



INFORME ANUAL 2006

Estimados Señores Accionistas:

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



Walter Westphal Urrieta, Director General Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.



Con mucho agrado les damos a conocer los resultados y las principales actividades de Farmacias Benavides S.A.B. de C.V. durante el ejercicio 2006, año que quisieramos destacar como uno de los mejores en la historia de la empresa. Es así como logramos exceder los objetivos que nos habíamos propuesto y en consecuencia, casi duplicar el resultado operacional del año anterior, así como aumentar en gran medida el número de sucursales en operación. Este año superamos por primera vez los 100 millones de clientes atendidos.

El año 2006 se caracterizó por haber sido un período de importante crecimiento, inaugurando un total de 63 nuevas sucursales para finalizar con un total de 569 farmacias. Este esfuerzo significó una inversión de \$233 millones de pesos, los que aportarán de manera significativa a los resultados futuros de la empresa y permitirán continuar mejorando los resultados actuales.

Las ventas obtenidas por la base de sucursales existentes al comenzar el año 2006, presentaron un crecimiento del 11.9% respecto del año anterior demostrando la gran aceptación de nuestros clientes al modelo de negocio desarrollado. Este crecimiento también se lo debemos a los buenos resultados en las mejoras de toda la cadena de abasto y oferta de productos, así como también al escenario de crecimiento en el consumo interno vivido en el país.

En conjunto, el crecimiento en número de sucursales y el aumento de las ventas de locales comparables, permitió que durante el año 2006 Farmacias Benavides lograra un nivel histórico en ventas, creciendo en términos reales un 14.2% respecto a ventas del año 2005 llegando a \$7,397.6 millones de pesos.

El esfuerzo comercial durante 2006 estuvo orientado principalmente a mejorar de manera continua nuestra propuesta de valor, para hacer frente al ambiente competitivo en los mercados que atendemos. Durante el año se continuó con el desarrollo de productos de Marcas Exclusivas, incorporando nuevos productos en las áreas de Farmacia, de Cuidado e Higiene Personal y Consumo con lo que el total de estos productos alcanzaron un 2.8% de la venta del año. Además se potenció la red de fotografía digital de la empresa, alcanzando los 420 kioscos digitales, lo que significa un incremento del 42% con respecto al año anterior, con lo que logramos contar con el 100% de cobertura en las ciudades donde Farmacias Benavides tiene presencia. Además se amplió la gama de servicios de fotografía digital por Internet, www.fotobenavides.com.

Al igual que en períodos anteriores, en el año 2006 la empresa continuó avanzando en su desarrollo tecnológico, lo que nos ha permitido generar una excelente base para el control y optimización de los recursos e información de la empresa, así como también un mejor servicio a nuestros clientes. Entre los proyectos del año 2006 destacan la disminución de los gastos en comunicación al igual que otros, que permitieron entregar un importante apoyo a la conectividad de todas las sucursales. Con el objetivo de entregar mejores servicios a nuestros clientes, se instaló la recarga automática a teléfonos celulares, generando con esto importantes ahorros en el servicio y una mayor confianza por parte de los consumidores.

“
LOS INVITAMOS A CONOCER LOS RESULTADOS Y LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES DE FARMACIAS BENAVIDES S.A.B. DE C.V., DURANTE EL EJERCICIO 2006, EL CUAL SE PRESENTA COMO UNO DE LOS MEJORES Y DE MAYOR CRECIMIENTO EN LA HISTORIA DE LA COMPAÑÍA.”

El principal activo de la Compañía está formado por cada una de las personas que trabajan en Farmacias Benavides, por lo que el desarrollo y formación de cada uno de nuestros colaboradores es de vital importancia para la empresa. Es por esto, que durante el año 2006 el tiempo dedicado a capacitación fue del 11% del tiempo laboral total, lo que ha traído importantes beneficios en la productividad. No podemos dejar de mencionar otros avances importantes en este ámbito, como por ejemplo que durante el año 2006 se promovió a cargos superiores a más de 450 personas, mientras que al mismo tiempo, la rotación de personal terminó en 53%, comparado con 70% de 2005.

En lo que respecta al Centro de Distribución, llegamos a embarcar 33% más unidades que en 2005, lo que marcó un importante reto en control y optimización de todos los procesos logísticos.

El resultado de las estrategias de crecimiento, consolidación y optimización de todas las áreas del negocio, así como un buen control de los gastos, nos ha permitido obtener un EBITDA de

\$332.2 millones de pesos, superando el valor del año anterior en 24.0% y logrando incrementar este por quinto año consecutivo.

Es así como este año la empresa logró obtener un resultado operacional de \$195.7 millones de pesos lo que representa un aumento en términos reales con respecto al año anterior del 83.6%, y en cuanto al resultado neto, la Compañía obtuvo su crecimiento más importante en los últimos años obteniendo un 68.4% de incremento con respecto al año 2005 llegando a \$248.7 millones de pesos.

Como podrán observar, los excelentes resultados del año 2006 se perfilan como los mejores en la historia de Farmacias Benavides, lo que nos deja muy satisfechos por el enorme esfuerzo hecho por todas las áreas y por las sólidas bases sobre las cuales se han establecido los programas de trabajo, así como el modelo de negocio definido para la empresa. Estos resultados nos impulsan

a seguir esforzándonos para satisfacer cada día más a nuestros clientes y continuar posicionando a Farmacias Benavides como la Cadena de Farmacias más importante del país. Estamos seguros que los desafíos son muchos y muy importantes, por lo que continuaremos entregando todo nuestro esfuerzo y sobrepasar las metas que nos proponemos.

Para concluir, felicitamos y agradecemos a nuestro Consejo de Administración por su invaluable aporte en hacer de Farmacias Benavides una empresa con resultados cada vez mejores en todos los ámbitos del negocio. De la misma forma, agradecemos a los accionistas por su confianza y apoyo, así como a nuestros proveedores y a cada uno de los millones de clientes que nos prefieren. Finalmente, manifestamos un especial reconocimiento a todas las personas que trabajan en Farmacias Benavides, quienes son los principales responsables de la posición privilegiada que hoy ocupa la empresa y de su enorme potencial.

