

Informe Anual 2005



en tus momentos de mayor alegría



en tus grandes desafíos



cuando necesitas más apoyo



más cerca de ti

Informe Anual 2005



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

“Farmacias Benavides en 2005 retomó la expansión como su principal foco de atención, inaugurando 14 nuevas farmacias. Habiendo probado con éxito el nuevo formato, estamos seguros que en los años venideros el proceso de aperturas se consolidará y nos proveerá de una base sólida para continuar innovando en los mercados en que participamos.”

Estimados Accionistas:

Después de más de tres años en que Farmacias Benavides prácticamente no registró crecimiento en número de farmacias, el 2005 fue el año en que la compañía retomó la expansión como su principal foco de atención, inaugurando 14 nuevas farmacias con un nuevo diseño. Esto no hubiera sido posible sin la base del proceso de reestructura y turn-around realizado en los años previos.

Las nuevas farmacias están basadas en un formato innovador que desarrollamos apalancando la experiencia de la empresa, empleando criterios modernos de diseño en términos de estandarizar la imagen visual y merchandising, con énfasis en maximizar la experiencia de compra y calidad de servicio mediante una selección adecuada de surtido, señalización clara, espacios amplios, lay-out ordenado que permita exhibir nuestra oferta comercial completa, pero sobre todo ubicaciones premium con buena visibilidad, accesos y estacionamientos, así como procesos de atención rápidos y profesionales.

Ejecutar efectivamente el plan de aperturas exige tener capacidades específicas. Por eso durante 2005 se definió una completa estructura del área inmobiliaria, que con el apoyo de las áreas de merchandising, operaciones, jurídico, administración, planeación y comercial, tiene por objetivo la búsqueda y proposición de ubicaciones en ciudades que se identifiquen con la marca y representen mercados atractivos. De ahí parte la construcción y habilitación del punto, esfuerzos que requieren de alta coordinación entre todas las áreas, para que en un plazo no mayor a 120 días entre en operación y en breve tiempo arroje los resultados deseados.

Habiendo probado con éxito el nuevo formato de farmacia y con la compañía preparada para esta importante fase, estamos seguros que en los años venideros el proceso de aperturas se consolidará y proveerá a la compañía de una base sólida para continuar innovando en los mercados en que participamos.

Otro hito importante del año fue el acuerdo firmado en mayo 2005 para dar por terminada la participación del 50% que Farmacias Benavides mantenía desde 1997 en Farmacias El Fénix. Como resultado del proceso de separación, se incorporaron a nuestra actual operación 30 puntos de venta, ubicados en los estados de Tamaulipas, Chihuahua, Veracruz y San Luis Potosí, con ventas que superan los \$240 millones de pesos anuales. A estas farmacias se les invirtió \$8 millones de pesos para llevarlas al estándar de imagen y tecnología de Farmacias Benavides, corrigiendo la planogramación de las mismas, a la vez de modernizar los equipos de punto de venta para permitir mayor eficiencia y precisión en el control de la venta.

Con esto, nuestra red de farmacias llegó a las 529 farmacias en operación al cierre de 2005, en base a 506 sucursales ya existentes, de las que cerramos 21 cuya rentabilidad no cumplían la exigida, e incorporando las 14 farmacias inauguradas en el año más las 30 farmacias que se sumaron por el acuerdo con Farmacias El Fénix.

El año 2005 fue un año destacado en términos de resultados. Las ventas sumaron \$6,223.6 millones de pesos, registrando un crecimiento en términos reales de 11.6% respecto a nuestras ventas del año 2004. Se atendieron a cerca de 94 millones de clientes en el período, en más de 124 mil metros cuadrados de sala de venta. Considerando las mismas tiendas que operaron en 2004 y 2005, el indicador de gestión de sus ventas totales alcanzó un crecimiento de 14.1%, reflejando el resultado de las iniciativas realizadas en la recuperación de la compañía.

Es así como la combinación de mayores ventas, mejor posicionamiento competitivo y planes de control de gastos, permitió alcanzar un EBITDA de \$257.5 millones de pesos, superando en 35.7% lo obtenido en el ejercicio de 2004, pasando de un margen EBITDA de 3.4% a 4.1% para 2005.

La suma de todos los esfuerzos e iniciativas llevadas a cabo están dando sus frutos, reflejándose en el resultado operacional que ascendió a \$102.5 millones de pesos, anotando un incremento sobre el año anterior de 80.9%, y en el resultado neto de la compañía que fue de \$142.2 millones de pesos, es decir 5.0% superior al 2004; descontando ingresos no recurrentes de 2004, el crecimiento real fue de 84.8%.

No obstante que los resultados han sido muy satisfactorios, lo que realmente nos impulsa es la cada vez mayor preferencia de nuestros clientes, lo que nos incentiva a empeñarnos todos los días por ofrecer servicios de excelencia a través de una experiencia de compra innovadora. El desafío continúa y seguiremos comprometiendo todo nuestro esfuerzo en obtener mejores resultados y consolidar a Farmacias Benavides como una Cadena de Farmacias de clase mundial. Seguiremos orientando todos los esfuerzos a optimizar nuestro negocio, mejorar nuestra posición competitiva, incrementar la rentabilidad y aumentar los índices de eficiencia, con lo cual estamos seguros que los resultados vendrán por sí solos. Se puede y vamos por más.

Les agradezco a nuestros empleados, proveedores y accionistas todo el apoyo brindado; es una demostración de confianza en lo que estamos empeñados en desarrollar y esperanza de un gran futuro. Seguiremos trabajando para hacer de Farmacias Benavides la mejor Cadena de Farmacias de México, bajo un concepto actual y confiable que perdure en la preferencia de nuestros clientes.

Atentamente,

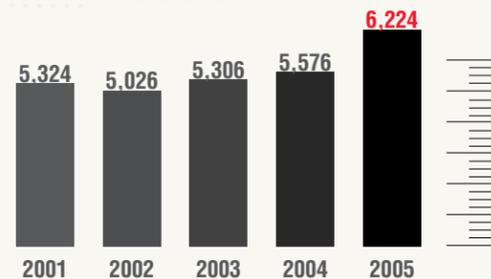
Jaime M. Benavides Pompa
Presidente del Consejo de Administración
Farmacias Benavides, S.A. de C.V.

CIFRAS PRINCIPALES

VENTAS NETAS

(millones de pesos de diciembre de 2005)

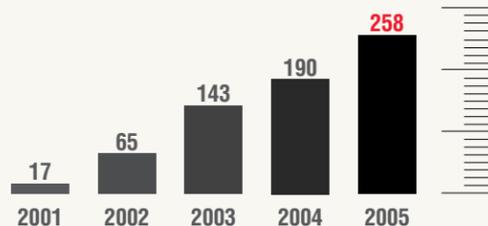
Las ventas netas fueron de \$ 6,623.6 millones de pesos - 11.6% superior al año anterior - con una base de 529 farmacias.



