tienen los mejores precios.]]

[[Porque me inspiran confianza.]]

[[Porque me siento segura.]]



[[Porque sí!]]



[[Porque es entretenida.]]

[[Porque tienen lo que necesito.]]



[[Porque es lo que busco.]]

[[Porque da gusto trabajar en una gran empresa.]]

[[Porque siempre ha estado conmigo.]]

[[Porque es moderna.]]



[[Porque alivia mis dolores.]]



[[Porque confío.]]

[[Porque la atención es rápida y eficiente.]]

[[Porque nos gusta.]]



[[Porque está en todos lados.]]

[[Porque me entienden.]]

[[Porque me conocen.]]

[[Porque nos cuidan.]]



[[Porque es un gran desafío.]]

Carta del Presidente



Jaime M. Benavides Pompa, Presidente del Consejo, Farmacias Benavides, S.A. de C.V.

Farmacias Benavides está renovada y preparada para asumir una vez más el sendero del crecimiento rentable. Hoy, Farmacias Benavides es una compañía fortalecida, con un afianzado equipo de ejecutivos, sistemas de operaciones y procesos comerciales de primer nivel y un Centro de Distribución de los más modernos de México.

Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de presentarles a una Farmacias Benavides renovada y preparada para asumir una vez más el sendero del crecimiento rentable. Hoy, Farmacias Benavides es una compañía fortalecida, con un afianzado equipo de ejecutivos, sistemas de operaciones y procesos comerciales de primer nivel y un Centro de Distribución de los más modernos de México.

Farmacias Benavides completó en 2004 un año de grandes cambios y consolidación de la reestructura de la empresa, la cual estuvo orientada durante el año a mejorar sus procesos operacionales y de gestión, que le permitirán consolidar su posición de mercado para alcanzar retornos atractivos.

La operación de 2004 fue muy positiva, alcanzando ventas de \$5,395.7 millones de pesos, un crecimiento real de 5.1% respecto a nuestras ventas del año 2003. Un indicador inclusive más importante fue el crecimiento medido sobre tiendas comparables, que fue de 5.6% en el año. Nuestro crecimiento se vio positivamente impactado por las remodelaciones, cambio de imagen, mejora 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 \$183.7 millones, superando en 32.7% al obtenido en el ejercicio de 2003.

Farmacias Benavides cumplió su segundo año formando parte del grupo chileno Farmacias Ahumada, S.A. (FASA), la Cadena de Farmacias más grande de Latinoamérica y una de las diez más importantes del mundo, con 933 locales en Chile, Perú, Brasil y México. Durante sus 35 años de existencia, FASA se ha caracterizado por liderar los cambios y tendencias en los mercados de Cadenas de Farmacias de la región, habiendo incorporado formatos comerciales innovadores y tecnologías de punta, así como mejores prácticas de negocio con el fin de otorgar un mejor servicio a sus clientes y hacer sus operaciones más eficientes. La participación de FASA en Farmacias Benavides ha servido para traer nuevos conceptos de gestión y una férrea disciplina operativa y financiera.

En enero 2004 se integró a Farmacias Benavides el Ing. Walter Westphal Urrieta como Director General, aportando sus más de 20 años de experiencia en Wal-Mart de México donde desempeñó varias funciones claves en las áreas comerciales y de operación de tiendas.

En febrero 2004, la compañía inauguró sus nuevas oficinas corporativas, ubicadas en Fundadores 935, Colonia Valle del Mirador, Monterrey. La nueva casa matriz, donde se concentra toda la operación central de Farmacias Benavides, ha servido para mejorar la eficiencia, comunicación y el trabajo en equipo entre los colaboradores de la compañía.

Completamos en el 2004 el programa de remodelaciones de nuestras 506 Farmacias en todo el país con la remodelación de 220 locales en la frontera y noroeste de México, confirmando así nuestro compromiso de servicio en las comunidades que atendemos. Además, ha servido para reafirmar el compromiso a nuestro equipo de ventas en las farmacias, recompensando la fidelidad que le han demostrado a la empresa a través de los años.

Les doy la bienvenida a todos los proveedores y laboratorios que se han integrado a nuestro Centro de Distribución, beneficiando así a los consumidores con un mejor abasto, producto de un mejor nivel de disponibilidad en todas nuestras farmacias y de compartir con nuestros proveedores la información detallada del desplazamiento de sus productos dentro de las 107 ciudades del país donde operamos.

Una constante del año 2004 fue un enfoque a mejorar la experiencia del cliente en nuestras farmacias. Esto se basó en capacitación para vendedores y la incorporación de Químicos Farmacéuticos en las farmacias para apoyar la profesionalización del servicio. Otra instancia del servicio farmacéutico que ofrecemos a nuestros clientes es el Recetario Magistral, inaugurado en 2004, que fabrica medicamentos de acuerdo a las necesidades que el médico determine para la terapia de un paciente.

Para Farmacias Benavides, el 2005 representa retomar el camino de crecimiento rentable, con la adición de 30 nuevas farmacias a nuestra área de cobertura. Esto es solamente el primer paso en nuestro agresivo plan de expansión, que contempla abrir 250 nuevos locales en los próximos 5 años. Esto no podría ser posible de no haberse completado las labores de reestructura que llevamos a cabo en los dos últimos años.

No quisiera terminar estas palabras sin agradecer a todos quienes hicieron posible que el 2004 fuera un año positivo para Farmacias Benavides. La dedicación de nuestros colaboradores constituye hoy nuestra principal ventaja y la garantía de éxito de nuestra empresa en el futuro. La creatividad y dedicación de nuestros vendedores, administradores, profesionistas y ejecutivos fueron fundamentales en la ejecución de nuestro plan de negocio. La preferencia de nuestros clientes nos incentiva a empeñarnos cada día más para ofrecer servicios de excelencia, y la confianza de nuestros accionistas es un respaldo fundamental a nuestra gestión.

