

INFORME ANUAL 2007

# INFORME ANUAL

# FARMACIAS

# BENAVIDES 2007

## Principales Indicadores 2007

Ventas (miles \$)	9.159.569
Crecimiento de las ventas	19.30%
Número de Farmacias	641
Aperturas en el período	74
Cierres en el período	2
M2 de sala de ventas	155.955
N° de ciudades de cobertura	110
Clientes atendidos (miles)	124.794
Same Store Sales (moneda local Nominal)	13.40%



## Estimados Señores Accionistas:

Me permito informarles los resultados y principales logros alcanzados en el último año. Quiero hacer una especial mención a la confianza que han depositado en el equipo que conforma Farmacias Benavides y que nos ha permitido continuar con importantes incrementos tanto en ventas como en número de sucursales.

Es importante mencionar que durante el año 2007 abrimos 74 nuevas sucursales para llegar a un total de 641 farmacias en operación al mes de diciembre pasado. Para ello invertimos \$276.0 millones de pesos que representaron el 70% de la inversión total que hizo la Empresa.

Las ventas presentaron un crecimiento real del 19.3% con respecto al año anterior alcanzando los \$9,159.6 millones de pesos. Cabe destacar el crecimiento de la economía y la inversión tanto en infraestructura como en fuentes de trabajo en todos los Estados donde tenemos presencia, los que han sido factores importantes en los resultados de la Empresa en los últimos años.

Para alcanzar estos niveles de ventas y debido a nuestra presencia en 110 ciudades del país, invertimos en el año más de \$23.6 millones en nuestra plataforma de sistemas y en la optimización de toda la cadena de abasto. De acuerdo a nuestros objetivos, instalamos el sistema SAP en el mes de junio y con ello afectamos positivamente todos los procesos administrativos desde el nivel de tienda hasta su contabili-

zación final. También incorporamos a este sistema de clase mundial la operación logística y de administración de inventarios lo que mejoró notablemente la agilidad comercial que requiere la Empresa para atender diariamente a más de 340 mil clientes, que en el año totalizaron 125 millones de transacciones en todas nuestras sucursales.

Es muy alentador mantener por quinto año consecutivo un incremento de dos dígitos en las ventas a tiendas iguales y que ha permitido mejorar notoriamente la rentabilidad de la Empresa. Debo hacer una especial mención al gran talento con el que cuenta Farmacias Benavides y que ha hecho posible alcanzar de manera continua estos resultados. Es por ello que invertimos 45 horas de capacitación en promedio durante el año para cada colaborador en el piso de ventas, lo que ha permitido ofrecer a nuestros clientes un excelente nivel de servicio y los más altos niveles de estándares de operación en todas nuestras sucursales.

La infraestructura logística alcanzó altos niveles de eficiencia durante el año y desde nuestro Centro de Distribución surtimos ya el 54% de todas las compras que realizamos. El 10% de éstas se recibe diariamente en nuestras sucursales por proveedores directos y sólo queda el 36% del total, el cual realizamos a través de distribuidores de medicamentos. Durante el año pasado se incorporaron importantes laboratorios de la industria farmacéutica a nuestro Centro de Distribución y de

esta manera nos ha permitido ofrecer altos niveles de disponibilidad y mejores precios en medicamentos. Continuaremos incorporando laboratorios a nuestro Centro de Distribución como estrategia fundamental para servir mejor a nuestros clientes. La industria farmacéutica y su gran contribución a la salud son fundamentales en nuestra misión de ofrecer mejores niveles de bienestar y calidad de vida a todos nuestros clientes.

El resultado de estas acciones y nuestra continua preocupación por mejorar nuestra oferta y servicio en todas las sucursales, nos permitió lograr una Utilidad de Operación de \$307.3 millones de pesos, que representó un incremento del 51.3% contra el año 2006 y alcanzó el 3.4% de las ventas de la Compañía.

Al cierre del ejercicio 2007 alcanzamos 160 sucursales abiertas en los últimos 3 años, lo que representa ya el 24.9% de nuestra capacidad instalada y nos permite ofrecer mejores ubicaciones a nuestros clientes y atender nuevas comunidades. Seguimos renovando de manera continua nuestras sucursales y el año pasado 45 sucursales fueron remodeladas totalmente.

Quiero destacar también la confianza que nuestros clientes han depositado en nuestra Empresa y que nos ha permitido beneficiar a muchas comunidades del país a través de los Programas de Redondeo que resumo a continuación:

Únete: 1000 Escuelas públicas beneficiadas con \$1.257 millones aportados.

Unidos: \$1.178 millones aportados que ayudaron a personas con discapacidad.

Destellos de Luz: \$1.049 millones de pesos que mejoraron la calidad de vida de más de 3,200 personas.

Cáritas: \$1.173 millones de pesos que ayudaron a niños de escasos recursos.

Asociación ProCancer Niños: \$218,000 pesos de las inscripciones de 2,500 corredores que participaron en nuestra 1era. Carrera de Farma-

cias Benavides con la cual celebramos los primeros 90 años de operación en México.

También es importante mencionar que la Empresa así como la mayoría de nuestro personal contribuyeron a la ayuda enviada a los habitantes de Tabasco por \$855,140 para la reconstrucción principalmente de la Ciudad de Villahermosa después de las fuertes inundaciones del año pasado y con \$396,384 a los damnificados por los terremotos del Perú.