EBITDA

(millones de pesos de diciembre de 2005)

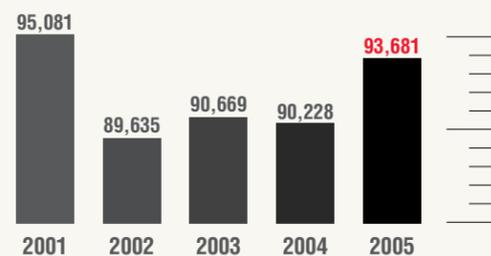
El resultado operacional antes de depreciación y amortización (EBITDA) alcanzó los \$ 275.5 millones de pesos, equivalente a un 4.1% de la venta, logrando un crecimiento de 35.7% sobre 2004.



CLIENTES

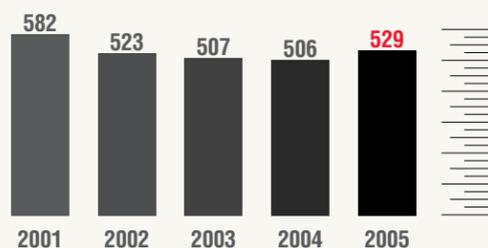
(miles de clientes)

En 2005 atendimos a más de 93 millones de clientes, un incremento de 3.4% sobre 2004.



SUCURSALES

Cerramos 2005 con 529 sucursales, 23 más que 2004, en base a 14 aperturas, 30 farmacias ex-Fénix y 21 cierres en el año.



en tus momentos de mayor alegría

en tus momentos de mayor alegría

más

cerca de ti



INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN EJERCICIO 2005



Al cierre de 2005, Farmacias Benavides operaba 529 puntos de venta en 110 ciudades del norte y occidente de México, con una superficie total de 124 mil metros cuadrados de sala de venta. En el año se atendieron a más de 93.7 millones de clientes, cifra superior en 3.5% a la del año 2004.

En mayo 2005 se incorporaron 30 farmacias como resultado de la disolución de nuestra inversión correspondiente al 50% de Farmacias El Fénix, realizando una inversión de \$7.9 millones de pesos en remodelaciones para llevarlas al estándar de operación, surtido, nivel de servicio y tecnología de Farmacias Benavides.

Resultados 2005

Las ventas del año alcanzaron los \$6,223.6 millones, 11.6% superior al acumulado de 2004. Este crecimiento fue impulsado por la apertura de nuevas farmacias, la incorporación de las sucursales por la transacción con El Fénix y, en no menor medida, el crecimiento de ventas a mismas tiendas. Este importante indicador, que representa el desempeño de locales abiertos por más de un año, registró un crecimiento de 14.1% en el año, comparado con el incremento de 10.8% obtenido en 2004.

La utilidad bruta del año sumó \$1,512.3 millones, superior en 6.4% al 2004, pasando de un margen bruto de 25.5% a 24.3% en el 2005, reflejando nuestra estrategia competitiva de precios que se llevó a cabo como parte de la reestructura operativa y comercial. De esta manera, se reforzó nuestro posicionamiento competitivo en la mente del consumidor.

Por su parte, los gastos de administración y ventas, excluyendo la depreciación, alcanzaron \$1,254.7 millones de pesos, es decir 1.9% superiores a los registrados en 2004. Como porcentaje de ventas, los gastos registraron una caída de 1.9 puntos porcentuales, es decir, de 22.1% acumulado a diciembre de 2004 a 20.2% en 2005, debido principalmente a las eficiencias operativas que se han logrado. Cabe hacer mención que este nivel de gastos incluye las erogaciones adicionales para operar 23 farmacias netas que entraron en operación durante el 2005, así como la suma de nuevos esfuerzos operativos y logísticos necesarios para desarrollar el plan de expansión.

Con esto, el EBITDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) acumulado a diciembre alcanzó los \$257.5 millones, 35.7% superior a lo registrado en el acumulado 2004. Asimismo, la utilidad de operación acumulada a diciembre 2005 fue de \$102.5 millones, mayor en 80.9% a lo registrado en el acumulado a diciembre de 2004.

Con esto, Farmacias Benavides presentó una utilidad neta en 2005 de \$142.2 millones, 5.0% superior al del periodo de 2004. Es importante mencionar que excluyendo utilidades no recurrentes registradas en 2004, la utilidad 2005 se incrementó en 84.8%.

Las inversiones del año ascendieron a \$158.0 millones, suma igual a lo invertido en 2004, y principalmente destinadas a nuevas sucursales, remodelación de farmacias existentes y a la continua actualización de nuestra plataforma de sistemas. Farmacias Benavides finalizó el año con una plantilla de 5,565

personas, un crecimiento de 8.5% sobre los 5,129 personas que se tenían a final de 2004. El incremento de personal se debió a la apertura de farmacias, así como a la expansión de nuestras operaciones logísticas.

Apertura de Farmacias

El enfoque del año sin duda fue el desarrollo de la estrategia de expansión de Farmacias Benavides. Esto requirió de la coordinación de todas las áreas de la compañía, para lo cual se creó una nueva dirección de Desarrollo Inmobiliario. Su principal función ha sido la de encontrar las mejores ubicaciones para nuestro modelo de negocio y posteriormente supervisar la construcción y habilitación de cada proyecto. En conjunto, se diseñó un modelo de expansión que cumple con los planes de la empresa, así como un modelo de tienda que será nuestro estandarte en las aperturas del futuro.

Para preparar las aperturas, hemos invertido en el desarrollo de prototipos de farmacias, los cuales forman la piedra angular para el crecimiento de la empresa en unidades de venta. Estos prototipos presentan la oferta comercial completa que caracteriza a Farmacias Benavides con nuestros clientes. La máxima prioridad en su desarrollo fue mantener altos estándares de servicio y operación con el objeto de lograr una



experiencia de compra única en el mercado mexicano. Basados en este concepto de negocio, se abrieron 14 sucursales nuevas en Monterrey, Guadalajara, Torreón, Reynosa y Tampico con una inversión de \$94.6 millones. Con ellas, hemos logrado gran aceptación entre nuestros clientes, superando por mucho nuestras expectativas iniciales.