Atentamente,



Jaime M. Benavides Pompa
Presidente del Consejo de Administración



Yolanda Sánchez de Zermeño

Diseñadora gráfica

“**Porque** me gusta la vida sana, el deporte y espero llegar a los 60 en buen estado físico, entonces me preocupo. En Farmacias Benavides siempre tienen los tratamientos para mi pelo y los bloqueadores solares que uso mucho cuando juego tenis. He comprado productos con promociones muy buenas y cuando estoy enferma no lo pienso, confío en encontrar lo que mi médico me indica. Me atienden bien y nunca pierdo tiempo”.

“Porque como vendedora de farmacia, disfruto mucho mi trabajo, me gusta el contacto con la gente, ayudarla y conocerla. Me gusta trabajar en Farmacias Benavides porque es una empresa que valora a las personas y se preocupa por su desarrollo. A pesar de tener poco tiempo trabajando en Farmacias Benavides, he aprendido mucho sobre salud, belleza y atención al cliente. En pocas palabras, me encanta mi trabajo”.

Mónica Renedo Alcantara
Vendedor Farmacia





La Empresa

Al cierre de 2004, Farmacias Benavides, la Cadena de Farmacias más grande de México, opera 506 puntos de venta en 107 ciudades del norte y occidente de México, en una superficie total de 119.9 mil metros cuadrados de sala de venta, y atendiendo a más de 90.5 millones de clientes.

La Cadena cumple su segundo año formando parte del grupo chileno Farmacias Ahumada, S.A. (FASA). A raíz de la reestructura corporativa del 2003, el holding del grupo, Farmacias Benavides S.A. de C.V., se transformó también en operadora de la Cadena de Farmacias a partir del 1 de enero de 2004, permitiendo con esto la simplificación operativa de la Compañía.

Resultados **Financieros**

Las ventas del año ascendieron a \$5,395.7 millones de pesos, 5.1% superior a las ventas de 2003. Esto está basado en un crecimiento en tiendas comparables de 10.8% respecto de 2003, logro alcanzado gracias a la importante inversión en remodelación de las farmacias, lo que permitió la renovación completa de la imagen, a su vez se introdujeron nuevas estrategias comerciales e in-

novadores planes de compensación basados en resultados para el personal de ventas de todas las farmacias. La mejor oferta comercial, así como una reducción importante en la merma en las sucursales, permitió registrar un margen bruto de \$1,375.1 millones de pesos, equivalente a un 25.5% de la venta, y 5.7% superior al año anterior.

Derivado de la incorporación de mejoras en la operación de las farmacias, así como la continua preocupación en incrementar la productividad en todas las áreas de la empresa, los gastos de administración y ventas se incrementaron únicamente en 2.5%, alcanzando \$1,191.4 millones de pesos. Como resultado, el EBITDA - resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización - fue de \$183.7 millones de pesos (3.4% de la venta), un crecimiento del 32.7% con respecto al EBITDA de 2003. Este resultado impactó positivamente en la posición de caja de la empresa.

Como consecuencia, Farmacias Benavides presentó un resultado neto de \$131.0 millones de pesos en 2004, que representa un importante crecimiento de 51.4% sobre el resultado neto del año anterior.



Renovación de la Cadena

La principal iniciativa de inversión del año fue la remodelación de las 220 farmacias de las regiones de frontera y noroeste del país, llevándolas al estándar operativo del resto de la cadena, a la vez de modernizar los sistemas para permitir mejorar los niveles de productividad y servicio. Además, durante el período 2004, se abrió una farmacia y se cerraron dos. En este esfuerzo, se destinó un total de \$107.1 millones de pesos. A la par, se implementó un nuevo sistema de back office para poner en línea con los sistemas centrales la información operativa de todas las farmacias.

Con esto se completa el proyecto de remodelación de todas las farmacias, acorde al plan de negocios originalmente diseñado para la empresa. Las remodelaciones, así como las mejoras en la base de sistemas y en toda la cadena de abasto, sientan una base importante para emprender un crecimiento con bases sólidas a partir de 2005.

Logística y Distribución

En 2004 se vio la plena entrada en operación del Centro de Distribución (CEDIS) que fue inaugurado a finales de 2003. Para fines de 2004, más del 35% de las compras de la cadena transitan por el CEDIS directo a las 506 farmacias, permitiendo mejorar el control del capital de trabajo de la empresa y el abastecimiento de las farmacias. El proceso de incorporación de proveedores concluirá durante el 2005.

La incorporación de proveedores al Centro de Distribución nos permite optimizar la cadena de valor. La disponibilidad de medicamentos y productos que los clientes nos solicitan diariamente ha mejorado y contribuido de manera importante al incremento de ventas mostrado durante el año.

La aplicación de indicadores como elementos de medición y mejora entre el CEDIS y los proveedores sirve para evaluar y mejorar el nivel de servicio de los mismos, así como de los proveedores logísticos. Esta optimización de procesos y recursos, así como la centralización del modelo actual de distribución de la cadena de suministro, permitió incrementar de forma importante la disponibi-



lidad de producto en las farmacias con respecto al 2003.

Se desarrollaron sistemas y herramientas propias de tecnología de última generación, para garantizar la transparencia de nuestros procesos y controlar el flujo total de los productos del CEDIS hacia las farmacias.

Durante 2004, se trabajó arduamente en la preparación de sus empleados para la creciente demanda del futuro, mediante la capacitación avanzada, talleres y métricas de desempeño, logrando con esto mantener una fuerza laboral profesionalizada.