Cordialmente,

Jaime M. Benavides Pompa
Presidente del Consejo de Administración

Walter Westphal Urrieta
Director General



Cifras Principales

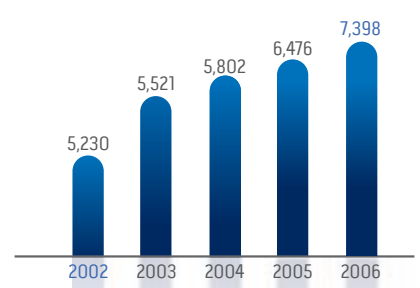
“ EN FARMACIAS BENAVIDES, ORIENTAMOS NUESTROS ESFUERZOS EN SER LA MEJOR ALTERNATIVA DE FARMACIA, SUPERANDO SIEMPRE LAS EXPECTATIVAS DEL CLIENTE, A TRAVÉS DE UN SERVICIO INIGUALABLE ENTREGADO POR UN EQUIPO HUMANO COMPROMETIDO E INNOVADOR. ”

Creemos junto a ti

VENTAS NETAS

(millones de pesos de diciembre de 2006)

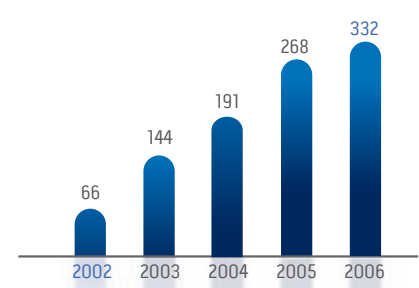
LAS VENTAS NETAS FUERON DE \$ 7,398 MILLONES DE PESOS, CON UNA BASE DE 569 FARMACIAS.



EBITDA

(millones de pesos de diciembre de 2006)

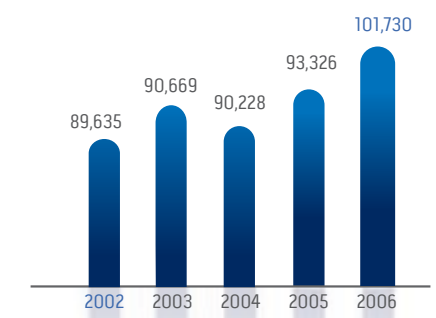
EL RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (EBITDA) ALCANZÓ LOS \$ 332 MILLONES DE PESOS, EQUIVALENTE A UN 4.5% DE LA VENTA, LOGRANDO UN CRECIMIENTO DE 24% SOBRE 2005.



CLIENTES

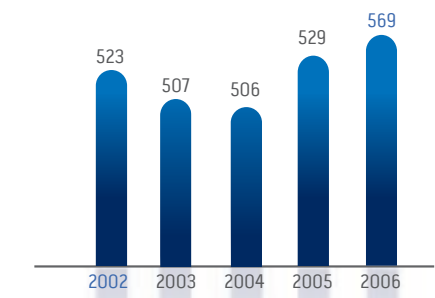
(MILES DE CLIENTES)

Durante el 2006 los clientes atendidos alcanzaron los 102 millones de personas, lo cual refleja los altos estándares de compromiso, eficiencia y servicios de excelencia a la comunidad.



SUCURSALES

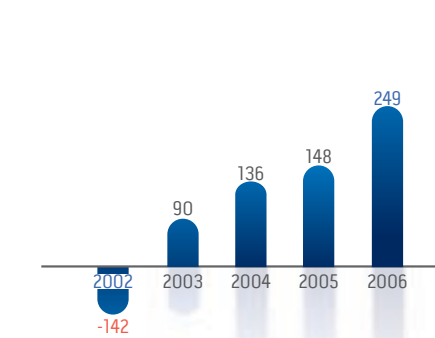
Finalizamos el año con 569 farmacias. Durante 2006 se retomó el crecimiento en nuevos locales abriendo 63 farmacias.



UTILIDADES

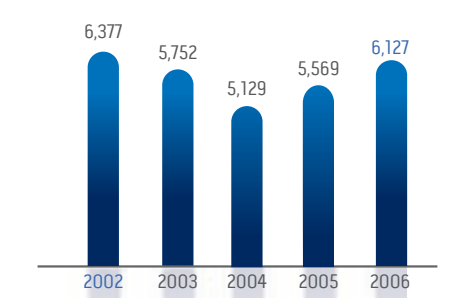
(millones de pesos de diciembre de 2006)

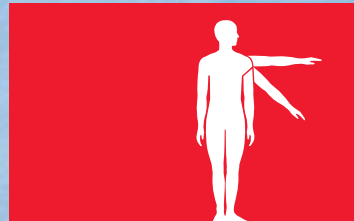
Las utilidades netas del 2006 alcanzaron los \$249 millones de pesos representando un crecimiento de 68.2% en comparación a \$148 millones de pesos obtenidos en igual período del año 2005.



COLABORADORES

Al 31 de diciembre, Farmacias Benavides tenía 6,127 empleados y ejecutivos.





La fuerza de la experiencia

Informe de la Administración Ejercicio 2006

La Empresa

Farmacias Benavides logra durante el 2006 una exitosa trayectoria de 89 años comercializando productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes. A finales del año 2006 la Compañía operaba 569 sucursales, sumando una superficie total de 137,437 m² y empleando a 6,136 personas, con presencia en 110 ciudades en 16 estados de México.

El éxito de Farmacias Benavides se ha basado en su enfoque de excelencia en servicios farmacéuticos y en proporcionar soluciones de conveniencia para las necesidades del diario vivir. Es gracias a este servicio de excelencia y profesionalismo que los clientes le han otorgado su preferencia y fidelidad llegando a tener liderazgo con una participación de 3.3% del mercado nacional de medicamentos. Esta preferencia le ha permitido, en sus años de existencia, construir una marca de elevado reconocimiento en el consumidor final.

En el mes de Diciembre de 2002, Farmacias Ahumada S.A. (FASA) adquirió el 68% de la propiedad de Far-Ben, convirtiéndose en el accionista mayoritario, finalizando así el proceso de capitalización y reestructura financiera de la Compañía, y abriendo un nuevo capítulo en la historia de Farmacias Benavides. A raíz de la reestructura corporativa del 2003, el holding del grupo, Farmacias Benavides S.A.B. de C.V., se transformó también en la operadora de la Cadena de Farmacias a partir del 1 de enero de 2004, permitiendo con esto la simplificación operativa de la Compañía.

Con esta incorporación, FASA se convierte en la Cadena de Farmacias más grande en Latinoamérica, atendiendo en el 2006 a más de 169 millones de clientes a través de 993 farmacias en Chile, Perú y México, contando con un total de 194.6 mil metros cuadrados de sala de ventas. Es el líder de ventas en los países en los que compete, alcanzando ventas por US\$1,275 millones para el año 2006. Esto se ha logrado gracias a una férrea disciplina de



operación y gestión, así como a las mejores prácticas en materia de sistemas y logística de la industria de retail.

Resultados 2006

Al cierre del año 2006, Farmacias Benavides registró una utilidad de operación por \$195.7 millones de pesos, 83.6% superior a los \$106.6 millones registrados en 2005, marcando un margen operacional de 2.6% contra un 1.6% en 2005.

Al cierre del año las ventas de Farmacias Benavides ascendieron a \$7,397.6 millones de pesos, cifra 14.2% mayor que los \$6,475.9 millones al ejercicio 2005. El crecimiento de venta considerando la base de farmacias del año anterior, un indicador representativo del desempeño de las tiendas con más de un año de operación, registró un incremento del 11.9% durante el año, manifestando el vigor de su base de sucursales existentes, que muestran avances importantes en materia de productividad de ventas.