Adicionalmente se continuó con el programa de inversión en infraestructura de operación de las farmacias existentes, así como un programa enfocado al mantenimiento preventivo para mantener el nivel de las sucursales existentes. Se remodelaron 26 farmacias que se incorporaron como resultado de la operación con Farmacias El Fénix. Por otra parte, siguiendo con la disciplina de rentabilización de la red de farmacias, en el año se cerraron 21 sucursales de bajo rendimiento.

Al cierre de 2005, Farmacias Benavides contaba con una base de 529 farmacias, 23 más de las que se tenían a diciembre 2004, que incluyen 14 aperturas, 30 farmacias ex-Fénix incorporadas en mayo 2005 y 21 cierres en el año.





Estrategia y Desarrollo Comercial

En paralelo con nuestro plan de desarrollo de farmacias nuevas, se desarrollaron importantes tareas en la optimización de nuestra estrategia comercial, para potenciar al máximo la inversión en sucursales nuevas, a la vez de apoyar las farmacias existentes para que sigan con su ritmo de crecimiento que han mantenido en los últimos 3 años.

El esfuerzo comercial de Farmacias Benavides durante 2005 estuvo orientado principalmente a impulsar la categoría de Farmacia, implementando una estrategia de reducción gradual de precios, focalizada particularmente en las categorías crónicas. Esta estrategia resultó en que la Farmacia Ética fuera la categoría de mayor crecimiento en ventas en la compañía en el 2005.

En lo que respecta a nuestro negocio de Fotografía, se implementó un nuevo concepto de autoservicio en la impresión de fotografía digital, con lo que Farmacias Benavides instaló 230 kioscos de impresión digital marca KODAK, terminando el año con una base instalada de 295 kioscos en 99 ciudades en toda la república. Con esto Farmacias Benavides logra tener la red de fotografía digital más grande y con mayor cobertura de México.

Asimismo, el sitio www.fotobenavides.com tuvo en el 2005 un año de actualización y mejora constante para satisfacer las necesidades de una base de clientes con altas tasas de crecimiento. Este proceso de mejora continua ha sido

fundamental para que nuestros clientes siempre tengan una excelente experiencia de compra. Adicionalmente, las fuertes inversiones en equipo de fotorevelado digital realizadas en 2005 nos permitieron extender de manera importante la cobertura de servicio de impresión que puede ofrecer el sitio.

Una pieza clave de nuestra estrategia comercial depende de nuestro enfoque al cuidado personal, con especial atención en la mujer. Se reforzó este concepto de negocio con especialistas en belleza y con la instalación de 76 "Centros de la Mujer", que concentran una gran cantidad de opciones en productos cosméticos, accesorios de belleza y tratamientos dermocosméticos para nuestra clientela.



Se incorporaron nuevos productos de Marcas Propias y Exclusivas en las áreas de farmacia, cuidado personal, consumo y fotografía. Un desarrollo destacado fue la tarjeta de larga distancia de marca propia, realizada en conjunto con AT&T, que le permite a nuestros clientes disponer de tarifas atractivas para llamadas de larga distancia. Otros lanzamientos de productos de marca propia en el año fue la línea de productos ortopédicos, soluciones para lentes de contacto, ampliación de nuestra línea de productos naturales, y las cámaras de un solo uso con nuestra marca exclusiva Ultra Color.

Centro de Distribución

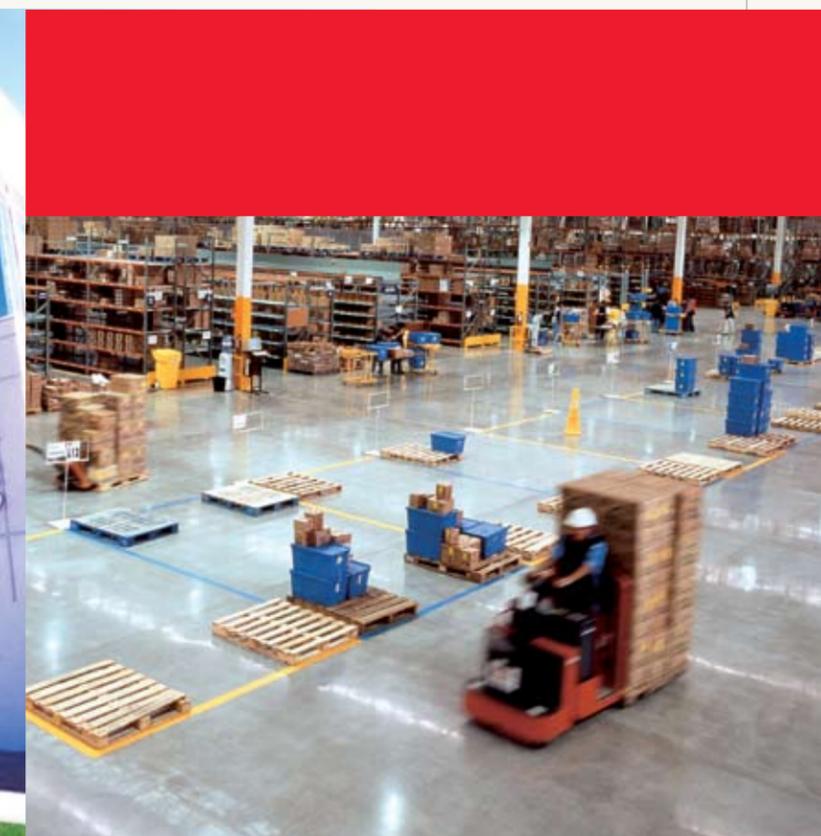
El Centro de Distribución de Monterrey, inaugurado a fines de 2003, ha logrado importantes avances en su operación diaria de abastecimiento a las farmacias. Más de 100 proveedores de diversas categorías se integraron durante 2005 totalizando así 353 proveedores, exigiendo un reto significativo en materia de control y optimización en las tareas de recibo, almacenaje y embarque. Paralelamente, los indicadores operativos mejoraron en cuanto a aumentar los niveles de servicio en el despacho, disminuir excedentes de mercancía en farmacias junto con una mayor disponibilidad de productos en los locales, lo que ha significado un apoyo importante a la venta.

El sistema logístico JDA - E3, implementado a finales de 2004 con la finalidad de gestionar la compra a los proveedores, se consolidó durante el 2005 permitiendo incrementar el nivel de servicio de los proveedores en más de 9 días sin incrementar el inventario del Centro de Distribución. Como resultado, aumentó la productividad del proceso de reposición de inventarios, a la vez que se redujo el inventario no necesario y se aseguraron los niveles de stock óptimos para enfrentar la demanda pronosticada.