El día de hoy el CEDIS mantiene una estrecha comunicación con las farmacias vía red, teléfono, visitas y reuniones con su personal, en un esfuerzo constante de optimización de procesos para mejorar la cadena de abasto.

Esfuerzo **Comercial**

El esfuerzo comercial de Farmacias Benavides durante 2004 estuvo orientado principalmente a posicionar sus productos de Marca Propia FASA, implementar estrategias de precios y realizar nuevas

ofertas comerciales.

Destacándose por su relación precio / calidad, la participación de las Marcas Propias alcanzó un 1.6% de la venta en el año, más que duplicando su participación al cierre de 2003. Adicionalmente la venta de estos productos permite a la compañía proteger sus márgenes comerciales de los vaivenes del mercado.

Farmacias Benavides realizó un esfuerzo importante para ser primera opción en materia de precio y disponibilidad de medicamentos para sus clientes. Se hizo un esfuerzo especial para atender en esta materia a los clientes con padecimientos crónicos, como diabetes, tratamientos hormonales y cardiológicos. Como parte de este esfuerzo por fortalecer la relación con los clientes y el cuerpo médico, se ofrecieron de forma gratuita pruebas de detección precoz de glucosa en las Farmacias Benavides de Monterrey, realizando más de 35 mil pruebas en el cuarto trimestre del año y detectando 3,200 pacientes con algún grado de diabetes.

El área comercial también se enfocó en lanzar conceptos importantes para mejorar la oferta de productos en las farmacias, incluyendo

30 centros nutrimentales y de dieta bajo la marca VitaCenter. En este mismo contexto, se logró concretar un acuerdo comercial con el distribuidor de la marca GNC en México para ofrecer sus productos a través de los VitaCenter a partir del último trimestre del 2004, y cuya cobertura se expandirá a lo largo de 2005. Como parte del enfoque a cuidado personal, se abrieron secciones especiales para cosméticos, así como otros esfuerzos para ser destino en productos de cuidado e higiene personal.

En junio 2004 se realizó el lanzamiento de www.fotobenavides.com, el primer sitio de Internet en México que permite la carga e impresión de fotos digitales. Esta nueva aplicación permitió que Farmacias Benavides pudiera ofrecer este servicio a 14 ciudades en más de 320 farmacias, cobertura que se extenderá durante el 2005 vía la expansión de la red digital Benavides. Parte adicional de esta red digital fueron los 30 kioscos digitales instalados en las farmacias durante 2004.

Otro innovador servicio implementado en 2004 fue el programa "Free Film for Life" (rollo gratis por vida) bajo la marca VitaClick. En este programa que ha tenido gran aceptación, al comprar una cámara de marca propia se entrega gratis los rollos fotográficos siempre y cuando se realice el revelado en Benavides.

Gestión y Administración

En febrero 2004, Farmacias Benavides inauguró su nuevo edificio corporativo en la ciudad de Monterrey, ubicado en Fundadores 935, Colonia Valle del Mirador, Monterrey. Esto marcó la culminación del plan de renovación en que ha estado la compañía abocada durante estos últimos dos años.

Continuamos durante el año 2004 buscando oportunidades de eficiencia y productividad, relacionadas con la administración de la compañía, como por ejemplo la aplicación de nuevas prácticas de toma de inventario y control de existencias, logrando disminuir los niveles de merma a niveles históricos para la empresa.

Al cierre del año, la Empresa contaba con 5,129 colaboradores, de los cuales 4,595 trabajan en farmacias, 395 en Casa Matriz y 139 en el Centro de Distribución. En total, esto representa una reducción en dotación de 10.8% con respecto al cierre de 2003. Es importante destacar la mayor productividad del personal bajo esta nueva estructura, ya que la reducción en plantilla se logró a la par del incremento en ventas, gracias a la implementación de un plan de compensación variable para los vendedores de la farmacia.





En el ámbito de la capacitación, durante este año se ha priorizado el desarrollo del personal por medio de más de 3,300 horas de capacitación a todos nuestros colaboradores, que en promedio representó 237 horas por cada empleado durante el 2004. Este esfuerzo está orientado a sistematizar el servicio en las farmacias para unificar la gestión de las mismas, así como la experiencia del cliente cuando realice una visita a cualquiera de nuestros puntos de venta.

También se ha enfocado el programa de capacitación con el objetivo de profesionalizar el servicio de dispensación de medicamentos. Durante el año se capacitaron a 1,020 vendedores de farmacia en el programa que ha propiciado a nivel nacional la COFEPRIS (Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios de la Secretaría de Salud Federal).

Servicio Farmacéutico y al Cliente

Farmacias Benavides considera crítico el rol de los Químicos Farmacéuticos en la profesionalización de la farmacia. Históricamente los Químicos Farmacéuticos han tenido una baja participación en las farmacias en México, pero buscamos desatacar el

servicio al cliente mediante la incorporación de este personal.

En este sentido se firmaron cuatro nuevos convenios con la Universidad Autónoma de Sinaloa, Universidad Noreste de Tampico, Universidad Juárez del Estado de Durango y Universidad Autónoma de Tamaulipas. De esta manera durante el año se dictaron cursos y diplomados relacionados con la gestión de la Farmacia Comunitaria a los alumnos de la carrera Químico Farmacobiólogo (QFB).

En el año 2004 se incorporaron 107 profesionales QFB a nuestras farmacias en diferentes estados, con lo cual se inicia la atención de un modelo de farmacia profesional que hoy en día México no dispone y que las autoridades sanitarias y universitarias respaldan como modelo para el país.