Es un verdadero honor para mí poder mostrar este nivel de resultados que son el reflejo del profesionalismo y dedicación de un personal altamente motivado e involucrado con la salud y el bienestar de las familias mexicanas, así como también con el dinamismo de una empresa en pleno crecimiento.

Podemos concluir que Farmacias Benavides está totalmente inmersa en un proceso constante de crecimiento y de optimización continua en toda la cadena de abasto. Esto nos ha permitido mejorar los precios que ofrecemos a nuestros clientes, traspasando a los

consumidores de manera permanente los beneficios de nuestras eficiencias.

Finalmente, aprovecho esta oportunidad para agradecer y felicitar a todos los colaboradores de Farmacias Benavides y a nuestros socios estratégicos que son todos los proveedores que nos apoyan diariamente con sus productos y servicios. Sólo así es posible continuar con nuestro compromiso de contribuir al bienestar de las comunidades que atendemos, siempre a los mejores precios del mercado.

**“ES UN VERDADERO HONOR PARA MÍ PODER MOSTRAR ESTE NIVEL DE RESULTADOS QUE SON EL REFLEJO DEL PROFESIONALISMO Y DEDICACIÓN DE UN PERSONAL ALTAMENTE MOTIVADO E INVOLUCRADO CON LA SALUD Y EL BIENESTAR DE LAS FAMILIAS MEXICANAS, ASÍ COMO TAMBIÉN CON EL DINAMISMO DE UNA EMPRESA EN PLENO CRECIMIENTO.”**

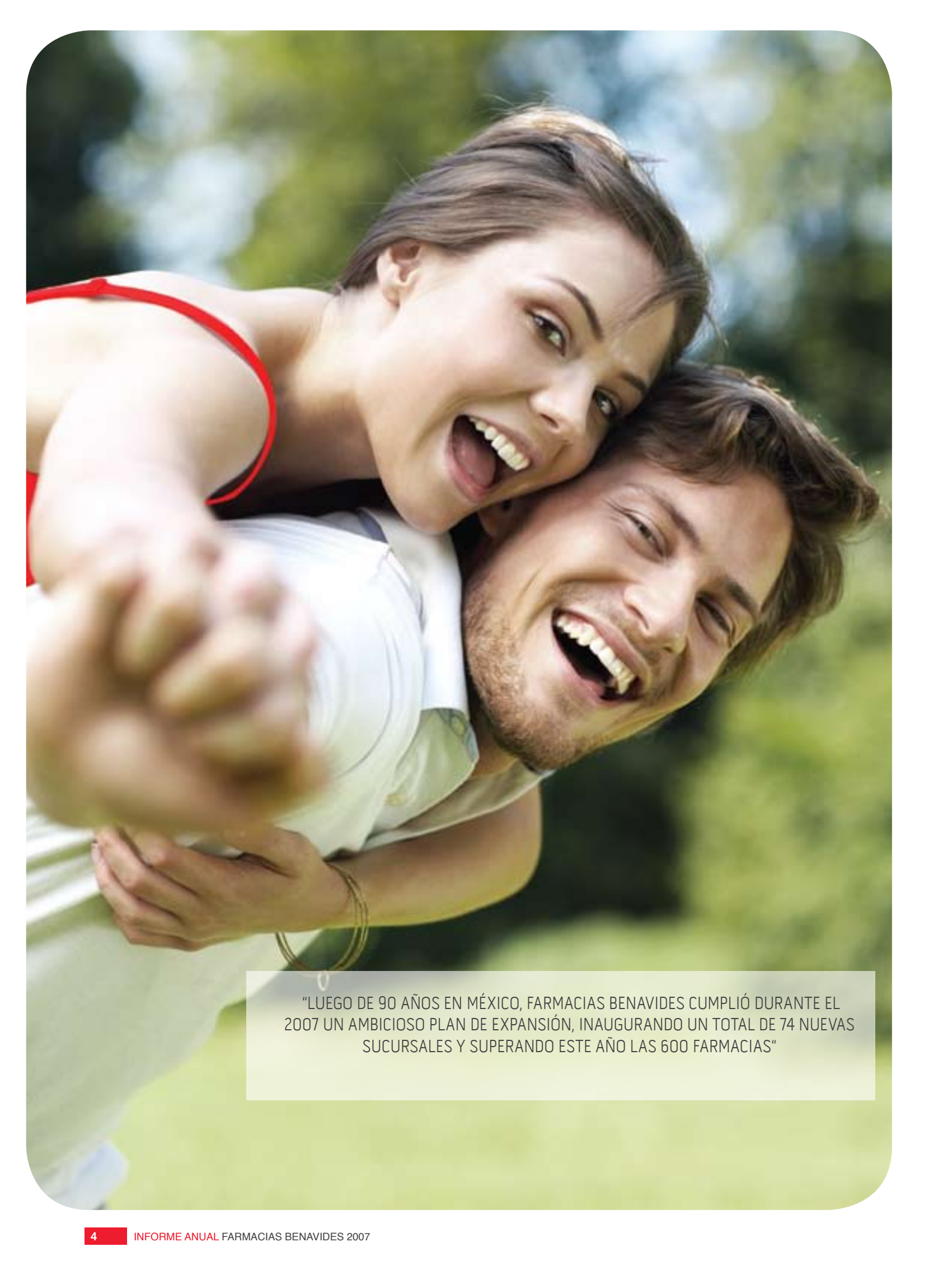
Cordialmente,



Walter Westphal Urrieta  
Director General





A young couple is shown in a close embrace, laughing joyfully. The woman is leaning over the man, and both have their mouths wide open in laughter. They are outdoors, with a blurred green background suggesting a park or garden. The woman is wearing a red top, and the man is wearing a white shirt. The overall mood is happy and carefree.