Remesas Nacionales

Para integrar nuevos servicios de alto valor para nuestros clientes, y apalancando nuestra red de farmacias, en 2005 nos unimos a la red de remesas nacionales de Dinero Express. Las transferencias de dinero dentro del país son un rubro un tanto ignorado por la exposición que se da a las remesas que provienen del extranjero; sin embargo, el valor y número de transacciones que anualmente se cruzan entre residentes nacionales es tan importante como el flujo que proviene del exterior.

Por esto, Farmacias Benavides creó durante el ejercicio 2005 una alianza comercial con el líder en la especialidad que es Dinero Express. Esta empresa controla el 52% del



mercado de transacciones de remesas nacionales, a través de su red de más de 1,550 corresponsales a los cuales Farmacias Benavides ha agregado sus 529 puntos de venta.

Al concluirse 2005, se han integrado la totalidad de nuestras farmacias a este servicio.

Tecnología

En este año se integró verticalmente la estructura organizacional del área de Informática a nivel de los tres países del grupo FASA, resultando en un alto nivel de coordinación de esfuerzo, así como una transferencia de tecnología y conocimiento, permitiendo la homologación en plataformas y sistemas del grupo.

De los logros más importantes en materia tecnológica fue la integración de una solución a nivel compañía completa de telefonía IP que nos permite apalancar nuestra red de datos ya existente, a la vez de generar grandes ahorros en la utilización de llamadas telefónicas.

Otro logro fue la implementación de una solución transaccional para la venta de tiempo aire para teléfonos celulares; esto permitió mejorar nuestro nivel de servicio al cliente y optimizar el inventario de tarjetas telefónicas.

Recursos Humanos

En el ámbito de la capacitación, durante este año se han priorizado los programas dirigidos a nuestros colaboradores de farmacia y fotografía. En total, se impartieron más de 140,000 horas de capacitación a los colaboradores de la compañía en temas relacionadas con la gestión de las diversas áreas.

La Escuela de Farmacia está avalada por la Secretaría de Salud, institución que ha formado 48 monitores de farmacia quienes a su vez se han dedicado a capacitar a 1614 colaboradores, principalmente gerentes de farmacia, subgerentes y vendedores de sucursal. Esta escuela está vigente desde el año pasado.

Para la Escuela de Fotografía se cuenta con un esquema similar, con 33 monitores certificados en fotografía, quienes se han



en tu vida de familia
en tu vida de familia

más cerca de ti

encargado de capacitar a su vez a 282 personas del área a partir del segundo semestre de 2005.

Adicional a estos programas, se ha implementado la capacitación a distancia mediante sistemas de e-learning y videos didácticos de temas como inducción a la empresa, inducción a farmacia, manejo de laboratorio fotográfico, operación de POS, recolección de valores y estándares de servicio a clientes de Farmacias Benavides.

Servicios Farmacéuticos

Farmacias Benavides ha continuado con su plan de reestablecer el importante rol del Químico Farmacéutico en la operación de las farmacias y en el servicio al cliente. En el año se incorporaron 61 profesionales QFB a la empresa, asumiendo roles de gerente o sub-gerente de farmacia en todas las regiones de la cadena, para llegar a 168 QFBs a finales de 2005.

Como apoyo al servicio farmacéutico a nivel compañía, se implementó el Servicio de Información de Medicamentos, un servicio gratuito de consulta de especialidades farmacéuticas. Este innovador servicio es ofrecido en conjunto con la Universidad Autónoma de Nuevo León y

atendido por especialistas en el ramo farmacéutico.

Tenemos convenios con diez instituciones de educación superior para formar, en conjunto, Químicos Fármaco Biólogos con especialidad en Farmacia Comunitaria y así continuar avanzando en la profesionalización de los servicios farmacéuticos que ofrecemos en nuestras farmacias.

Responsabilidad Social

Apoyamos a cuatro instituciones de beneficencia durante el año con programas de redondeo en todas nuestras sucursales, logrando una recaudación total de más de \$ 3.4 millones de pesos. En el primer trimestre se apoyó a UNETE, con un total de \$1.3 millones; en el segundo trimestre a UNIDOS, con \$0.5 millones de pesos; en el tercer trimestre a Destellos de Luz, con \$0.7 millones de pesos; y en el cuarto trimestre a Cáritas con \$0.8 millones de pesos.



cuando necesitas más apoyo

cuando necesitas más apoyo

más

cerca de ti



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE DEL CONSEJO Jaime Macario Benavides Pompa