Por último, como un nuevo servicio al cuerpo médico y a la comunidad se implementó un laboratorio de Fórmula Magistral, especialidad de FASA en los demás países en los que opera, basado en la ciudad de Monterrey, donde se preparan y elaboran medicamentos a la medida de cada paciente. Estos medicamentos son fabricados por profesionistas Químicos Farmacéuticos de acuerdo a una fórmula que el médico ordena por medio de una receta, la cual indica



la dosis, cantidad y presentación. A la fecha ha captado el interés especialmente de médicos dermatólogos, pediatras, bariatras y alergólogos, y ha tenido buena aceptación entre la clientela.

Tecnología

Durante el 2004 se siguió el camino emprendido en 2003, que consistió en la reconstrucción de la infraestructura tecnológica de Farmacias Benavides. Se dedicaron más de \$58 millones de pesos a inversiones para mejorar y robustecer nuestra capacidad de cómputo, en sistemas para gestionar el inventario, así como en la renovación de los sistemas de administración de las farmacias.

Como parte integral del programa de remodelación de farmacias, se lanzó un sistema administrador que proporciona a los puntos de venta una plataforma transaccional en red estable y robusta, permitiendo la continua evolución de la gestión comercial de Farmacias Benavides. El beneficio directo de su integración es que los gerentes de las farmacias dedican menos tiempo a labores administrativas, y más tiempo en el piso de ventas atendiendo al cliente. Al cierre de 2004, casi todas las farmacias cuentan con

servicios de conectividad en línea.

Integrado con este sistema de administración, la actualización de las terminales punto de venta en las farmacias también ha sido parte del programa de remodelación. Con esto, se ha logrado reducir el tiempo de transacción de una venta entre 20 y 30%, mejorando la experiencia de compra del cliente.

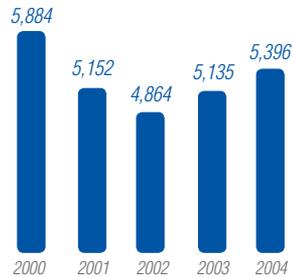
En materia de infraestructura central, durante el 2004 se concretó la instalación y funcionamiento del Centro de Cómputo Central, construido con los más altos estándares de seguridad para una empresa de estas características, que juega un rol primordial en el manejo de toda la información generada y necesaria para la operatividad del negocio. A la par, se incrementó la capacidad de almacenamiento de datos, así como los métodos, herramientas y sistemas utilizados para monitorear el comportamiento de toda esta infraestructura.

Principales Cifras

Ventas Netas

Las ventas netas fueron de \$5,396 millones de pesos – 5.1% superior al año anterior – generadas por 506 locales.

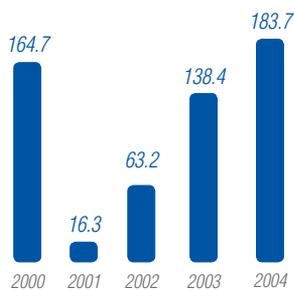
Millones de pesos de diciembre de 2004



EBITDA

El resultado operacional antes de depreciación y amortización (EBITDA) alcanzó los \$183.7 millones – un 3.4% de la venta– logrando un crecimiento de 33% sobre el año 2003 (\$138.4 millones).

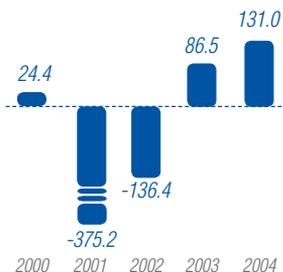
Millones de pesos de diciembre de 2004



Utilidad Neta

La utilidad neta del 2004 alcanzaron los \$131.0 millones de pesos – un 2.4% de la venta – un crecimiento de 51% sobre 2003.

Millones de pesos de diciembre de 2004



Consejo de **Administración**

Presidente del Consejo

Jaime Macario Benavides Pompa

Vicepresidente

José Codner Chijner

Consejeros

Juan Cúneo Solari

Enrique Cibié Bluth

Alexander Fernández Montenegro

Alejandro Roseblatt Kiblisky

Jaime Sinay Assael

Héctor Benavides Saucedo

Sergio Autrey Maza

Enrique Meyer Guzmán

Jorge A. Fernández Guajardo

Secretario

Mario Perales Juárez

Comisario Propietario

Francisco Javier Soní Ocampo



José Ibáñez Rivero y Norma Barquet de Ibáñez

“ **Porque** tenemos seis hijos y Farmacias Benavides ha sido parte de nuestra familia desde que eran muy pequeños. Nosotros la vemos como una extensión de nuestra casa, ya que, además de conocer nuestros recuerdos, enfermedades y necesidades, nos atiende gente con experiencia y siempre con una sonrisa. Cuando más los necesitamos, ahí están”.

ESTADOS FINANCIEROS **DICTAMINADOS**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

Monterrey, N. L., 31 de enero de 2005

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 2004 y 2003 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en estas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

C.P.C. Héctor Puente Segura
Socio de Auditoría

**FARMACIAS BENAVIDES
S.A. de C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de Situación Financiera
Consolidados por los años terminados
el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2004)