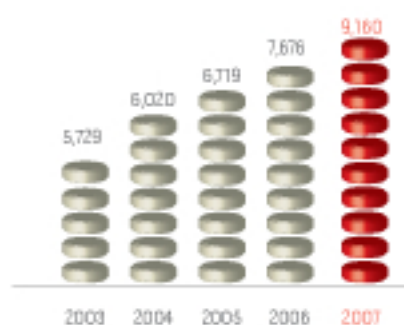
“LUEGO DE 90 AÑOS EN MÉXICO, FARMACIAS BENAVIDES CUMPLIÓ DURANTE EL 2007 UN AMBICIOSO PLAN DE EXPANSIÓN, INAUGURANDO UN TOTAL DE 74 NUEVAS SUCURSALES Y SUPERANDO ESTE AÑO LAS 600 FARMACIAS”

# Cifras Principales

## VENTAS NETAS

(millones de pesos de diciembre de 2007)

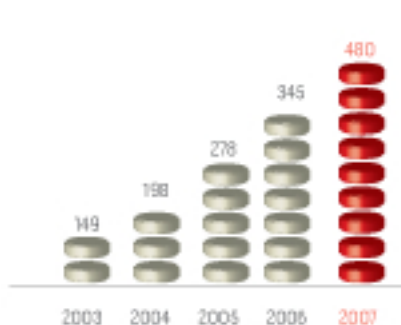
Las Ventas Netas fueron de \$ 9,160 millones de pesos, con una base de 641 farmacias.



## EBITDA

(millones de pesos de diciembre de 2007)

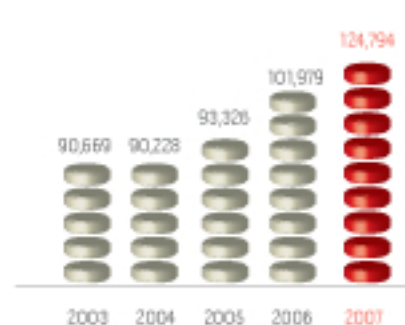
El resultado operacional antes de depreciación y amortización (EBITDA) alcanzó los \$480 millones de pesos, equivalente a un 5.2% de la venta, logrando un crecimiento de 39.2% sobre 2006.



## CLIENTES

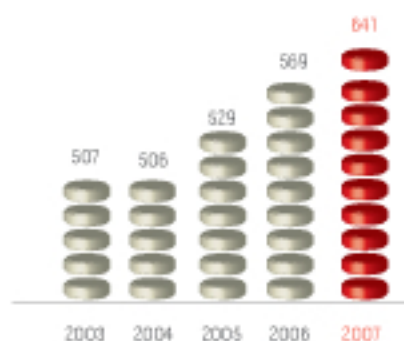
(miles de clientes)

Durante el 2007 los clientes atendidos alcanzaron los 125 millones de personas, lo cual refleja los altos estándares de compromiso, eficiencia y servicios de excelencia a la comunidad.



## SUCURSALES

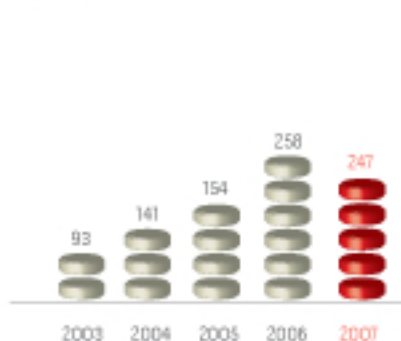
Se finalizó el año con 641 farmacias, fortaleciendo el crecimiento de los años anteriores con 74 nuevas sucursales en 2007.



## UTILIDADES

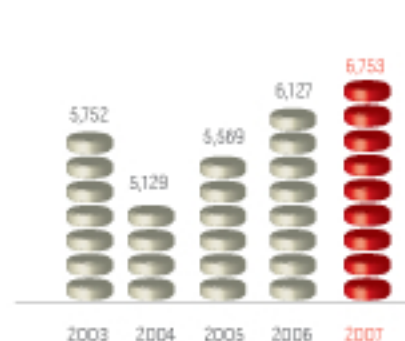
(millones de pesos de diciembre de 2007)

Las utilidades netas del 2007 alcanzaron \$247 millones de pesos representando una disminución de 4.4% en comparación a \$258 millones de pesos obtenidos en igual periodo del año 2006.



## COLABORADORES

Al 31 de diciembre de 2007, Farmacias Benavides tenía 6,753 empleados y ejecutivos.