La utilidad bruta del año sumó \$1,775.3 millones, lo que significó un incremento de 12.8% con respecto al año pasado, resultando en margen bruto de 24.0% comparado con un 24.3% del periodo



Con esto, Farmacias Benavides presentó una utilidad neta al 2006 de \$248.7 millones de pesos, un incremento de 68.1% con respecto al año pasado, y equivalentes a un 3.4% de las ventas vs. un 2.3% en 2005.

Desarrollo del Negocio

Como parte del plan de expansión de la empresa, durante el ejercicio 2006 se realizaron inversiones por cerca de \$348 millones, destinados principalmente a la apertura de nuevas farmacias, remodelaciones de las ya existentes, diversos proyectos del tipo tecnológico, y proyectos comerciales en las farmacias.

Al cierre de 2006, Farmacias Benavides cuenta con una base de 569 Farmacias, 40 más que el año pasado, que incluyen 63 aperturas y 23 cierres. Las ciudades donde se priorizó el crecimiento fueron principalmente Monterrey, Saltillo, Tampico, Torreón, Hermosillo, Nogales, Mexicali, Reynosa, Guadalajara, Monclova y Cd. Acuña, marcando así la continuación del programa de crecimiento que inició con 14 locales en 2005. En este esfuerzo, se destinó un total de \$233.1 millones de pesos.

El esfuerzo comercial de Farmacias Benavides durante 2006 estuvo orientado principalmente a posicionar la categoría de Farmacia, implementando una estrategia para reposicionar la percepción de precios, focalizada en categorías crónicas más importantes del mercado, así como hacer frente a un ambiente más competitivo en sus principales mercados. Se siguieron desarrollando los productos de Marca Propia, que alcanzaron un 2.8% de la venta en el año (3.1% al mes de diciembre).

Se potenció la red de fotografía digital de la empresa, alcanzando los 420 kioscos digitales, un incremento del 42% con respecto a los 295 con que se contaba en el año anterior; con esto se logró una cobertura del 100% en las ciudades donde se tiene presencia. Además se amplió la cobertura y la gama de servicios ofrecida por el sitio de revelado por Internet, www.fotobenavides.com.

En lo que respecta al Centro de Distribución, durante 2006 se logró embarcar 33% más unidades que el 2005, lo que marcó un importante reto en control y optimización tanto de recibo como de embarque, para así mantener e inclusive mejorar el nivel de servicio mientras simultáneamente crecía la red de sucursales en un 15%.

Desarrollo Inmobiliario

Durante 2006 el enfoque del año fue consolidar el posicionamiento de Farmacias Benavides en los diferentes mercados donde compite la Compañía. Gracias al apoyo y coordinación de distintas funciones de la organización se logró consolidar la suma

esfuerzos para la materialización de puntos de venta exitosos y con un diseño innovador que identifica a Farmacias Benavides en los diferentes mercados, brindando a sus clientes espacios amplios con una exhibición adecuada de productos y permitiendo una experiencia de compra uniforme y cómoda así como un lugar de trabajo digno para los colaboradores de la Empresa.

Durante 2006 se inauguraron 63 farmacias equivalente a abrir una farmacia cada 6 días en promedio. Así mismo, se remodelaron integralmente 79 sucursales buscando ofrecer en la base instalada un ambiente de compra similar al de una farmacia nueva.

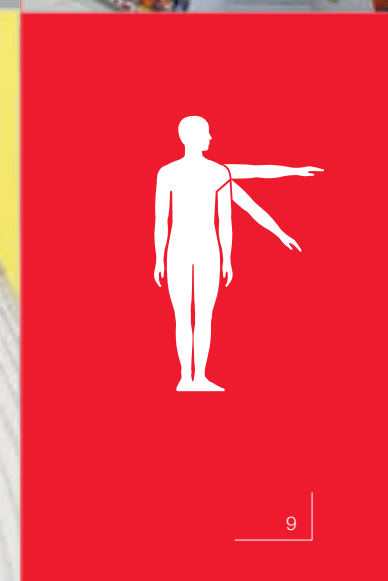
Desarrollo Comercial

El piso de venta de Farmacias Benavides mantiene su esencia, brindando al cliente servicios y productos innovadores, asociados a la Salud, Cuidado Personal y el Consumo habitual, satisfaciendo principalmente las necesidades de la mujer en cada uno de los roles que desempeña, integrándola también al mundo tecnológico a través de los servicios fotográficos que entrega la Compañía.

Se destacan múltiples iniciativas durante 2006 que arrojaron importantes resultados, entre los cuales se pueden mencionar el aumento en venta de los productos de Front End los cuales

registraron un crecimiento del 18.7% en relación al año 2005, se amplió la cobertura de "Espacios de Salud Dermocosméticos" mostrando un incremento en venta del 94% en la categoría dermatológica, se reforzó el posicionamiento como especialistas en Cuidado e Higiene Personal con 170 "Centros de la Mujer" de los cuales 81 atienden a sucursales de un nivel socioeconómico alto, se realizaron campañas mensuales denominadas " Súper Paquetes" desarrollando un programa permanente de ofertas armadas que le dieron beneficios adicionales al consumidor, se implementó el sistema de recarga electrónica de tiempo aire para Telefonía Celular generando importantes beneficios en tiempo de transacción y seguridad a los clientes de la Compañía.

Observando los cambios tecnológicos del Mercado Fotográfico y siguiendo la estrategia de consolidación como "La Red de Impresión Digital más grande de México" el 2006 Farmacias Benavides reestructuró completamente su infraestructura de equipamiento de impresión digital, logrando posicionarse como la red de más amplia capacidad de impresión del país, logrando una cobertura del 100% de Impresión Digital. Al finalizar el año, 2006, operaba 420 Kioscos Digitales, comparados contra los 295 del año anterior; logrando una cobertura del 100%. Al mismo tiempo se desarrollaron nuevos servicios a través de los kioscos, entre ellos Foto-carnet digital, caritas y bordes digitales para las fotografías.



2005, disminución que responde a las estrategias de precios de la Compañía.

Los gastos de administración y ventas del año 2006, excluida la depreciación y amortización, sumaron \$1,443.2 millones contra \$1,305.6 millones de 2005, es decir, un incremento de 10.5% con respecto al año anterior, reflejo de la incorporación de las 40 farmacias netas adicionales durante el año 2006. Es importante mencionar que el gasto como % de la venta disminuyó de 20.2% en el año 2005 a 19.5% en 2006, reflejo de importantes eficiencias operativas.

El EBITDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) del período 2006 fue de \$332.2 millones de pesos (4.5% sobre ventas), cifra 24.0% mayor al EBITDA anotado en el año anterior.