	2004	2003
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 287,129	\$ 195,848
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$15,799 en 2004 y \$13,748 en 2003	81,658	95,514
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	153,311	176,161
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	29,272	25,137
Inventarios	796,098	747,570
Activo fijo disponible para venta (Nota 6)	107,160	204,599
Total activo circulante	1,454,628	1,444,829
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS (Nota 5)	53,343	55,249
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 6)	841,987	794,422
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	33,888	31,800
EXCESO DEL COSTO DE LAS ACCIONES DE ASOCIADAS SOBRE EL VALOR CONTABLE (Nota 2.j)	10,119	11,106
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	118,316	103,420
OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO (Nota 10)	10,178	10,957
Total activo	\$2,522,459	\$2,451,783
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 816,241	\$ 821,239
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	186,212	179,146
Total pasivo a corto plazo	1,002,453	1,000,385
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Créditos bursátiles (Nota 9)	316,988	316,207
Estimación de remuneraciones al retiro (Nota 10)	64,413	76,009
Total pasivo a largo plazo	381,401	392,216
Total pasivo	1,383,854	1,392,601
CAPITAL CONTABLE (Nota 11):		
Capital social	1,300,194	1,300,194
Prima en venta de acciones	604,102	604,102
Utilidades acumuladas	284,109	186,578
Reserva para recompra de acciones propias	110,171	110,171
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,149,899)	(1,131,791)
Otras cuentas de capital	(10,072)	(10,072)
Total capital contable	1,138,605	1,059,182
CONTINGENCIAS (Nota 16)		
Total pasivo y capital contable	\$2,522,459	\$2,451,783

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


Walker Westphal Urrieta
Director General


Jaime Poblete Stambuk
Director de Administración y Finanzas

	2004	2003
Ventas netas	\$ 5,395,688	\$ 5,134,688
Costo de ventas	(4,020,553)	(3,833,940)
Utilidad bruta	1,375,135	1,300,748
Gastos de operación	(1,320,312)	(1,266,744)
Utilidad de operación	54,823	34,004
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	6,373	4,855
Otros ingresos, neto (Nota 13)	52,678	14,332
Utilidad antes de las siguientes provisiones	113,874	53,191
Provisiones para (Nota 14):		
Impuesto sobre la renta diferido	14,896	50,663
Impuesto al activo	(229)	(24,155)
	14,667	26,508
Participación en resultados de asociadas	2,474	2,208
Utilidad antes de partida extraordinaria	131,015	81,907
Partida extraordinaria (Nota 9)		4,617
Utilidad neta consolidada	\$ 131,015	\$ 86,524
Utilidad por acción, en pesos (Nota 2.m)	\$ 0.29	\$ 0.19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES S.A. de C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Consolidados
por los años terminados
el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2004, excepto
utilidad por acción)

**FARMACIAS BENAVIDES
S.A. de C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

	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 2002	\$ 1,300,194	\$ 604,102	\$ 593,826	\$ 163,614	(\$ 1,647,552)	(\$ 4,994)	\$ 1,009,190
Variaciones en 2003:							
Aplicación de utilidades retenidas a la cuenta de insuficiencia en la actualización del capital			(493,772)	(53,443)	547,215		
Utilidad integral (Nota 2.n)			86,524		(31,454)	(5,078)	49,992
Saldos al 31 de diciembre de 2003	1,300,194	604,102	186,578	110,171	(1,131,791)	(10,072)	1,059,182
Variaciones en 2004:							
Dividendos decretados			(33,484)				(33,484)
Utilidad integral (Nota 2.n)			131,015		(18,108)		112,907
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 1,300,194	\$ 604,102	\$ 284,109	\$ 110,171	(\$ 1,149,899)	(\$ 10,072)	\$ 1,138,605

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

	2004	2003
OPERACIÓN		
Utilidad neta antes de partida extraordinaria	\$ 131,015	\$ 81,907
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	128,873	104,409
Reserva para valuación de activos fijos		10,519
Participación en resultados de asociadas	(2,474)	(2,208)
Impuesto sobre la renta diferido	(14,896)	(50,663)
Otras, neto		(1,220)
	242,518	142,744
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	13,856	45,888
Otras cuentas por cobrar	18,715	(120,130)
Inventarios	(62,256)	(88,604)
Proveedores	(4,998)	22,441
Otras cuentas por pagar	(2,970)	(10,765)
Recursos generados (aplicados en) la operación antes de partida extraordinaria	204,865	(8,426)
Partida extraordinaria		4,617
Recursos generados por (aplicados en) la operación	204,865	(3,809)
INVERSIÓN		
Inmuebles, maquinaria y equipo	(78,012)	(88,660)
Otros activos	(2,088)	527
Recursos aplicados en actividades de inversión	(80,100)	(88,133)
FINANCIAMIENTO		
Pagos por reestructuración de la deuda convertible en capital		(19,270)
Dividendos decretados	(33,484)	
Recursos aplicados en actividades financieras	(33,484)	(19,270)
Aumento (disminución) en efectivo y valores de realización inmediata	91,281	(111,212)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	195,848	307,060
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	\$ 287,129	\$ 195,848

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES S.A. de C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Cambios Consolidados en la Situación Financiera por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

FARMACIAS BENAVIDES S.A. de C.V.

Estados de Situación Financiera
por los años terminados
el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2004)

	2004	2003
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 285,372	\$ 8,055
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$15,799 en 2004	81,629	
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	161,488	68,307
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 4)	95,434	164,297
Inventarios	796,098	
Activo fijo disponible para venta (Nota 6)	62,851	
Total activo circulante	1,482,872	240,659
INVERSION EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	1,088,639	1,265,119
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 6)	841,844	398,348
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	32,597	23,101
EXCESO DEL COSTO DE LAS ACCIONES DE ASOCIADAS SOBRE EL VALOR CONTABLE (Nota 2.j)	10,119	11,106
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	90,914	19,986
Total activo	\$3,546,985	\$1,958,319
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 811,430	
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 4)	1,196,435	\$ 575,028
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	83,527	7,902
Total pasivo a corto plazo	2,091,392	582,930
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Créditos bursátiles (Nota 9)	316,988	316,207
Total pasivo	2,408,380	899,137
CAPITAL CONTABLE (Nota 11):		
Capital social	1,300,194	1,300,194
Prima en venta de acciones	604,102	604,102
Utilidades acumuladas	284,109	186,578
Reserva para recompra de acciones propias	110,171	110,171
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,149,899)	(1,131,791)
Otras cuentas de capital	(10,072)	(10,072)
Total capital contable	1,138,605	1,059,182
CONTINGENCIAS (Nota 16)		
Total pasivo y capital contable	\$3,546,985	\$1,958,319