“GRACIAS A LA PREFERENCIA Y FIDELIDAD ENTREGADA POR LA COMUNIDAD, FARMACIAS BENAVIDES ATENDIÓ A 125 MILLONES DE CLIENTES EN 2007, UN 22.4% MÁS QUE EL AÑO ANTERIOR, DEMOSTRANDO QUE LOS CONSUMIDORES CONTINÚAN PREMIANDO SU OFERTA COMERCIAL, CERCANÍA Y EXCELENCIA EN EL SERVICIO”



# Informe de la Administración Ejercicio 2007

## La Empresa

Luego de 90 años en México, Farmacias Benavides cumplió durante el 2007 un ambicioso plan de expansión, inaugurando un total de 74 nuevas sucursales, llegando en diciembre del mismo año a operar 641 puntos de venta en 110 ciudades en las regiones del norte y occidente del país, las cuales representan el 34,7% del mercado farmacéutico de México. Con este importante crecimiento, la Compañía logró contar con un total de 6,753 colaboradores, con más de 15,000 productos en 156 mil metros cuadrados de sala de venta, que le permiten continuar entregando un completo servicio farmacéutico y una amplia gama de soluciones de conveniencia para las necesidades de sus consumidores de manera profesional, cómoda y cercana.

Gracias a la preferencia y fidelidad entregada por la comunidad, Farmacias Benavides atendió a 125 millones de clientes en 2007, un 22.4% más que el año anterior, demostrando que los consumidores continúan premiando su oferta comercial, cercanía y excelencia en el servicio.

Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. efectuó el 5 de julio de 2007 la amortización anticipada de 950,860 Obligaciones Convertibles a Opción del Tenedor en Acciones Serie "B" (BEVIDES 97U) emitidas el 22 de mayo de 1997. El monto pagado en esta operación ascendió a \$363.2 millones de pesos, el cual fue financiado con un crédito bancario a 36 meses a una tasa fija de 8.49% por la cantidad \$250 millones de pesos a través del Grupo Financiero BBVA Bancomer.

En el mes de abril de 2007 Farmacias Ahumada S.A. (FASA) aumentó su participación en Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. en un 2.901% pasando a operar 71.076% de la Compañía. Este proceso comenzó en el mes de diciembre de 2002, cuando FASA adquirió el 68.175% de la propiedad de Far-Ben, convirtiéndose en el accionista mayoritario, finalizando entonces 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.

FASA es hoy la Cadena de Farmacias más grande en Latinoamérica, atendiendo en el 2007 a más de 204.0 millones de clientes a través

de 1,176 farmacias en Chile, Perú y México, contando con un total de 225.2 mil metros cuadrados de sala de ventas y alcanzando ventas por US\$1,717.3 millones para el año 2007. Esto se ha logrado gracias a una férrea disciplina de operación y gestión, así como también a las mejores prácticas de la industria de retail en materia de sistemas de información y logística.







## Resultados 2007

Farmacias Benavides S.A.B. de C.V. obtuvo en el 2007 una utilidad de operación de \$307.3 millones, es decir un 3.4% respecto de la venta y superior en 51.3% a lo alcanzado en 2006.

Las ventas acumuladas durante el año ascendieron a \$9,159.6 millones, presentando un aumento de 19.3% sobre lo anotado en el año anterior.

La utilidad bruta acumulada del año fue de \$2,136.6 millones, mostrando un aumento de 16.0% en relación al total del año 2006. Esto significó pasar de un índice de 24.0% sobre las ventas a un 23.3%, consecuencia del traspaso de los ahorros operativos a los precios entregados a los clientes, así como a un mayor ambiente competitivo en las zonas donde opera la Compañía.

Los gastos de administración y ventas de este período, excluida la depreciación y amortización, sumaron \$1,656.9 millones contra \$1,497.4 millones de 2006, es decir un incremento de 10.7%, reflejo de la importante expansión llevada a cabo durante los últimos 12 meses. Gracias a la implementación de diversas iniciativas para lograr eficiencias operativas el gasto como porcentaje de las ventas ha mantenido la tendencia a la baja mostrada en los años anteriores, disminuyendo de 20.2% en el 2005 y 19.5% en el 2006 a 18.1% en el mismo período de 2007.

El EBITDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) de 2007 fue de \$479.7 millones, anotando un crecimiento de 39.2% en

relación al año pasado, pasando de un 4.5% sobre las ventas en 2006 a un 5.2% este año.

Al 31 de diciembre de 2007, Farmacias Benavides obtiene un resultado antes de impuestos de \$337.3 millones superando por un 55.3% el resultado del total del año anterior de \$217.2 millones. Este importante aumento se debe en gran medida al control y ahorros en gastos de operación y al importante aumento de las ventas, derivado de buenos índices de ingresos a tiendas comparables y a los excelentes resultados de las nuevas farmacias.

Durante el primer trimestre del año, Farmacias Benavides comenzó a disminuir la reserva de impuestos diferidos, por tal motivo en todo el 2007 se reconoció un cargo de impuesto a la renta de \$89.5 millones, que no tuvieron impacto en el flujo de caja. Durante 2006, se mantenía una reserva de valuación sobre las pérdidas fiscales y la activación de ésta se reflejaba de acuerdo al grado de certeza de utilización de la misma, por tal motivo durante el año pasado se reconoció un crédito por impuestos ascendente a \$40.9 millones.

Considerando el efecto de impuestos recién mencionado, Farmacias Benavides presentó una utilidad neta acumulada en el año 2007 de \$246.8 millones disminuyendo un 4.4% en comparación con 2006.