Una de las iniciativas clave de la Compañía que se sigue desarrollando en tiempo y forma es la Marca Propia, donde se mantuvo el desarrollo constante de lanzamientos de productos según los objetivos establecidos. Destaca entre ellos los productos de la línea FASA DIET consistente en un tratamiento efectivo de productos naturales que ayudan a una rápida pérdida de grasa y peso, corrigiendo riesgos asociados a la obesidad (colesterol, insulina, ciertos cánceres), el cual está respaldado por análisis científico, siguiendo las directrices de AHA: American Heart Association, ADA: American Diabetic Association, y ACS: American Cancer Society.

Tecnología de la Información

Durante el año 2006 la Compañía continuó evolucionando en Tecnologías de Información y Comunicaciones (TIC) alineando los sistemas a la estrategia del negocio, a través de una arqui-

Distribución y Logística

El Centro de Distribución ubicado en la ciudad de Monterrey operó a su máxima capacidad al cumplir su tercer año de operación, lo que implicó continuar con el esfuerzo de maximizar aún más la eficiencia de almacenaje y distribución, logrando brindar un servicio oportuno en tiempo y calidad, así como ahorros importantes bajo un escenario de crecimiento permanente.

El aumento en el número de proveedores y piezas desplazadas, así como la importante expansión de la red de sucursales llevó al Centro de Distribución a ampliar su capacidad instalada de almacenaje en un 15% en ubicaciones, a la apertura de una nueva bodega satélite de 2,626 metros cuadrados y al incremento de 27 puertas para recibo y embarque de mercancía, alcanzando altos indicadores de operación, entre los que destacan una disponibilidad de producto en las sucursales de 97% y un nivel de servicio de 98%.

Responsabilidad Social

En una constante búsqueda por contribuir con los grupos más necesitados de la comunidad mexicana, desde enero de 2005 Farmacias Benavides ha integrado programas de donación voluntaria en todas las sucursales de la cadena, en donde amablemente los clientes apoyan donando el cambio de su cuenta a diversas instituciones de beneficencia. Entre estas instituciones se encuentran; la Asociación Únete, que brinda apoyo para equipar aulas en escuelas públicas, la Asociación Unidos, que se preocupa por la integración a la sociedad de personas con discapacidad, la Fundación Tarahumara José A. Llaguno, que vela por aquellos que dedican esfuerzos en beneficio de la población de la Sierra Tarahumara, la Asociación Destellos de Luz, que brinda ayuda a personas con problemas visuales de escasos recursos, y a Cáritas Monterrey, quienes apoyan a la población más necesitada del Estado de Nuevo León.

Durante el año 2006 se llevaron a cabo con éxito algunos programas de desarrollo tales como: La Escuela de Gerentes de Zona, Formación de Líderes en Región 1, Desarrollo de Habilidades Gerenciales en Gerentes Corporativos, Negociación área de compras, Presentaciones Efectivas, Coaching, entre otros.

Farmacias Benavides es una organización que considera fundamental el capital humano para generar resultados, por lo cual el desempeño, compromiso y entusiasmo de los colaboradores cobra vital importancia. Por este motivo, se utilizan diversas herramientas que identifican tanto los talentos y fortalezas de nuestra gente como sus áreas de oportunidad, y se implementan planes de acción para potenciar el desarrollo de cada miembro del equipo. Cabe resaltar en este ámbito, la utilización durante el año 2006 del Sistema de Administración del Desempeño y la



Un Compromiso incondicional



Compañía que te hace bien



tectura escalable y actualizada, integrando soluciones probadas y mejorando la productividad de la Compañía.

Un ejemplo de lo anterior ha sido la implementación de soluciones tecnológicas de Administración de Beneficios Farmacéuticos (ABF), así como apoyo a la cadena de abastecimientos y transaccionales.

A nivel de procesos financiero contable y logísticos, en 2006 se dio inicio el proyecto SAP Regional, cuyo objetivo es homologar todos los procesos del grupo FASA.

Un aspecto importante para mejorar la operación del Cedis fue la actualización del modelo de datos del sistema WMS (Warehouse Management System), por medio del cual se optimizaron los procesos de surtido y embarque de producto, mejorando la productividad en un 15% en los sectores de curación, inflamable y protegidos. Adicionalmente se lograron importantes ahorros en gastos, resultado de diversos esfuerzos por optimizar los rubros de mantenimiento, seguridad, material de empaque y transporte.

Capital Humano

En Farmacias Benavides se busca entregar retornos financieros de largo plazo a nuestros accionistas, construyendo una empresa que crece y se transforma en un lugar de trabajo aspiracional para nuestros colaboradores.

Durante el año 2006 el porcentaje de rotación acumulada disminuyó considerablemente de un 70% a un 53%, mientras que al mismo tiempo se trabajó arduamente para cubrir las vacantes que demandaban las nuevas sucursales, logrando la incorporación de más de 500 nuevos colaboradores, sin afectar el reclutamiento regular.

Evaluación 360° y Feedback del Top Management de la Compañía y de cargos claves de la misma.



Distribución de Recursos Humanos

La dotación de personal de Farmacias Benavides S.A B. de C.V. , al 31 de diciembre del 2006, es:

Farmacias Benavides

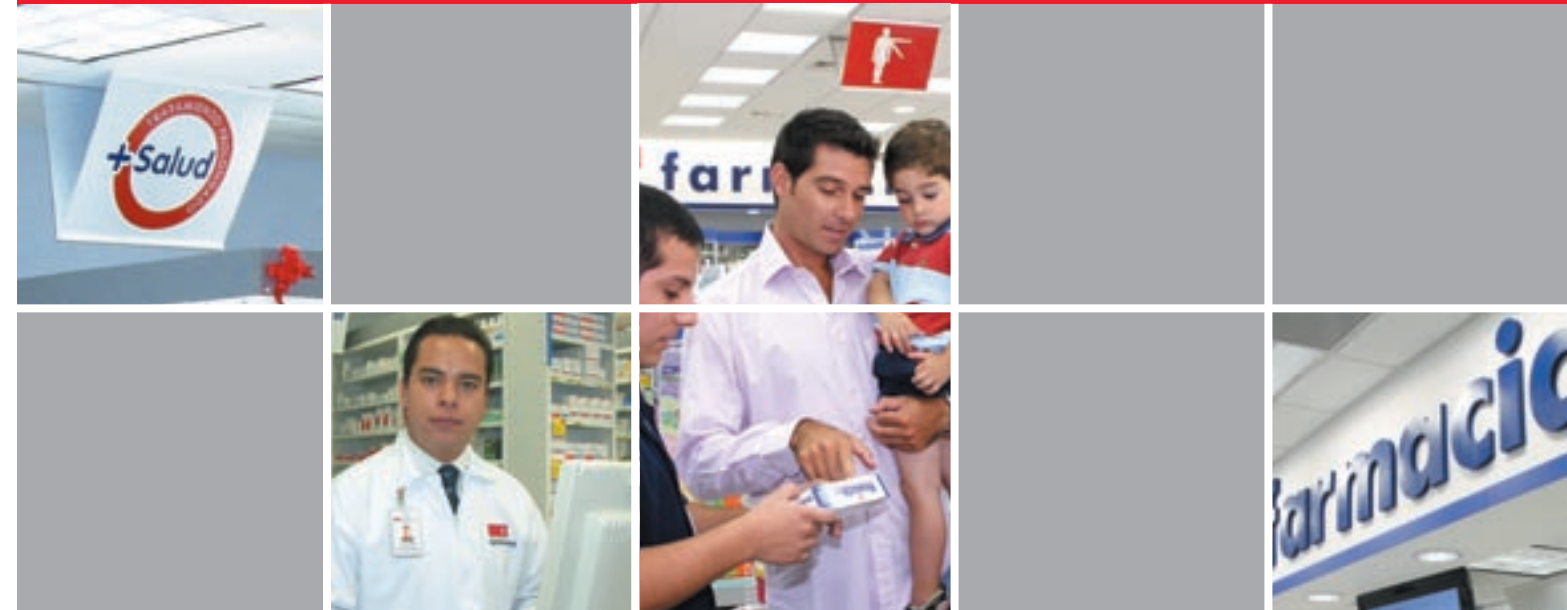
Operaciones (farmacias)	5,540
Cedis	224
Corporativo	372
	6,136

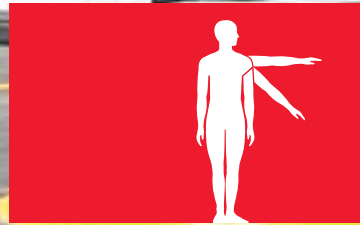
Administración Superior

La estructura del año 2006 cumplió importantes objetivos durante el año 2006, logrando excelentes resultados en el trabajo de cada uno de ellos.

Nombre	Cargo	Profesión
Walter Westphal Urrieta	Director General	Ing. Industrial
Jaime Poblete Stambuk	Director de Finanzas	Ing. Civil Industrial MBA
Miguel Ángel Vázquez Castro	Director de Logística y Distribución	Ing. en Electrónica y Comunicaciones
Gilberto Olvera Hernández	Director de Front-end	Ing. Mecánico Naval
José Ramiro Garza Elizondo	Director de Operaciones	Ing. Industrial Administrador
Mario Perales Juárez	Director de Jurídico	Doctor en Derecho
Fernando Benavides Saucedo	Director de Inmobiliaria	Ing. Agrónomo MBA
Benigno Segovia Martínez	Director de Recursos Humanos	Lic. en Sistemas Computacionales
Marco A. Cortazar García	Director de Informática	Ing. En Sistemas Electrónicos

El valor de una buena compañía





Unidos en la confianza

Consejo de Administración

Farmacias Benavides S.A.B. de C.V. es administrada por un Consejo de Administración constituido por 11 miembros, los cuales tienen una duración de un año en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Consejo de Administración fue elegido en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 2006, el cual se encuentra formado por las siguientes personas:

PRESIDENTE DEL CONSEJO

Don Jaime Macario Benavides Pompa

VICEPRESIDENTE

Don José Codner Chijner

CONSEJEROS PATRIMONIALES

Don Juan Cúneo Solari

Don Alexander Fernández Montenegro

Don Alejandro Roseblatt Kiblisky

Don Jaime Sinay Assael

Don Héctor Benavides Saucedo

INDEPENDIENTES

Don Gabriel Berczely Apor

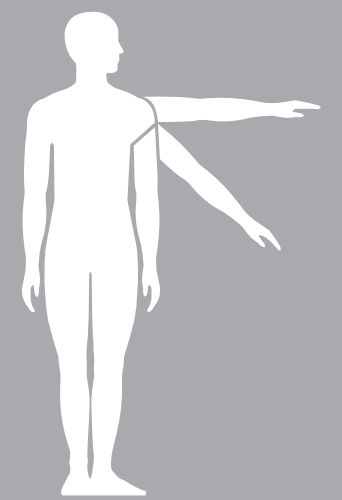
Don Jorge Federico González Arce

Don Enrique Meyer Guzmán

Don Jorge A. Fernández Guajardo



Estados Financieros Dictaminados



Dictamen de los Auditores Independientes

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

Monterrey, N. L., 6 de febrero de 2007

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Farmacias Benavides, S. A. B. de C. V. y subsidiarias e individuales de Farmacias Benavides, S. A. B. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los estados consolidados e individuales 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 las normas de información financiera en México. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros, asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, 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. B. de C. V. y subsidiarias y de Farmacias Benavides, S. A. B. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 las normas de información financiera en México.



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

**FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 337,574	\$ 414,139
Cientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$8,866 en 2006 y \$18,468 en 2005	122,576	109,253
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	130,856	102,327
Inventarios (Nota 2.c)	1,177,824	965,352
Activo fijo disponible para venta (Nota 6)	83,506	104,303
Total activo circulante	1,852,336	1,695,374
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS (Nota 5)	9,212	9,585
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 6)	1,103,317	924,202
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 2.f)	25,085	28,419
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	36,672	33,517
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	197,074	157,613
Total activo	\$3,223,696	\$2,848,710
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 1,314,900	\$ 1,074,143
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,637	5,538
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	235,325	199,625
Vencimiento a corto plazo de los créditos bursátiles (Nota 9)	112,976	
Total pasivo a corto plazo	1,671,838	1,279,306
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Créditos bursátiles (Nota 9)	225,951	339,327
Estimación de obligaciones laborales (Nota 10)	32,325	37,271
Total pasivo a largo plazo	258,276	376,598
Total pasivo	1,930,114	1,655,904
CAPITAL CONTABLE (Nota 11):		
Capital social	1,397,983	1,397,983
Utilidades acumuladas	1,095,258	948,899
Reserva para recompra de acciones propias	118,458	118,458
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,307,287)	(1,261,704)
Otras cuentas de capital	(10,830)	(10,830)
Total capital contable	1,293,582	1,192,806
Compromisos (Nota 15)		
Total pasivo y capital contable	\$ 3,223,696	\$ 2,848,710

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



Walker Westphal Urrieta
Director General



Jaime Poblete Stambuk
Director de Administración y Finanzas

FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIASESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006, excepto utilidad por acción