VICEPRESIDENTE Enrique Cibié Bluth

CONSEJEROS José Codner Chijner

Juan Cúneo Solari

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

en tus grandes desafíos

en tus grandes desafíos

más

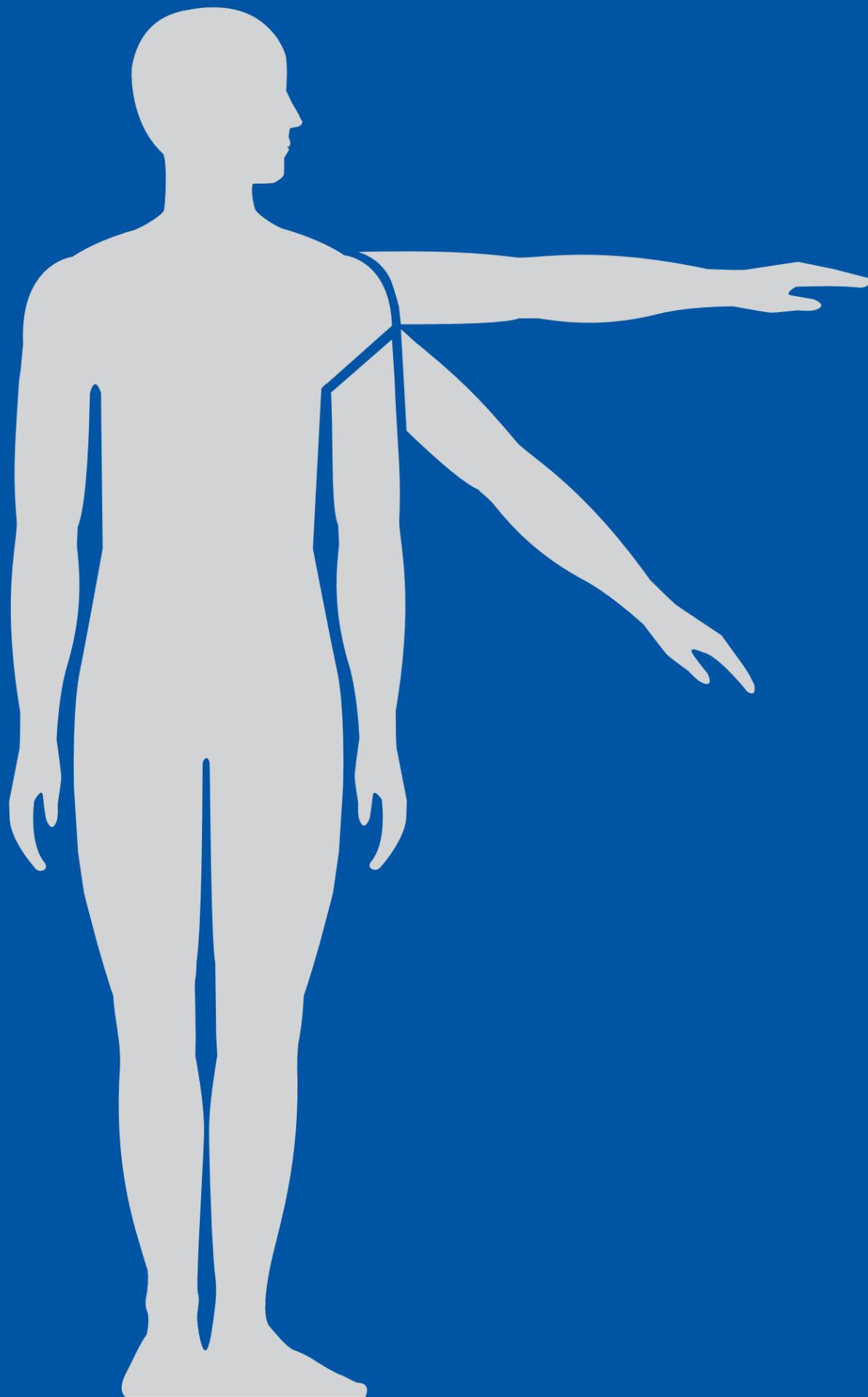
cerca de ti



ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

47.620.029.9547.620.00000008131.482.7926.419
+---82.7926.98.547
'620.02911.336.8131.4
:1.317.9547.620.02911.336.8131.482.7





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

Monterrey, N. L., 30 de enero de 2006

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 398,007	\$ 296,698
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$17,749 en 2005 y \$16,326 en 2004	105,000	84,379
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	98,341	158,420
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		30,248
Inventarios	927,747	822,630
Activo fijo disponible para venta (Nota 6)	100,240	110,731
Total activo circulante	1,629,335	1,503,106
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS (Nota 5)	9,212	55,121
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 6)	888,201	870,048
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 2.e)	27,312	
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	32,211	35,017
EXCESO DEL COSTO DE LAS ACCIONES DE ASOCIADAS SOBRE EL VALOR CONTABLE (Nota 2.i)		10,456
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	151,473	122,260
OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO (Nota 10)		10,518
Total activo	\$ 2,737,744	\$ 2,606,526

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

PASIVO A CORTO PLAZO:

Proveedores	\$ 1,032,301	\$ 843,444
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,322	
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	191,849	192,421

Total pasivo a corto plazo **1,229,472** **1,035,865**

PASIVO A LARGO PLAZO:

Créditos bursátiles (Nota 9)	326,109	327,552
Estimación de remuneraciones al retiro (Nota 10)	35,819	66,560

Total pasivo a largo plazo **361,928** **394,112**

Total pasivo **1,591,400** **1,429,977**

CAPITAL CONTABLE (Nota 11):

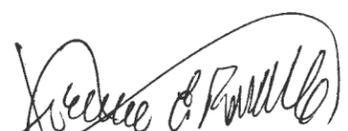
Capital social	1,343,526	1,343,526
Prima en venta de acciones		624,235
Utilidades acumuladas	911,939	293,575
Reserva para recompra de acciones propias	113,843	113,843
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,212,556)	(1,188,222)
Otras cuentas de capital	(10,408)	(10,408)

Total capital contable **1,146,344** **1,176,549**

Total pasivo y capital contable **\$ 2,737,744** **\$ 2,606,526**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


Walter Westphal Urrieta
Director General


Jaime Poblete Stambuk
Director de Administración y Finanzas

FARMACIAS BENAVIDES, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, excepto utilidad por acción

	2005	2004
Ventas netas	\$ 6,223,620	\$ 5,575,514
Costo de ventas	(4,711,352)	(4,154,550)
Utilidad bruta	1,512,268	1,420,964
Gastos de operación	(1,409,793)	(1,364,315)
Utilidad de operación	102,475	56,649
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	17,697	6,585
Otros (gastos) ingresos, neto (Nota 13)	(7,399)	54,434
Utilidad antes de las siguientes provisiones	112,773	117,668
Provisiones para (Nota 14):		
Impuesto sobre la renta diferido	29,213	15,392
Impuesto al activo	(69)	(237)
	29,144	15,155
Participación en resultados de asociadas	262	2,556
Utilidad neta consolidada	\$ 142,179	\$ 135,379
Utilidad por acción, en pesos (Nota 2.n)	\$ 0.35	\$ 0.33

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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 2005 Y 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva para compras de acciones propias	Insuficiencia en la actualización del capital	Otras cuentas de capital	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 1,343,526	\$ 624,235	\$ 192,796	\$ 113,843	(\$ 1,169,511)	(\$ 10,408)	1,094,481
Variaciones en 2004:							
Dividendos decretados			(34,600)				(34,600)
Utilidad integral (Nota 2.o)			135,379		(18,711)		116,668
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1,343,526	624,235	293,575	113,843	(1,188,222)	(10,408)	1,176,549
Variaciones en 2005:							
Aplicación de la prima en venta de acciones a la cuenta de utilidades retenidas		(624,235)	624,235				
Dividendos decretados			(148,050)				(148,050)
Utilidad integral (Nota 2.o)			142,179		(24,334)		117,845
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 1,343,526	\$ -	\$ 911,939	\$ 113,843	(\$ 1,212,556)	(\$ 10,408)	\$ 1,146,344

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 2005 Y 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 142,179	\$ 135,379
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	155,054	133,168
Participación en resultados de asociadas	(262)	(2,556)
Impuesto sobre la renta diferido	(29,213)	(15,392)
Otros	(1,443)	
	266,315	250,599
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	(20,621)	14,318
Otras cuentas por cobrar	90,327	19,339
Inventarios	(129,451)	(64,331)
Proveedores	188,857	(5,165)
Otras cuentas por pagar	(15,473)	(3,069)
Recursos generados por la operación	379,954	211,691
INVERSIÓN		
Inmuebles, maquinaria y equipo	(146,031)	(80,612)
Inversión en acciones	46,171	
Cargos diferidos	(30,735)	(2,158)
Recursos aplicados en actividades de inversión	(130,595)	(82,770)
FINANCIAMIENTO		
Dividendos decretados	(148,050)	(34,600)
Recursos aplicados en actividades financieras	(148,050)	(34,600)
Aumento en efectivo y valores de realización inmediata	101,309	94,321
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	296,698	202,377
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	\$ 398,007	\$ 296,698