## Desarrollo del Negocio

En el período 2007 las ventas de Farmacias Benavides ascendieron a \$9,159.6 millones de pesos mexicanos. El crecimiento de ventas a farmacias comparables, un indicador representativo del desempeño de las tiendas con más de un año de operación, registró un incremento de 13.4% con lo que ya se cumplen 5 años con incrementos mayores al 10% en ventas a sucursales comparables. Por su parte, el número de tickets aumentó en 22.4%, atendiendo a 125 millones de clientes en el año 2007. Si se consideran solo farmacias con más de un año de operación, el crecimiento en clientes atendidos fue de 11.5%. El EBITDA – resultado operacional más depreciación y amortización – fue de \$479.7 millones de pesos, lo que significa un 5.2% de la venta, que comparado con los \$344.7 millones del 2006 (4.5% sobre la venta), representa un crecimiento del 39.2%.

Como parte del plan de expansión de la Empresa, se realizaron inversiones por cerca de \$394.0 millones, destinados principalmente a la apertura de nuevas farmacias, así como también a remodelaciones de las sucursales ya existentes, implementación e inversiones en software de gestión, comienzo de la construcción y automatización del nuevo centro de distribución, y proyectos comerciales en las farmacias. Entre las inversiones en sistemas más relevantes se encuentra la exitosa implementación del sistema financiero-logístico SAP, lo que trajo consigo importantes beneficios para la Compañía en control de la información, procesos y aumentos en la productividad.

Continuando con el programa de crecimiento que se inició en 2005 con 14 locales y en 2006 con 64 sucursales, en 2007 se destinaron un total de \$276 millones de pesos a la apertura de 74 farmacias, con un formato Drugstore en que se mezclan la oferta de productos de cuidado e higiene, belleza y consumo con los medicamentos, entregando una oferta muy amplia y de gran valor a los consumidores. Esta expansión significó que en el tercer trimestre del año se superaran las 600 sucursales, llegando en diciembre a 641 puntos de venta en el país. Con este ritmo de aperturas se logró en promedio inaugurar una farmacia cada 5 días.

El esfuerzo comercial de Farmacias Benavides durante el 2007 estuvo orientado principalmente a reforzar las estrategias de la Compañía. Entre estas se encuentran algunas enfocadas a entregar mejores precios, clusterización por ciudades, exhibición y planogramación las que permitieron aumentar la eficiencia comercial en todo el país. Se potenció el posicionamiento de medicamentos crónicos de mayor relevancia y se fortaleció la oferta y promociones en las categorías de Bebé y Cuidado Personal, posicionando a Benavides como la mejor opción para la mujer.

En el campo de la medicina ética, Farmacias Benavides se enfocó en la competitividad de las categorías que más aprecian los consumidores. Mientras, en el negocio de OTC se implementaron planes estratégicos para desarrollar los puntos de venta, logrando una mejor exhibición para los clientes.

Durante el año, se desarrollaron y pusieron en práctica una serie de soluciones tecnológicas que destacaron a Farmacias Benavides entre sus competidores, por ejemplo, la Compañía fue pionera en la implementación de la recarga de minutos de celular sin necesidad de utilizar una tarjeta física. Se potenció la red de fotografía digital de la empresa, alcanzando los 649 kioscos digitales, un incremento del 54.5% con respecto a los 420







"FARMACIAS BENAVIDES HA CONTINUADO CON EL DESARROLLO DE SU PISO DE VENTAS, ENTREGANDO PRIORITARIAMENTE A LA MUJER, SERVICIOS Y PRODUCTOS INNOVADORES Y DE IMPULSO, ASOCIADOS A LA SALUD, CUIDADO PERSONAL Y EL CONSUMO HABITUAL, OFRECIÉNDOLE SOLUCIONES PARA SU BIENESTAR EN CADA UNO DE LOS ROLES QUE DESEMPEÑA EN LA SOCIEDAD."

con que se contaba en el año anterior; con esto se potencia la cobertura en el total de las ciudades en que Benavides está presente. Además se amplió la cobertura y la gama de servicios ofrecida por el sitio de revelado por Internet, [www.fotobenavides.com](http://www.fotobenavides.com).

En cuanto a las estrategias de logística y distribución de la Compañía, en 2007 se comenzó la construcción de un nuevo centro de distribución que duplicará en tamaño al actual y que será completamente automatizado. Para esto se invertirán más de \$220 millones, que permitirán aumentar la distribución centralizada, lo que mejorará la eficiencia y disminuirá los costos de operación.

Al cierre del año, la Empresa emplea a 6,753 colaboradores, un crecimiento de 10.2% con respecto al mismo período del año anterior de los cuales 6,114 trabajan en Farmacias, 393 en Casa Matriz y 246 en el Centro de Distribución.

### Desarrollo Comercial de Farmacia

En 2007, el desarrollo del negocio farmacéutico en Farmacias Benavides se enfocó principalmente en generar estrategias comerciales para potenciar cada una de sus categorías y fortalecer las relaciones con los diferentes proveedores, logrando resultados favorables y confirmando los lineamientos de crecimiento de la Compañía. Esto permitió que el aumento de ventas de productos de farmacia de 2007 fuera de un 17.6% respecto de 2006, llevando la participación de mercado de Farmacias Benavides a nivel nacional a un 4.2%, mientras que si se consideran solo los estados en que la Compañía está presente, se obtiene una participación de mercado de 13.1%.

En 2007 se dio especial importancia al reforzamiento de los medicamentos OTC y a estrategias de precios diseñadas para esta categoría, llegando a representar un 12,0% de las ventas de la Cadena.