	2006	2005
Ventas netas	\$ 7,397,639	\$ 6,475,880
Costo de ventas	(5,622,300)	(4,902,316)
Utilidad bruta	1,775,339	1,573,564
Gastos de operación	(1,579,609)	(1,466,936)
Utilidad de operación	195,730	106,628
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	23,867	18,414
Otros gastos, neto (Nota 13)	(10,303)	(7,699)
Utilidad antes de las siguientes provisiones	209,294	117,343
Provisiones para (Nota 14):		
Impuesto sobre la renta diferido	39,461	30,397
Impuesto al activo	(52)	(72)
	39,409	30,325
Participación en resultados de asociadas		272
Utilidad neta consolidada	\$ 248,703	\$ 147,940
Utilidad por acción, en pesos (Nota 2.m)	\$ 0.61	\$ 0.36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006

	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 2004	\$ 1,397,983	\$ 649,537	\$ 305,473	\$ 118,458	(\$ 1,236,384)	(\$ 10,830)	\$1,224,237
Variaciones en 2005:							
Aplicación de la prima en venta de acciones a la cuenta de utilidades retenidas		(649,537)	649,537				
Dividendos decretados			(154,051)				(154,051)
Utilidad integral (Nota 2.n)			147,940		(25,320)		122,620
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,397,983		948,899	118,458	(1,261,704)	(10,830)	1,192,806
Variaciones en 2006:							
Dividendos decretados			(102,344)				(102,344)
Utilidad integral (Nota 2.n)			248,703		(45,583)		203,120
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 1,397,983	\$-	\$ 1,095,258	\$ 118,458	(\$ 1,307,287)	(\$ 10,830)	\$ 1,293,582

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIASESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 248,703	\$ 147,940
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	136,445	161,339
Participación en resultados de asociadas	-	(272)
Impuesto sobre la renta diferido	(39,461)	(30,397)
Otros	(4,946)	(1,500)
	340,741	277,110
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	(13,323)	(21,457)
Otras cuentas por cobrar	(25,430)	93,988
Inventarios	(258,055)	(134,698)
Proveedores	240,757	196,512
Otras cuentas por pagar	35,300	(16,100)
	319,990	395,355
INVERSIÓN		
Inmuebles, maquinaria y equipo	(285,924)	(151,950)
Inversión en acciones	-	48,042
Cargos diferidos	(8,287)	(31,981)
	(294,211)	(135,889)
FINANCIAMIENTO		
Dividendos decretados	(102,344)	(154,051)
(Disminución) aumento en efectivo y valores de realización inmediata	(76,565)	105,415
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	414,139	308,724
	\$ 337,574	\$ 414,139

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 336,459	\$ 413,018
Cientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$8,866 en 2006 y \$18,468 en 2005	122,576	109,253
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	127,670	110,123
Inventarios (Nota 2.c)	1,177,824	965,352
Activo fijo disponible para venta (Nota 6)	82,232	102,977
Total activo circulante	1,846,761	1,700,723
INVERSION EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	24,201	25,427
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 6)	1,103,173	924,051
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 2.f)	25,085	28,419
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	35,481	32,133
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	170,939	130,185
Total activo	\$ 3,205,640	\$ 2,840,938

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 1,303,470	\$ 1,002,969
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 4)	79,028	73,959
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	156,912	203,981
Vencimiento a corto plazo de los créditos bursátiles (Nota 9)	112,976	
Total pasivo a corto plazo	1,652,386	1,280,909
PASIVO A LARGO PLAZO		
Exceso de pasivos sobre el capital contable de subsidiarias	33,721	27,896
Créditos bursátiles (Nota 9)	225,951	339,327
Total pasivo	1,912,058	1,648,132
CAPITAL CONTABLE (Nota 11):		
Capital social	1,397,983	1,397,983
Utilidades acumuladas	1,095,258	948,899
Reserva para recompra de acciones propias	118,458	118,458
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,307,287)	(1,261,704)
Otras cuentas de capital	(10,830)	(10,830)
Total capital contable	1,293,582	1,192,806
Compromisos (Nota 15)		
Total pasivo y capital contable	\$ 3,205,640	\$ 2,840,938

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V.ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
Ventas netas	\$ 7,397,797	\$ 6,475,880
Costo de ventas	(5,622,309)	(4,902,316)
Utilidad bruta	1,775,488	1,573,564
Gastos de operación	(1,575,599)	(1,482,320)
Utilidad de operación	199,889	91,244
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 12)	24,198	(3,495)
Otros gastos, neto (Nota 13)	(9,429)	(5,979)
Utilidad antes de la siguiente provisión y la participación de resultados de subsidiarias y asociadas	214,658	81,770
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 14):	40,754	32,432
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(6,709)	33,738
Utilidad neta	\$ 248,703	\$ 147,940

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**FARMACIAS BENAVIDES, S. A. B. DE C. V.**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006**FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V.**"NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 (excepto que se indique otra denominación)"

	2006	2005
OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$ 248,703	\$ 147,940
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	136,445	161,335
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	6,709	(33,738)
Impuesto sobre la renta diferido	(40,754)	(32,432)
Otros	-	(1,500)
	351,103	241,605
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	(13,323)	(21,486)
Otras cuentas por cobrar	(17,547)	63,506
Partes relacionadas	5,069	(1,109,850)
Inventarios	(258,055)	(134,697)
Proveedores	300,501	130,511
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	(47,469)	114,170
Recursos generados por (aplicados en) la operación	320,279	(716,241)
INVERSIÓN		
Inversión en inmuebles y equipo	(285,983)	(198,264)
Inversión en acciones		1,206,724
Inversión en cargos diferidos	(8,512)	(31,985)
Recursos (aplicados en) generados por actividades de inversión	(294,495)	976,475
FINANCIAMIENTO		
Dividendos decretados	(102,344)	(154,051)
(Disminución) aumento en efectivo y valores de realización inmediata	(76,560)	106,183
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	413,019	306,836
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	\$ 336,459	\$ 413,019

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NOTA 1 - Denominación y Actividades

Farmacias Benavides, S. A. B. de C. V. ("Farmacias Benavides") y sus subsidiarias (la "Compañía") cuenta con 89 años de experiencia comercializando productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes. Actualmente opera 569 farmacias en 110 ciudades y 16 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 Cadena de Farmacias a nivel mundial.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las empresas mexicanas consolidadas se indican a continuación:

Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	99.99%
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	99.99%
Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	99.99%

NOTA 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas

Los estados consolidados que se acompañan fueron autorizados para su emisión el 6 de febrero de 2007, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A partir del ejercicio que inició el 1 de enero de 2006, Farmacias Benavides y sus subsidiarias, adoptaron, los lineamientos publicados por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), quien es el órgano responsable de regular la normatividad contable en México. En consecuencia, en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos se observó la siguiente jerarquía establecida por el CINIF:

- Las Normas de Información Financiera (NIF) e 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, que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF.
- Las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por su siglas en inglés), aplicables de manera supletoria.