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES, S. A. DE C. V.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 396,929	\$ 294,883
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$17,749 en 2005 y \$16,326 en 2004	104,998	84,349
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	105,833	166,865
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 4)	158,989	98,615
Inventarios	927,747	822,630
Activo fijo disponible para venta (Nota 6)	98,966	64,946
Total activo circulante	1,793,462	1,532,288
INVERSION EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	24,436	1,124,921
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 6)	888,056	869,900
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 2.e)	27,312	
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	30,881	33,683
EXCESO DEL COSTO DE LAS ACCIONES DE ASOCIADAS SOBRE EL VALOR CONTABLE (Nota 2.i)		10,456
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	125,114	93,945
Total activo	\$ 2,889,261	\$ 3,665,193

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

PASIVO A CORTO PLAZO:

Proveedores	\$ 963,900	\$ 838,473
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 4)	230,066	1,236,309
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	196,033	86,310
Total pasivo a corto plazo	1,389,999	2,161,092

PASIVO A LARGO PLAZO

Exceso de pasivos sobre el capital contable de subsidiarias	26,809	
Créditos bursátiles (Nota 9)	326,109	327,552
Total pasivo	1,742,917	2,488,644

CAPITAL CONTABLE (Nota 11):

Capital social	1,343,526	1,343,526
Prima en venta de acciones		624,235
Utilidades acumuladas	911,939	293,575
Reserva para recompra de acciones propias	113,843	113,843
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,212,556)	(1,188,222)
Otras cuentas de capital	(10,408)	(10,408)
Total capital contable	1,146,344	1,176,549

Total pasivo y capital contable	\$ 2,889,261	\$ 3,665,193
--	---------------------	---------------------

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 2005 Y 2004 (Nota 1)
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Ventas netas	\$ 6,223,620	\$ 5,575,514
Costo de ventas	(4,711,352)	(4,156,777)
Utilidad bruta	1,512,268	1,418,737
Gastos de operación	(1,424,579)	(1,373,228)
Utilidad de operación	87,689	45,509
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	(3,358)	17,240
Otros (gastos) ingresos, neto (Nota 13)	(5,745)	28,945
Utilidad antes de las siguientes provisiones	78,586	91,694
Provisiones para Impuesto sobre la renta (Nota 14)	31,169	73,292
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	32,424	(29,607)
Utilidad neta	\$ 142,179	\$ 135,379

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES, S. A. DE C. V.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 142,179	\$ 135,379
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	155,050	131,482
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(32,423)	29,605
Impuesto sobre la renta diferido	(31,169)	(73,292)
Otros	(1,443)	
	232,194	223,174
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	(20,649)	(84,349)
Otras cuentas por cobrar	61,032	(96,286)
Partes relacionadas	(1,066,617)	713,275
Inventarios	(129,451)	(688,585)
Proveedores	125,427	838,473
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	109,723	78,952
Recursos (aplicados en) generados por la operación	(688,341)	984,654
INVERSIÓN		
En inmuebles y equipo	(190,541)	(653,684)
En inversión en acciones	1,159,717	
En cargos diferidos	(30,739)	(9,812)
Recursos generados por (aplicados en) actividades de inversión	938,437	(663,496)
FINANCIAMIENTO		
Dividendos decretados	(148,050)	(34,600)
Recursos aplicados en actividades financieras	(148,050)	(34,600)
Aumento en efectivo y valores de realización inmediata	102,046	286,558
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	294,883	8,325
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	\$ 396,929	\$ 294,883

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 2005 COMPARATIVOS CON 2004
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 (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") cuenta con 87 años de experiencia comercializando productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes. Actualmente opera 529 farmacias en 110 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 \$97 millones de pesos, que permitió completar el proceso de renovación total de la red de farmacias que inició en el 2003.

A partir del 1 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 2005, las empresas mexicanas consolidadas se indican a continuación:

	2005	2004
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%
Benavides de Monterrey, S. A. de C. V. (1)		99.99%

(1) Durante el ejercicio de 2004 estas empresas iniciaron un proceso de liquidación que terminó en el mes de mayo de 2005.

Durante el ejercicio de 2004 las acciones de Plasmix, S. A. de C. V. y Administración, Operación y Comercialización, S. A. de C. V. fueron enajenadas, generando una utilidad por venta de acciones de \$28,702 que se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos y gastos (Véase Nota 13).

NOTA 2.- RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados incluyen los de Farmacias Benavides y los de todas sus subsidiarias. Los saldos y operaciones entre Farmacias Benavides y sus subsidiarias se eliminaron en la consolidación.

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 2005.

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: 116.301 y 112.550 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 al 31 de diciembre de 2005, se expresan a su costo promedio ponderado, sin que excedan su valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2004, se expresaron a su costo estimado de reposición, principalmente con base en los últimos precios de compra. En virtud de la alta rotación que tiene el inventario, se estima que el costo promedio ponderado es similar a su costo de reposición a la fecha del balance por lo que el cambio en el método de valuación no tuvo efectos importantes.

El costo de ventas se determina con base en los costos promedios en 2005 y en los costos estimados de reposición en 2004, en las fechas en que se efectuaron las ventas.

c. Inversión en acciones de subsidiarias y de asociadas

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

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. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. 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 doce años. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro.

f. Cargos diferidos

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.

g. 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 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 2005 y 2004.

h. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias

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.

i. Estimación de remuneraciones al retiro

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.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, 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 registraban en resultados en el año en que se volvían exigibles.

A partir del 1 de enero de 2005, la compañía adoptó las adecuaciones al Boletín D-3 "Obligaciones Laborales", el cual incorpora reglas de valuación, presentación y registro para el reconocimiento de obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. Estos efectos se reconocen mediante estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado. El costo neto del período por este tipo de remuneraciones, ascendió a \$5,931 el cual fue reconocido en los resultados del año. La adopción inicial de dichas adecuaciones no tuvo un efecto importante en los estados financieros que se acompañan.

j. 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.

NOTA 3 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

k. Resultado integral de financiamiento

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.

l. Exceso del costo de las acciones de asociadas sobre el valor contable

Hasta el mes de mayo de 2005, fecha en que fueron enajenadas las acciones de Droguerías y Farmacia el Fénix, S. A. de C. V., el exceso del costo de las acciones de asociadas sobre el valor contable, se actualizaba aplicando el INPC y se amortizaba en línea recta en veinte años.