También, durante el año se desarrolló e implementó la Administradora de Beneficios Farmacéuticos – ABF – cuya misión es facilitar el acceso de las personas a los medicamentos prescritos, a través del diseño y administración de beneficios farmacéuticos. Para lograr este objetivo, ABF opera mediante convenios entre Farmacias Benavides y diversas instituciones, lo que permite que la Compañía entregue beneficios de precio y promociones de gran valor, permitiendo además, que estas compras se descuenten de la nómina de cada empleado de las instituciones con las que se tienen los convenios.

Aunado a lo anterior, los negocios estratégicos de la Compañía colaboraron de manera relevante en el desarrollo de nuevos productos, que permitieron posicionarnos como la mejor opción y un factor de diferen-

ciación confiable para el cliente, llevando este segmento a un 4.5% de participación sobre las ventas de productos farmacéuticos.

### Desarrollo Comercial de Conveniencia

Farmacias Benavides ha continuado con el desarrollo de productos y servicios adicionales en su piso de ventas, manteniendo su estrategia de posicionamiento, entregando prioritariamente a la mujer, servicios y productos innovadores y de impulso, asociados a la salud, cuidado personal y el consumo habitual, ofreciéndole soluciones para su bienestar en cada uno de los roles que desempeña en la sociedad, con esto se logró un crecimiento de ventas en las categorías adicionales a medicamentos del 31.5% en relación al año 2006, destacándose el crecimiento de mismas tiendas del 19.3%.

La Compañía continúa posicionándose con el consumidor como la cadena de farmacias que ofrece una completa solución para el cuidado de la piel, entregando a sus clientes a lo largo de todas las farmacias una amplia variedad de cremas y tratamientos dermocosméticos, implementando 29 Centros de Solución Dermocosmética, que cuentan con consultoras en el cuidado de la piel ofreciendo productos de Marcas Especializadas.

Durante 2007 se logró construir una importante lealtad con la consumidora de productos de bebé, entregándole una de las mejores opciones de compra a través de precios competitivos y otorgándole además productos adicionales para su cuidado y nutrición, creciendo en las líneas de bebés un 21.9% en comparación al 2006 y logrando una participación del 6.5% en la categoría de pañales y 15.4% en fórmulas infantiles a nivel nacional (Fuente: Nielsen Scantrack Total México).

En concordancia con la evolución del mercado fotográfico digital, Farmacias Benavides ha mantenido su estrategia de consolidación de la "Red Digital más grande de México", contando con 649 Kioscos Digitales, 336 Foto Laboratorios y su página en Internet [www.fotobenavides.com](http://www.fotobenavides.com), siendo la red de más amplia capacidad de impresión digital en México, ofreciendo a nuestros clientes versatilidad, simplicidad y asesoría en el manejo de imágenes en un lugar cercano a los consumidores. Así mismo se han desarrollado una gran variedad de productos como Fotoábum, programa VitaClick (rollos gratis de por vida), entrega a Domicilio Nacional, Rescate Digital, entre otros.

Al mismo tiempo, buscando ofrecer soluciones tecnológicas, productos y servicios adicionales, se consolidó la venta de tiempo aire para celulares, logrando tener 1.5 millones de transacciones promedio al mes, posicionando a la Compañía como la primera cadena de farmacias que por cercanía y conveniencia ofreciera este servicio.





### Desarrollo Inmobiliario:

Durante el año 2007, Farmacias Benavides inauguró 74 nuevas sucursales, consolidando a éste como el año de mayor crecimiento de la Empresa en número de sucursales.

Los criterios de expansión plasmados en el plan de crecimiento 2007 continuaron buscando el objetivo de desarrollar la presencia de la Empresa en mercados cuya demanda de fármacos está aumentando y en los que la participación de mercado de Farmacias Benavides tuviera un gran potencial de crecimiento. Estos factores hicieron que la Empresa continuara con los esfuerzos de expansión en ciudades que reforzaran su presencia e incrementaran la eficiencia en la distribución de mercancías y supervisión de las sucursales.

Farmacias Benavides finalizó el año con 641 farmacias en operación, completando 155,955 m<sup>2</sup> de piso de ventas es decir un crecimiento de 13.5% en la superficie destinada a atender a sus clientes.

Así mismo, durante 2007 se remodelaron 45 sucursales. Principalmente en ciudades donde Farmacias Benavides está en crecimiento y requería homogenizar la experiencia de compra de sus clientes. El objetivo de este programa de remodelaciones es lograr que la cliente la distinga siempre la experiencia de comprar en una farmacia con la mejor imagen del mercado.

El programa de Mantenimiento Preventivo implementado hace tres años en la Cadena sigue teniendo el éxito buscado y se continúa en el proceso de mejora. Las encuestas de satisfacción de los clientes muestran que Farmacias Benavides está logrando que éstos se sientan más cómodos en las sucursales de la Compañía y que deseen pasar tiempo en ellas.

### Merchandising

Durante 2007 se implementaron mejoras en las sucursales que buscan un aumento en la capacidad de exhibición de mercancía, que las farmacias sean más cómodas para los clientes y colaboradores y que sean más eficientes en sus consumos de energía. Estas pruebas y proyectos se continuarán aplicando durante el 2008 para poder expandir sus beneficios a todas las locales de la cadena.