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

	2004	2003
Ventas netas	\$ 5,395,690	
Costo de ventas	(4,022,710)	
Utilidad bruta	1,372,980	
Gastos de operación	(1,328,938)	(\$ 25,766)
Utilidad (pérdida) de operación	44,042	(25,766)
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	16,684	(2,517)
Otros ingresos, neto (Nota 13)	28,011	167
Utilidad (pérdida) antes de las siguientes provisiones	88,737	(28,116)
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 14)	70,928	19,986
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(28,650)	90,037
Utilidad antes de partida extraordinaria	131,015	81,907
Partida extraordinaria (Nota 9)		4,617
Utilidad neta	\$ 131,015	\$ 86,524

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES S.A. de C.V.

Estados de Resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Nota 1)

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

FARMACIAS BENAVIDES S.A. de C.V.

Estados de Cambios en la Situación
Financiera por los años terminados
el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2004)

	2004	2003
OPERACIÓN		
Utilidad antes de partida extraordinaria	\$ 131,015	\$ 81,907
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	127,241	26,942
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	28,650	(90,037)
Impuesto sobre la renta diferido	(70,928)	(19,986)
Otras, neto		(5,078)
	215,978	(6,252)
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	(81,629)	
Otras cuentas por cobrar	(93,181)	(61,242)
Partes relacionadas	690,270	268,463
Inventarios	(666,376)	
Proveedores	811,430	
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	76,406	(5,490)
Recursos generados por la operación antes de partida extraordinaria	952,898	195,479
Partida extraordinaria		4,617
Recursos generados por la operación	952,898	200,096
INVERSIÓN		
Inversión en inmuebles y equipo	(632,601)	(406,495)
Inversión en cargos diferidos	(9,496)	(36,147)
Recursos aplicados en actividades de inversión	(642,097)	(442,642)
FINANCIAMIENTO		
Dividendos decretados	(33,484)	
Pagos por reestructuración de deuda convertible en capital		(19,270)
Recursos aplicados en actividades financieras	(33,484)	(19,270)
Aumento (disminución) en efectivo y valores de realización inmediata	277,317	(261,816)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	8,055	269,871
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	\$ 285,372	\$ 8,055

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

DENOMINACIÓN Y ACTIVIDADES

NOTA 1.

Farmacias Benavides, S. A. de C. V. ("Farmacias Benavides") y sus subsidiarias (la "Compañía") cuenta con 86 años de experiencia comercializando productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes. Actualmente opera 506 farmacias en 107 ciudades y 17 estados de la región norte y occidente 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, integrándose como una de las mejores cadenas de farmacias a nivel mundial.

Durante el 2004 se concluyó el programa de remodelación de farmacias mediante la inversión de más de \$94 millones de pesos, que permitió completar el proceso de renovación total de la red de farmacias que inició en el 2003.

A partir del 1º. de enero de 2004, Farmacias Benavides asumió las operaciones de comercialización directa (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.

Al 31 de diciembre de 2004, las empresas mexicanas consolidadas se indican a continuación:

	2004	2003
Benavides de Reynosa, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%
Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%
Droguería Benavides, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
Benavides de Monterrey, S. A. de C. V. (1)	99.99%	99.99%
Plasmix, S. A. de C. V. (2)		99.99%
Administración, Operación y Comercialización, S. A. de C. V. (2)		99.99%

(1) Empresas en proceso de liquidación.

(2) Las acciones de estas compañías fueron enajenadas durante el ejercicio 2004, generando una utilidad por venta de acciones de \$27,776 que se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos y gastos (Véase Nota 13).

**FARMACIAS BENAVIDES
S.A. de C.V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas Sobre los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2004 Comparativos con 2003

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004 (excepto que se indique otra denominación)

NOTA 2. RESÚMEN 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 2004.

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: 112.550 y 106.996 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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, mobiliario, equipo y depreciación (Nota 6)

Los inmuebles, mobiliario 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 y primas de antigüedad), 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 las farmacias a los clientes.

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 2004 y 2003 ascendía a \$6,734 y \$5,747, respectivamente.

k. Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición

A partir del 1 de enero de 2004, la compañía adoptó las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., (IMCP) el cual establece, criterios para identificar y, en su caso, registrar las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil. La adopción de los lineamientos establecidos en este boletín no tuvo ninguna repercusión en la situación financiera ni en los resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2004.

l. 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.

m. Utilidad por acción

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

n. 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 integral.

o. Segmentos de negocios

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

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 3.

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2004	2003	2004	2003
Impuestos por recuperar	\$ 140,466	\$ 113,146	\$ 139,711	\$ 68,307
Deudores diversos	6,984	57,707	16,991	
Pagos anticipados	5,861	5,308	4,786	
	\$ 153,311	\$ 176,161	\$ 161,488	\$ 68,307

OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 4.

Los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003, incluyen gastos por servicios de asistencia técnica por \$15,784 y \$15,051 respectivamente, otorgados por Farmacias Ahumada, S. A. (compañía tenedora).