La amortización acumulada al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendía a \$10,450 y \$6,958 respectivamente.

m. Impuestos sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades

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.

n. Utilidad por acción

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

o. 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.

p. Segmentos de negocios

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

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2005	2004	2005	2004
Impuestos por recuperar	\$ 83,341	\$ 145,147	\$ 83,121	\$ 144,363
Deudores diversos	6,787	7,217	15,220	17,557
Pagos anticipados	8,213	6,056	7,492	4,945
	\$ 98,341	\$ 158,420	\$ 105,833	\$ 166,865

NOTA 4 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluyen gastos por servicios de asistencia técnica por \$18,324 y \$16,310 respectivamente, otorgados por Farmacias Ahumada, S. A., parte relacionada.

Los principales saldos con partes relacionadas se integran como sigue:

	Farmacias Benavides	
	2005	2004
Cuentas por cobrar:		
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	\$ 152,580	\$ 43,032
Farmacias Ahumada Internacional, S. A.		35,307
Droguería Benavides, S. A. de C. V.		19,408
Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	3,494	583
Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	2,915	285
	\$ 158,989	\$ 98,615
Cuentas por pagar:		
Droguería Benavides, S. A. de C. V.		\$ 1,007,082
Benavides de Monterrey, S. A. de C. V.		115,137
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	\$ 212,690	104,039
Farmacias Ahumada, S. A. de C. V.	5,322	4,761
Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	8,128	3,907
Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	3,926	1,383
	\$ 230,066	\$ 1,236,309

NOTA 5 - INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS

Esta inversión se integra como sigue:

	2005	2004
Droguerías y Farmacia el Fénix, S. A. de C. V. (El Fénix) (1)		\$ 46,074
Paseo Santa Lucía, S. A. de C. V.	\$ 7,184	7,424
Prestaciones Universales, S. A. de C. V.	570	589
Otras	1,458	1,034
	\$ 9,212	\$ 55,121

(1) El 20 de mayo de 2005, se enajenaron las acciones de El Fénix, generando una utilidad por venta de acciones de \$5,367 que se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de otros ingresos y gastos. (Véase Nota 13).

NOTA 6 - INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Durante el ejercicio 2005 la Compañía concluyó el proceso de revisión de los resultados de los inventarios físicos de sus activos fijos, que inició desde el año 2003, generando algunas reclasificaciones en los registros contables en los rubros que integran el activo fijo, sin embargo los resultados sobre el valor neto de sus activos fijos actualizados fue satisfactorio y no generó diferencias importantes.

En el año 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 \$332,028.

Al 31 de diciembre de 2005, los activos disponibles para venta remanentes, fueron reclasificados al activo circulante y presentan un saldo de \$100,240 (\$110,731 en 2004). Estos activos suspendieron los cargos por depreciación durante los ejercicios 2005 y 2004.

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2005	2004(*)	2005	2004(*)
Terreno	\$ 46,365	\$ 47,910	\$ 46,365	\$ 47,910
Mobiliario y equipo de oficina	131,908	128,350	131,908	128,350
Equipo de transporte	38,651	41,959	33,797	36,956
Equipo de venta	684,201	666,987	684,201	666,987
Equipo de revelado	375,992	369,944	375,988	369,940
Equipo de cómputo	535,199	527,379	535,173	527,351
Mejoras a locales arrendados	561,628	535,101	561,616	535,101
	2,327,579	2,269,720	2,322,683	2,264,685
Depreciación acumulada	(1,572,070)	(1,447,582)	(1,567,319)	(1,442,695)
	755,509	822,138	755,364	821,990
Inversiones en proceso	86,327		86,327	
Valor neto actualizado	\$ 888,201	\$ 870,048	\$ 888,056	\$ 869,900

La depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 6.5% y 5.0% en 2005 y 2004, respectivamente.

(*) Las cifras de 2004 presentadas en esta nota, fueron reclasificadas para efectos comparativos.

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2005	2004	2005	2004
Gastos de organización y otros	\$ 73,138	\$ 71,687	\$ 71,808	\$ 70,353
Amortización acumulada	(40,927)	(36,670)	(40,927)	(36,670)
Total neto	\$ 32,211	\$ 35,017	\$ 30,881	\$ 33,683

NOTA 8 - POSICIÓN EN DIVISAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el tipo de cambio fue de \$10.63 y \$11.21 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 30 de enero de 2006, fecha de emisión de estos estados financieros dictaminados, el tipo de cambio es de \$10.43 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:

	2005	2004
Activos monetarios	US\$ 553	US\$ 798
Pasivo a corto plazo	(189)	(140)
Posición monetaria en divisas	US\$ 364	US\$ 658

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.

NOTA 11 - CAPITAL CONTABLE

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.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, después de haber ejercido en ejercicios anteriores la opción de amortizar anticipadamente obligaciones, quedaron en circulación 896,786 obligaciones con un valor total de 89,678,600 UDIS equivalentes a \$326,109 (\$327,552, en 2004). El valor de la UDI a esa fecha es de \$3.6365 pesos (\$3.5347 pesos en 2004).

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 2005, la Compañía cumplía con las restricciones mencionadas.

NOTA 10 - ESTIMACIÓN DE REMUNERACIONES AL RETIRO

La compañía tiene establecidos planes de remuneraciones al retiro para sus trabajadores. Los beneficios bajo dichos planes se basan principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro. Las obligaciones y costos correspondientes a dichos planes, así como los correspondientes a las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminarse la relación laboral después de 15 años de servicios, se reconocen con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

La compañía tiene establecidos otros planes para cubrir indemnizaciones a los empleados en caso de despido, los cuales se basan en estudios actuariales elaborados por peritos independientes.

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

	2005	2004
Obligación por beneficios actuales	\$ 31,708	\$ 50,488
Obligación por beneficios proyectados	32,735	50,484
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	3,439	3,814
Activos en transición	(355)	(470)
Pasivo neto proyectado	\$ 35,819	\$ 53,828
Pasivo adicional		12,732
Estimación de remuneraciones al retiro	\$ 35,819	\$ 66,560
Activo intangible		\$ 10,518
Costo neto del período	(\$ 5,746)	(\$ 9,222)

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).