En cuanto al aprovechamiento estratégico del espacio, se lograron grandes avances en el año. Se inició con 259,387 metros lineales de exposición de productos, los cuales se incrementaron a 276,254 a finales de año. Estos 16,867 metros adicionales representan un 6.5% de crecimiento, logrando que las ventas de los productos contenidos en la exhibición estándar crecieran un 25.2%.

A pesar del fuerte incremento en piso de venta por las aperturas de 2007, la rentabilidad por metro tuvo un importante incremento, esto debido no sólo al crecimiento en ventas totales, sino también al mejor aprovechamiento del espacio en el piso de venta. Como resultado, se logró una rentabilidad por metro lineal durante el 2007 un 18.0% superior a la del año pasado.

### Logística y Distribución

Para soportar la creciente demanda de los consumidores, Farmacias Benavides opera con un centro de distribución de más de 18 mil metros cuadrados y una bodega satélite de 6.5 mil metros adicionales y se cuenta con más de 240 colaboradores dedicados a la operación de surtido, embarque y administración con uno de los sistemas más avanzados de la industria.

El Centro de Distribución realizó durante 2007 la entrega directa a las más de 600 farmacias distribuidas en el país, permitiendo un crecimiento de un 24% en piezas remisionadas vs. 2006, embarcando más

de 133 millones de unidades y participando con el 54% de la cadena de abasto con 136 millones de piezas recibidas.

La incorporación de SAP en el primer semestre de 2007 trajo consigo la estandarización de los procesos administrativos y de inventarios en toda la organización. Esta homogeneización de los procesos, en conjunto con el arranque del proyecto de automatización con soluciones de éxito probadas en Chile, permitió a la Compañía prepararse para el futuro crecimiento y atender las farmacias con una alta eficiencia y productividad, lo que la llevó a alcanzar un nivel de servicio a las farmacias del 92% e incrementar la disponibilidad en sucursales por sobre el 97%.

Se comenzó la construcción de un nuevo centro de distribución absolutamente automatizado, de 40.000 m<sup>2</sup>, lo que significa duplicar el tamaño del actual y una inversión superior a los \$220 millones, que permitirán la distribución centralizada de un mayor número de proveedores y productos, lo que mejorará la eficiencia y disminuirá los costos de operación.

## Responsabilidad Social

Una de las actividades principales de responsabilidad social del 2007 fue el programa de "Redondeo de cuentas en las Sucursales", el cual ayudó a 4 instituciones de beneficencia: "Únete", con equipamiento computacional a escuelas de escasos recursos, "Unidos", con una convivencia e integración a personas discapacitadas, "Destellos de Luz", con atención médica a personas con problemas visuales y "Cáritas", con asistencia médica y desarrollo en comunidades de bajos recursos. La participación del personal en programas de apoyo también fue muy importante, ya que se recaudaron donaciones voluntarias para ayudar a los compañeros afectados en Perú por el terremoto ocurrido en el mes de Septiembre (total \$396,384) y apoyar a los afectados de las inundaciones de Tabasco y Chiapas (\$855,140). Además de apadrinar los regalos navideños de 46 niños de las casas hogar "Rayito de Luz" y "Betesda", así como convivir con ellos en un festejo en el centro de diversiones Kidzania.

## Capital Humano

Para Farmacias Benavides el desempeño de la organización y por consiguiente de su gente es muy importante, por ello durante el 2007, se trabajó en el seguimiento del Programa SADE (Sistema de Administración del Desempeño) para todos los colaboradores, así como en la Evaluación 360° para Directores y Gerentes Corporativos, Gerentes de Zona y Administradores de Categoría.

Se impartieron un total de 134,761 horas de capacitación, las que estuvieron dirigidas principalmente al personal de operaciones y del centro de distribución; enfocándose principalmente en temas tales como: servicio al cliente, atención farmacéutica, fotografía, productos de marca propia, liderazgo, primeros auxilios, evacuación, rescate, combate de incendios y seguridad, entre otros. En el último trimestre del año se inició el Proyecto e-learning, que contempla la futura capacitación a distancia de todos los colaboradores desde las sucursales.

Se formaron 24 nuevos monitores de farmacia como instructores, se capacitó a 1,222 colaboradores en dispensación de farmacia y se certificó a otros 684 colaboradores en temas relacionados con el negocio fotográfico. Además, se contó con la participación de más de 20 proveedores para impartir cursos especializados durante todo el año. Asimismo, la Compañía realizó un esfuerzo importante de capacitación en SAP, impartiendo casi 30 diferentes cursos a más de 1,600 colaboradores; administrativos, gerentes y subgerentes de tiendas.

Se llevó a cabo con éxito el programa de desarrollo para Gerentes y Administradores de Categoría, en temas de Liderazgo, Comunicación Asertiva y Desarrollo de Colaboradores. De igual forma, se impartieron diversos diplomados a todo el equipo directivo de Farmacias Benavides destacando el Diplomado en Alta Dirección para la Industria Farmacéutica impartido por la Escuela de Graduados en Administración de Empresas (EGADE), del ITESM, así como también los Diplomados de Formación Gerencial, Marketing, Logística y Recursos Humanos. Aunado a lo anterior, dos de los directivos de Farmacias Benavides culminaron el programa de Dirección D1 en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas.