Con base a los criterios antes mencionados Farmacias Benavides y sus subsidiarias aplicaron las siguientes políticas contables:

A. BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

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 d. siguiente).

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados, 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 2006.



La preparación de la información financiera de acuerdo con las normas de información financiera, 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: 121.015 y 116.301 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente (segunda quincena de junio 2002 = 100).

B. 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.

C. INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Los inventarios de productos para su venta, se valúan a su costo promedio ponderado, el cual debido a la alta rotación se aproxima al menor de los valores entre su costo de reposición o su valor de mercado.

El costo de ventas se muestra al costo estimado de reposición de las fechas en que se efectuaron las ventas.

D. 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.

E. 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.

Los inmuebles, mobiliario y equipo están sujetos a reconocer su deterioro, así como a la reversión del mismo, cuando se presenten circunstancias que así lo indiquen.

F. 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.

G. 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.

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 OBLIGACIONES LABORALES

Las primas de antigüedad a que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, así como las obligaciones que se tienen bajo los planes de remuneraciones al retiro, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios, con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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 \$1,211 y (\$6,171 en 2005) 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.

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. IMPUESTO 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.

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.



NOTA 3 - Otras Cuentas por Cobrar

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2006	2005	2006	2005
Impuestos por recuperar	\$ 96,408	\$ 86,719	\$ 95,531	\$ 86,490
Deudores diversos	15,009	7,062	13,757	15,837
Pagos anticipados	19,439	8,546	18,382	7,796
	\$ 130,856	\$ 102,327	\$ 127,670	\$ 110,123

NOTA 4 - Operaciones y Saldos con Partes Relacionadas

Los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluyen las siguientes operaciones con Farmacias Ahumada, S. A., parte relacionada:

	2006	2005
Gastos por servicios de asistencia técnica	\$ 27,710	\$ 19,067
Compras de mercancías para venta	2,212	1,586

Los principales saldos al 31 de diciembre con partes relacionadas se integran como sigue:

Cuentas por pagar:		
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	\$ 55,607	\$ 62,547
Farmacias Ahumada, S. A. de C. V.	6,424	5,538
Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	16,250	5,425
Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	747	449
	\$ 79,028	\$ 73,959

NOTA 5 - Inversión en Acciones de Asociadas

Esta inversión se integra como sigue:

	2006	2005
Paseo Santa Lucía, S. A. de C. V.	\$ 7,184	\$ 7,475
Club Industrial A. C.	1,001	1,042
Prestaciones Universales, S. A. de C. V.	570	593
Otras	457	475
	\$ 9,212	\$ 9,585

NOTA 6 - Inmuebles, Mobiliario y Equipo

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2006	2005	2006	2005
Terreno	\$ 39,040	\$ 48,244	\$ 39,040	\$ 48,244
Mobiliario y equipo de oficina	141,797	137,255	141,797	137,255
Equipo de transporte	32,888	40,218	28,034	35,167
Equipo de venta	768,427	711,934	768,427	711,934
Equipo de revelado	407,246	391,232	407,242	391,228
Equipo de cómputo	455,026	556,892	455,000	556,865
Mejoras a locales arrendados	781,854	584,392	781,842	584,380
	2,587,238	2,421,923	2,582,342	2,416,829
Depreciación acumulada	(1,722,025)	(1,635,790)	(1,717,273)	(1,630,847)
	865,213	786,133	865,069	785,982
Inversiones en proceso	199,064	89,825	199,064	89,825
Valor neto actualizado	\$ 1,103,317	\$ 924,202	\$ 1,103,173	\$ 924,051

La compañía llevó a cabo una revisión y modificó la estimación sobre las vidas útiles de ciertos activos depreciables. De no haberse presentado este cambio la depreciación anual por estos activos se hubiera incrementado en \$6,467.

La depreciación y amortización cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5.8% y 6.5% en 2006 y 2005, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006, los activos disponibles para venta remanentes, fueron reclasificados al activo circulante y presentan un saldo consolidado de \$83,506 (\$104,303 en 2005). Estos activos suspendieron los cargos por depreciación desde el ejercicio 2003, cuando fueron clasificados como disponibles para venta.



NOTA 7 - Cargos Diferidos

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2006	2005	2006	2005
Gastos de organización y otros	\$ 80,816	\$ 76,102	\$ 79,625	\$ 74,719
Amortización acumulada	(44,144)	(42,585)	(44,144)	(42,586)
Total neto	\$ 36,672	\$ 33,517	\$ 35,481	\$ 32,133

NOTA 8 - Posición en Divisas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el tipo de cambio fue de \$10.87 y \$10.63 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 6 de febrero de 2007, fecha de emisión de estos estados financieros dictaminados, el tipo de cambio es de \$11.05 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:

	2006	2005
Activos monetarios	US\$ 597	US\$ 575
Pasivo a corto plazo	(1,030)	(197)
Posición monetaria en divisas	US\$ 433	US\$ 378

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 cien 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 donde 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 2006, 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 \$338,927 (\$339,327, en 2005). El valor de la UDI a esa fecha es de \$3.7889 pesos (\$3.6365 pesos en 2005).

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 2006, la Compañía cumplía con las restricciones mencionadas.

NOTA 10 - Estimación de Obligaciones Laborales

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 terminar 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:

	2006	2005
Obligación por beneficios actuales	\$ 31.708	\$ 32.903
Obligación por beneficios proyectados	32,735	34,062
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	(55)	3,578
Activos en transición	(355)	(369)
Estimación de obligaciones laborales	32,325	\$ 37,271
Costo neto del período	(\$ 4,562)	(\$ 5,979)



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

NOTA 11 - Capital Contable

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.

Los principales acuerdos celebrados por los accionistas en los ejercicios 2005 y 2006 se detallan a continuación:

- En Asamblea celebrada el 21 de abril de 2005, se aprobó el traspaso de \$649,537 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 \$71,709 (\$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 \$82,342 (\$0.1910 de pesos nominales por acción).
- En Asambleas celebradas el 19 de abril y el 14 de septiembre de 2006, se acordó decretar el pago de dividendos en efectivo a favor de los accionistas por la cantidad de \$44,220 y \$58,124 (\$0.105 y \$0.140 pesos nominales por acción), respectivamente.
- En Asamblea Extraordinaria celebrada el 17 de octubre de 2006, los accionistas aprobaron modificar los estatutos sociales de Farmacias Benavides, para adaptarlos a la Nueva Ley del Mercado de Valores. Estas modificaciones no implicaron cambios de relevancia en la forma en que la empresa ha venido conduciendo sus asuntos de gobierno corporativo. Asimismo, para dar cumplimiento a dicha ley se aprobó el cambio de denominación social de Farmacias Benavides, S. A. de C. V. a Farmacias Benavides, S. A. B. de C. V.