Los principales saldos de Farmacias Benavides S.A. de C.V. con partes relacionadas se integran como sigue:

	Farmacias Benavides	
	2004	2003
Cuentas por cobrar:		
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	\$ 41,644	
Farmacias Ahumada Internacional, S. A.	34,168	
Droguería Benavides, S. A. de C. V.	18,782	\$ 152,477
Farmacias Ahumada, S. A.		11,820
Servicios Logísticos Benavides, S. A de C. V	564	
Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	276	
	\$ 95,434	\$ 164,297
Cuentas por pagar:		
Droguería Benavides, S. A. de C. V.	\$ 974,601	\$ 69,322
Benavides de Monterrey, S. A de C. V.	111,424	
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	100,684	24
Administración, Operación y Comercialización, S. A. de C. V.		504,441
Plasmix, S. A. de C. V.		1,240
Farmacias Ahumada, S. A de C. V.	4,607	
Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	3,781	1
Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	1,338	
	\$ 1,196,435	\$ 575,028

NOTA 5. INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS

Esta inversión se integra como sigue:

	2004	2003
Droguería y Farmacia el Fénix, S. A. de C. V.	\$ 44,588	\$ 46,040
Paseo Santa Lucía, S. A. de C. V.	7,184	7,557
Prestaciones Universales, S. A. de C. V.	570	599
Otras	1,001	1,053
	\$ 53,343	\$ 55,249

NOTA 6. INMUEBLES, MOBILIARIO 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 del acuerdo el valor neto de dichos activos ascendía a \$321,319.

Los activos disponibles para venta remanentes, fueron reclasificados al activo circulante y presentan al 31 de diciembre de 2004, un saldo de \$107,160 (\$204,599 en 2003). Estos activos suspendieron los cargos por depreciación durante los ejercicios 2004 y 2003.

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2004	2003	2004	2003
Terreno	\$ 46,365	\$ 41,066	\$ 46,365	\$ 616
Edificios				625
Mobiliario y equipo de oficina	123,877	118,733	123,877	
Equipo de transporte	40,605	57,810	35,764	
Equipo de venta	729,364	696,567	452,609	232,340
Equipo de revelado	358,308	351,117	358,304	
Equipo de cómputo	422,117	364,335	422,090	
Mejoras a locales arrendados	517,843	456,080	310,573	199,649
	2,192,114	2,044,642	1,703,217	432,614
Depreciación acumulada	1,396,492	(1,291,286)	(907,738)	(34,882)
	795,622	753,356	795,479	397,732
Valor neto actualizado	\$ 841,987	\$ 794,422	\$ 841,844	\$ 398,348

La depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5% en 2004 y 2003.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía está en proceso de revisión los inventarios físicos de sus activos fijos realizados durante el ejercicio 2004 y valuados por peritos valuadores independientes; sin embargo se considera que no tendrá una modificación importante en el valor neto actualizado de los activos fijos.

CARGOS DIFERIDOS

NOTA 7.

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2004	2003	2004	2003
Gastos de organización y otros	\$ 69,375	\$ 65,927	\$ 68,084	\$ 49,775
Amortización acumulada	(35,487)	(34,127)	(35,487)	(26,674)
Total neto	\$ 33,888	\$ 31,800	\$ 32,597	\$ 23,101

POSICIÓN EN DIVISAS

NOTA 8.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el tipo de cambio fue de \$11.21 y \$11.19 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 31 de enero de 2005, fecha de emisión de estos estados financieros dictaminados, el tipo de cambio es de \$11.26 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:

	2004	2003
Activos monetarios	US\$ 798	US\$ 1,328
Pasivo a corto plazo	(140)	(61)
Posición monetaria en divisas	US\$ 658	US\$ 1,267

CRÉDITOS BURSÁTILES

NOTA 9.

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 con un descuento del 25%, que generaron un ingreso por \$4,617 que se muestran como una partida extraordinaria en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, después de ejercer la opción mencionada, quedaron en circulación 896,786 obligaciones con un valor total de 89,678,600 UDIS equivalentes a \$316,988 (\$316,207, en 2003). El valor de la UDI a esa fecha es de \$3.5347 pesos (\$3.3520 pesos en 2003).

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 2004, 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, 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:

	2004	2003
Obligación por beneficios actuales	\$ 48,860	\$ 73,636
Obligación por beneficios proyectados	\$ 48,856	\$ 76,505
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	3,691	3,428
Activos en transición	(455)	(21,979)
Pasivo neto proyectado	52,092	57,954
Pasivo adicional	12,321	18,055
Estimación de remuneraciones al retiro	\$ 64,413	\$ 76,009
Reducción de capital	\$ -	\$ 5,269
Activo intangible	\$ 10,178	\$ 10,957
Costo neto del período	(\$ 8,925)	(\$ 8,938)

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).

CAPITAL CONTABLE

NOTA 11.

Al 31 de diciembre de 2004 las cifras actualizadas del capital contable se integraban como sigue:

	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 698,370	\$ 601,824	\$ 1,300,194
Prima en venta de acciones	137,468	466,634	604,102
Utilidades acumuladas	53,060	231,049	284,109
Reserva para recompra de acciones propias	31,881	78,290	110,171
Insuficiencia en la actualización del capital		(1,149,899)	(1,149,899)
Otras cuentas de capital	(9,681)	(391)	(10,072)
Capital contable	\$ 911,098	\$ 227,507	\$ 1,138,605

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.

En Asamblea celebrada el 1 de abril de 2004, se acordó decretar dividendos en efectivo a favor de los Accionistas por \$33,484 (\$0.0792 de pesos nominales por acción).

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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
	487,818,290

El valor de mercado de las acciones a la fecha de los estados financieros era de \$4.00 nominal (\$2.40 nominal en 2003). El saldo disponible para recompras adicionales es por la cantidad de \$110,171.

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 2004, el importe de la reserva legal asciende a \$97,253 (\$92,998 en 2003), 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 2004 el saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta es de \$113,990 (\$147,367 en 2003).