Al 31 de diciembre de 2005 las cifras actualizadas del capital contable se integran como sigue:

	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 698,370	\$ 645,156	\$ 1,343,526
Utilidades acumuladas	362,956	548,983	911,939
Reserva para recompra de acciones propias	31,881	81,962	113,843
Insuficiencia en la actualización del capital		(1,212,556)	(1,212,556)
Otras cuentas de capital	(9,681)	(727)	(10,408)
Capital contable	\$ 1,083,526	\$ 62,818	\$ 1,146,344

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 21 de abril de 2005, se aprobó el traspaso de \$624,235 de la cuenta de prima en venta de acciones a la cuenta de utilidades acumuladas y se acordó decretar dividendos en efectivo a favor de los Accionistas por \$68,916 (\$0.165 de pesos nominales por acción).

En Asamblea celebrada el 26 de octubre de 2005, se acordó decretar dividendos en efectivo a favor de los Accionistas por \$79,134 (\$0.1910 de pesos nominales por acción).

En Asamblea celebrada el 1 de abril de 2004, se acordó decretar dividendos en efectivo a favor de los Accionistas por \$34,600 (\$0.0792 de pesos nominales por acción).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 \$4.20 nominal (\$4 nominal en 2004). El saldo disponible para recompras adicionales es por la cantidad de \$113,843.

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 2005, el importe de la reserva legal asciende a \$107,186 (\$100,494 en 2004), 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 2005 el saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta es de \$75,948 (\$117,789 en 2004).

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del ISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

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	
	2005	2004	2005	2004
Gastos financieros	(\$ 32,503)	(\$ 40,734)	(\$ 65,476)	(\$ 65,408)
Productos financieros	30,573	8,854	32,909	9,757
Ganancia cambiaria, neto	3,200	4,588	3,158	4,837
Ganancia por posición monetaria	16,427	33,877	26,051	68,054
	\$ 17,697	\$ 6,585	(\$ 3,358)	\$ 17,240

NOTA 13 - OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

El rubro comprendía lo siguiente:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2005	2004	2005	2004
Ganancia por venta de acciones de subsidiarias y asociadas	\$ 5,367	\$ 28,702	\$ 5,367	\$ 28,702
Costos generados por los activos adquiridos a El Fénix	(12,998)		(12,998)	
Recuperación de impuestos	887	17,789	878	
(Pérdida) ganancia en venta de activo fijo	(83)	12,785	(89)	
Otros (gastos) ingresos, neto	(572)	(4,842)	1,097	243
	(\$ 7,399)	\$ 54,434	(\$ 5,745)	\$ 28,945

NOTA 14 - IMPUESTOS SOBRE LA RENTA (ISR), AL ACTIVO (IMPAC) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

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:

	2005	2004
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 113,035	\$ 120,224
Impuesto sobre la renta a la tasa obligatoria (30% en 2005 y 33% en 2004)	33,910	39,674
Más (menos) efecto de impuesto sobre la renta sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	2,437	15,378
Incremento en la estimación sobre la recuperabilidad de pérdidas fiscales e IMPAC	(57,717)	(65,786)
Gastos no deducibles	14,728	26,162
Otras permanentes, neto	(4,663)	(1,553)
Efecto por disminución en tasa de impuesto sobre la renta (1)	(17,908)	(29,267)
Total de impuesto sobre la renta en resultados	(\$ 29,213)	(\$ 15,392)
Tasa efectiva	(26%)	(13%)

(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	
	2005	2004	2005	2004
Inventarios		(\$ 822,631)		(\$ 798,541)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(\$ 67,422)	(7,426)	(\$ 66,053)	(17,809)
Gastos de instalación y otros activos	175,806	46,378	175,784	46,354
Provisiones de pasivo	42,834	56,051	7,015	
Pérdidas fiscales por amortizar	758,389	1,703,239	707,791	1,663,419
	909,607	975,611	824,537	893,423
Tasa de impuesto sobre la renta	28%	30%	28%	30%
Impuesto sobre la renta diferido	254,690	292,683	230,870	268,027
Impuesto al activo por recuperar	5,155	56,406	2,432	2,431
Reserva de valuación (*)	(108,372)	(226,829)	(108,188)	(176,513)
Impuesto sobre la renta diferido, neto activo	\$ 151,473	\$ 122,260	\$ 125,114	\$ 93,945

(*) 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.

NOTA 15 - COMPROMISOS DE ARRENDAMIENTO

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2005	2004	2005	2004
Saldo del año anterior	\$122,260	\$ 106,868	\$93,945	\$ 20,653
Resultados del año	29,213	15,392	31,169	73,292
Total	\$ 151,473	\$ 122,260	\$ 125,114	\$ 93,945

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 2005, son:

La Compañía arrienda la mayoría de los locales en donde se encuentran ubicadas las farmacias, el gasto por renta ascendió a \$186,420 y \$174,465, en 2005 y 2004, respectivamente. De acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de arrendamiento, los compromisos son como sigue:

Años	
2006	\$ 202,292
2007	209,777
2008	217,749
2009	225,588
2010	233,483
Total	\$ 1,088,889

Al 31 de diciembre de 2005, existen contratos de arrendamiento con vencimiento durante 2006, los cuales se renuevan anualmente.

NOTA 16 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Años	Consolidado		Farmacias Benavides	
	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar
2006		\$ 16		
2007	\$ 825	2,447		\$ 2,432
2008	607	19		
2009		26		
2010	4,151	1,033		
2011	46,024	26	\$ 40,742	
2012	19,587	1,450		
2013	20,024		16,145	
2014	654,373	70	650,904	
2015	12,798	68		
	\$ 758,389	\$ 5,155	\$ 707,791	\$ 2,432

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.

A partir del 1 de junio de 2004, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), asumió la responsabilidad de la normatividad contable en México. Como parte de esta responsabilidad y después de un proceso de auscultación, efectuado durante los años de 2004 y de 2005, el CINIF emitió diversas Normas de Información Financiera (NIF), las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2006.

Las NIF tienen por objeto lograr la armonización de las Normas Locales utilizadas por los diversos sectores de nuestra economía y converger en el mayor grado posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La estructura de las NIF, a observarse en forma obligatoria, partir del 1 de enero de 2006, es la siguiente:

- Las NIFs y las Interpretaciones de las NIF emitidas por el CINIF.
- Los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIFs.
- Las NIIF (IFRS) aplicables de manera supletoria.

Las circulares de la CPC, seguirán siendo recomendaciones y formaran parte de las NIF hasta en tanto no pierdan su función, es decir, sean derogadas o ya no sean aplicables por quedar cubiertas en alguna NIF.

La adopción de las NIF no tendrán un efecto significativo en la información financiera de Farmacias Benavides y sus subsidiarias.


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., 30 de enero de 2006

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 2005.

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 30 de enero de 2006, 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 2005, 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

más cerca de ti

Informe Anual Farmacias Benavides 2005

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