El valor de mercado de las acciones al 31 de diciembre de 2006, era de \$5.50 nominal (\$4.20 nominal en 2005). El saldo disponible para recompras adicionales es por la cantidad de \$118,458.

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 2006, el importe de la reserva legal asciende a \$118,853 (\$111,531 en 2005), 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 2006 el saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta es de \$199,044 (\$301,474 en 2005).

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.

Después de los movimientos y acuerdos antes detallados, al 31 de diciembre de 2006 las cifras actualizadas del capital contable se integran como sigue:

	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 698,370	\$ 699,613	\$ 1,397,983
Utilidades acumuladas	511,492	583,766	1,095,258
Reserva para recompra de acciones propias	31,881	86,577	118,458
Insuficiencia en la actualización del capital		(1,307,287)	(1,307,287)
Otras cuentas de capital	(9,681)	(1,149)	(10,830)
Capital contable	\$ 1,232,062	\$ 61,520	\$ 1,293,582

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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

NOTA 12 - Resultado Integral de Financiamiento, Neto

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2006	2005	2006	2005
Gastos financieros	(\$ 38,185)	(\$ 33,820)	(\$ 38,276)	(\$ 68,131)
Productos financieros	25,836	31,812	28,242	34,243
Ganancia cambiaria, neto	3,753	3,330	3,712	3,286
Ganancia por posición monetaria	32,463	17,092	30,520	27,107
	\$ 23,867	\$ 18,414	\$ 24,198	\$ 3,495

**NOTA 13 - Otros Ingresos (Gastos), Neto**

El rubro comprendía lo siguiente:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2006	2005	2006	2005
Ganancia por venta de acciones de subsidiarias y asociadas	\$ -	\$ 5,585	\$ -	\$ 5,585
Costos generados por los activos adquiridos a El Fénix S.A. de C.V.	-	(13,524)	-	(13,525)
Recuperación de impuestos	642	923	641	914
Pérdida en venta de activo fijo	(7,418)	(87)	(7,418)	(93)
Otros (gastos) ingresos, neto	(3,527)	(596)	(2,652)	1,140
	(\$ 10,303)	(\$ 7,699)	(\$ 9,429)	(\$ 5,979)

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 consolidado se muestra a continuación:

	2006	2005
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 209,294	\$ 117,615
Impuesto sobre la renta a la tasa obligatoria (29% en 2006 y 30% en 2005)	\$ 60,695	\$ 35,284
Más (menos) efecto de impuesto sobre la renta sobre:		
Diferencias base resultado integral de financiamiento	1,311	2,536
Incremento en la estimación sobre la recuperabilidad de pérdidas fiscales e IMPAC	(109,198)	(60,056)
Gastos no deducibles	10,297	15,325
Otras permanentes, neto	(293)	(4,852)
Efecto por disminución en tasa de impuesto sobre la renta (1)	(2,273)	(18,634)
Total de impuesto sobre la renta en resultados	(\$ 39,461)	(\$ 30,397)
Tasa efectiva	(19%)	(26%)

- (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 2006, la tasa del impuesto sobre la renta será del 29% 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	
	2006	2005	2006	2005
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(\$ 22,472)	(\$ 70,155)	(\$ 21,102)	(\$ 68,730)
Gastos de instalación y otros activos	143,389	182,932	143,308	182,909
Provisiones de pasivo	32,325	44,570	1,350	7,299
Pérdidas fiscales por amortizar	537,829	789,129	484,038	736,480
	691,071	946,476	607,594	857,958
Tasa de impuesto sobre la renta	28%	28%	28%	28%
Impuesto sobre la renta diferido	193,500	265,013	170,126	240,228
Impuesto al activo por recuperar	5,402	5,364	2,530	2,531
Reserva de valuación (*)	(1,828)	(112,764)	(1,717)	(112,574)
Impuesto sobre la renta diferido, neto activo	\$ 197,074	\$ 157,613	\$ 170,939	\$ 130,185

- (*) 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 a las siguientes cuentas:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2006	2005	2006	2005
Saldo del año anterior	\$157,613	\$ 127,216	\$130,185	\$ 97,753
Resultados del año	39,461	30,397	40,754	32,432
Total	\$ 197,074	\$ 157,613	\$ 170,939	\$ 130,185

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 2006, son:



Años	Consolidado		Farmacias Benavides	
	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar	Pérdidas amortizables	IMPAC por recuperar
2007	\$ -	\$ 2,546		\$ 2,530
2008	632	19		
2009		27		
2010	4,320	1,075		
2011	5,496	27		
2012	20,380	1,509		
2013	4,036			
2014	487,647	72	\$484,038	
2015	13,598	73		
2016	1,720	54		
	\$ 537,829	\$ 5,402	\$ 484,038	\$ 2,530

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 enero de 2007, la Compañía estará sujeta al pago del impuesto al activo a la tasa del 1.25%, donde la deducción de ciertos pasivos no es permitida. El impuesto al activo por el año que terminará el 31 de diciembre de 2007 ha sido estimado en la cantidad de \$ 7,729.

NOTA 15 - Compromisos de Arrendamiento

La Compañía arrienda la mayoría de los locales en donde se encuentran ubicadas las farmacias, el gasto por renta ascendió a \$231,058 y \$186,420, en 2006 y 2005, respectivamente. De acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de arrendamiento, los compromisos son como sigue:

Años	
2007	\$ 240,416
2008	249,312
2009	258,786
2010	268,102
2011	277,486
Total	\$ 1,294,102


Al 31 de diciembre de 2006, existen contratos de arrendamiento con vencimiento durante 2007, los cuales se renuevan anualmente.

NOTA 16 - Nuevas Normas de Información Financiera

A partir del 1 de enero de 2007, entraron en vigor cuatro nuevas normas de información financiera, emitidas por el CINIF, que establecen principalmente los siguientes criterios:

- Nueva estructura del estado de resultados, eliminando la presentación de partidas extraordinarias y especiales, para clasificar a los ingresos y gastos como ordinarios o no ordinarios. Además reconoce a la participación de utilidades de los trabajadores como un gasto ordinario, la vigencia de este último ordenamiento dependerá de la entrada en vigor de otras normas de información financiera.
- Reglas para reconocimiento de reestructuraciones de activos y pasivos y las renunciaciones por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigible los adeudos en caso de incumplimiento por la entidad con compromisos de deuda.
- Se establecen nuevos requerimientos de revelación respecto a las operaciones con partes relacionadas.
- Se establecen las reglas de capitalización del resultado integral de financiamiento.

Al 6 de febrero de 2007, fecha de emisión de los estados financieros consolidados, la administración de Farmacias Benavides y sus subsidiarias, está en proceso de análisis y estudio para determinar el impacto que tendrán estas nuevas normas en la información consolidada de la empresa.



Walter Westphal Urrieta
Director General



Jaime Poblete Stambuk
Director de Administración y Finanzas