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	
	2004	2003	2004	2003
Gastos financieros	(\$ 39,421)	(\$ 40,061)	(\$ 63,299)	(\$ 35,828)
Productos financieros	8,569	10,906	9,442	13,183
Ganancia cambiaria, neto	4,440	6,030	4,681	2,347
Ganancia por posición monetaria	32,785	27,980	65,860	17,781
	\$ 6,373	\$ 4,855	\$16,684	(\$ 2,517)

NOTA 13. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

El rubro comprendía lo siguiente:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2004	2003	2004	2003
Recuperación de impuestos	\$ 17,215	\$ 15,529		
Ingresos por reestructuración			11,045	
Ganancia en venta de activo fijo	12,373	961		
Ganancia por venta de acciones de subsidiarias	27,776		\$ 27,776	
Reserva por valuación de activos fijos		(10,519)		
Otros (gastos) ingresos, neto	(4,686)	(2,684)	235	\$ 167
	\$ 52,678	\$14,332	\$28,011	\$ 167

IMPUESTOS SOBRE LA RENTA (ISR), AL ACTIVO (IMPAC) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

NOTA 14.

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, solo 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 ISR exceda el IMPAC causado en dichos años.

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

	2004	2003
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 116,348	\$ 60,016
Impuesto sobre la renta a la tasa obligatoria (33% en 2004 y 34% en 2003)	\$ 38,395	\$ 20,405
Más (menos) efecto de impuesto sobre la renta sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	14,882	(7,169)
Incremento en la estimación sobre la recuperabilidad de pérdidas fiscales e IMPAC	(63,664)	(57,837)
Gastos no deducibles	25,318	4,696
Otras permanentes, neto	(1,274)	(9,703)
Efecto por disminución en tasa de impuesto sobre la renta (1)	(28,324)	(1,055)
Total de impuesto sobre la renta en resultados	(\$ 14,667)	(\$50,663)
Tasa efectiva	(34%)	(84.4%)

(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 2005, la tasa del impuesto sobre la renta será del 30% para ese año; sin embargo, esta tasa se reducirá gradualmente en un 1% anual de tal forma que a partir del año 2007 la tasa será del 28%.

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2004	2003	2004	2003
Inventarios	(\$ 796,099)	(\$ 747,570)	(\$ 772,786)	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(7,187)	(256,793)	(17,235)	(\$ 1,248)
Gastos de instalación y otros activos	44,883	(8,132)	44,859	5,207
Provisiones de pasivo	54,243	60,035		
Pérdidas fiscales por amortizar	1,648,305	2,145,887	1,609,770	979,298
	944,145	1,193,427	864,608	983,257
Tasa de impuesto sobre la renta	30%	32%	30%	32%
Impuesto sobre la renta diferido	283,243	381,896	259,382	314,642
Impuesto al activo por recuperar	54,587	164,439	2,353	2,353
Reserva de valuación (*)	(219,514)	(442,915)	(170,821)	(297,009)
Impuesto sobre la renta diferido, neto activo	\$118,316	\$103,420	\$ 90,914	\$19,986

(*) 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		Farmacias Benavides	
	2004	2003	2004	2003
Saldo del año anterior	\$ 103,420	\$ 54,854	\$ 19,986	
Resultados del año	14,896	50,663	70,928	\$19,986
Insuficiencia en la actualización del capital	-	(2,097)		
Total	\$ 118,316	\$103,420	\$ 90,914	\$19,986

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 2004, son:

Años	Consolidado		Farmacias Benavides	
	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar
2005	\$ 180,165	\$ 45	\$ 178,227	
2006	129,189	1,756	129,189	
2007	120,098	2,785	119,300	\$ 2,353
2008	174,718	1,646	174,131	
2009	141,930	25	141,930	
2010	133,773	1,000	129,755	
2011	97,406	1,375	92,294	
2012	18,956	21,318		
2013	19,377	24,570	15,623	
2014	632,693	67	629,321	
	\$1,648,305	\$ 54,587	\$1,609,770	\$ 2,353

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.

COMPROMISOS DE ARRENDAMIENTO

NOTA 15.

La Compañía arrienda la mayoría de los locales en donde se encuentran ubicadas las farmacias, el gasto por renta ascendió a \$168,838 y \$164,986, en 2004 y 2003, respectivamente. De acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de arrendamiento, los compromisos son como sigue:

Años	2004
2005	\$ 193,951
2006	200,157
2007	207,163
2008	214,206
2009	221,061
Total	\$1,036,538

Al 31 de diciembre de 2004, existen contratos de arrendamiento con vencimiento durante 2005, 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.

La administración se encuentra en proceso de promover una consulta del asunto antes mencionado a través de sus asesores legales.

NOTA 17. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A partir del 1 de enero de 2005, entraron en vigor nuevas disposiciones emitidas por el IMCP, a través del Boletín B-7 "Adquisiciones de Negocios", Boletín C-2 "Instrumentos Financieros", Boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura" y Boletín D-3 "Obligaciones Laborales", la administración está en proceso de evaluar su impacto, sin embargo considera que su adopción no tendrá un efecto importante en la información financiera que se presenta.



Walter Westphal Urrieta
Director General



Jaime Poblete Stambuk
Director de Administración y Finanzas

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas de
Farmacias Benavides, S. A. de C. V.

Monterrey, N. L., 31 de enero de 2005

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 2004.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del 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 con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Revisé cuidadosamente el dictamen de fecha 31 de enero de 2005, rendido por separado, por los auditores externos de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros preparados por la Administración de la Sociedad.

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 adjunta, presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. al 31 diciembre de 2004, así como 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.



C.P. Javier Soní Ocampo
Comisario



Av. Fundadores 935 Int. 301, Col. Valle del Mirador, Monterrey, N.L. 64750
Tel. (81) 8389 9900
www.benavides.com.mx
inversionistas@benavides.com.mx
BMV: BEVIDES