En el año, el porcentaje de rotación acumulada disminuyó de un 53% a un 48%, destacando en ello principalmente los puestos de Gerente de Sucursal de un 12% a un 9% y de Subgerente de un 30% a un 24%. Aunado a esto la Compañía destinó importantes recursos al esfuerzo realizado para la contratación de personal para las 74 aperturas, logrando para ello la incorporación de más de 600 nuevos colaboradores en el año, lo que implica dar empleo a más de 2 personas al día durante todo el 2007.

En lo relacionado a las promociones internas de personal, durante el 2007 se registraron 477 promociones de personal, incrementando este porcentaje en un 32.5% contra el año pasado.

Continuando con los esfuerzos de motivación para los colaboradores de la Compañía durante el 2007, Farmacias Benavides celebró su Quinta Convención Anual en la Ciudad de Cancún Quintana Roo, con la participación de los 500 mejores Gerentes, Subgerentes y Vendedores de la Organización.





“EN 2007, EL DESARROLLO DEL NEGOCIO FARMACÉUTICO EN FARMACIAS BENAVIDES SE ENFOCÓ PRINCIPALMENTE EN GENERAR ESTRATEGIAS COMERCIALES PARA POTENCIAR CADA UNA DE SUS CATEGORÍAS Y FORTALECER LAS RELACIONES CON LOS DIFERENTES PROVEEDORES, LOGRANDO RESULTADOS FAVORABLES Y CONFIRMANDO LOS LINEAMIENTOS DE CRECIMIENTO DE LA COMPAÑÍA”



## Distribución de Recursos Humanos

La dotación de personal de Farmacias Benavides S.A B. de C.V. , al 31 de diciembre del 2007, es:

Farmacias Benavides	
Operaciones (farmacias)	6,114
Cedis	246
Corporativo	393
	<b>6,753</b>

## Administración Superior

La estructura del año 2007 cumplió importantes objetivos durante el año, logrando excelentes resultados en el trabajo de cada uno de ellos.

Nombre	Cargo	Profesión	Nacionalidad
Walter Westphal Urrieta	Director General	Ing. Industrial MBA	Mexicana
Jaime Poblete Stambuk	Director de Finanzas	Ing. Civil Industrial MBA	Chilena
José Ramiro Garza Elizondo	Director de Operaciones	Ing. Industrial Administrador	Mexicana
Mario Perales Juárez	Director Legal	Doctor en Derecho	Mexicana
Fernando Benavides Saucedo	Director de Inmobiliaria	Ing. Agrónomo MBA	Mexicana
Gilberto Olvera Hernández	Director Comercial División Front-end	Ing. Mecánico Naval	Mexicana
Alejandro Hoyos Godoy	Director Comercial División Farma	Lic. en Mercadotecnia	Mexicana
Benigno Segovia Martínez	Director de Recursos Humanos	Lic. en Sistemas Computacionales MBA	Mexicana
Marco A. Cortazar García	Director de Informática	Ing. En Sistemas Electrónicos MSI	Mexicana
Alberto Benavides Saucedo	Director de Logística y Distribución	Ing. Mecánico MBA	Mexicana





# Consejo de Administración

Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. es administrada por un Consejo de Administración constituido por 11 consejeros y sus respectivos suplentes, asistidos por un secretario, 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 abril de 2007, el cual se encuentra formado por las siguientes personas:

## CONSEJEROS RELACIONADOS

**Don Jaime Macario Benavides Pompa (Presidente)**

**Don José Codner Chijner (Vicepresidente)**

Don Gabriel Berczely Apor

Don Alexander Fernández Montenegro

Don Alejandro Roseblatt Kiblisky

Don Jaime Sinay Assael

Don Héctor Benavides Saucedo

## SUPLENTES

Don Rodrigo Salas Benavides

Don Eduardo Bellinghausen Pizarro

Doña Ethel Codner Dujovne

Don Marcelo Weisselberger Araujo

Don Sergio Purcell Robinson

Don Sergio Edgardo Mesías Vidal

Don Enrique Mouret Valdez

## CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Don Mario Valdivia Berstein

Don Jorge Federico González Arce

Don Jorge A. Fernández Guajardo

Don Enrique Meyer Guzmán

## SUPLENTES

Don Enrique Andrés Marcelo Matías Gabriel Cibié Bluth

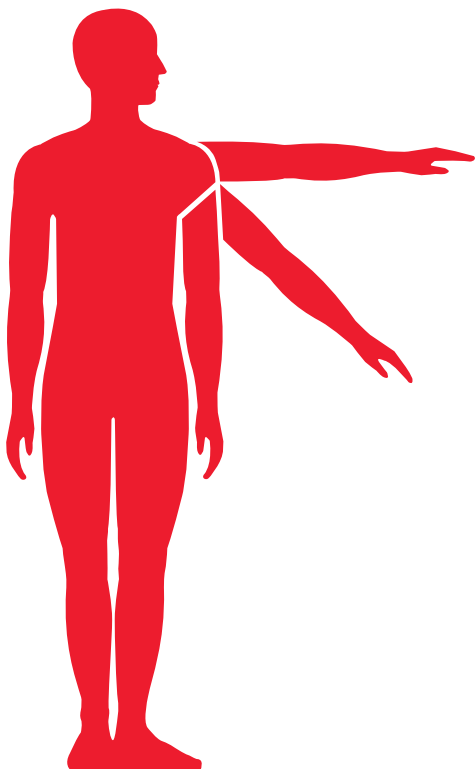
Don Juan E. Williams Ponder

Don Enrique Zambrano Benítez

Don Armando Garza Sada

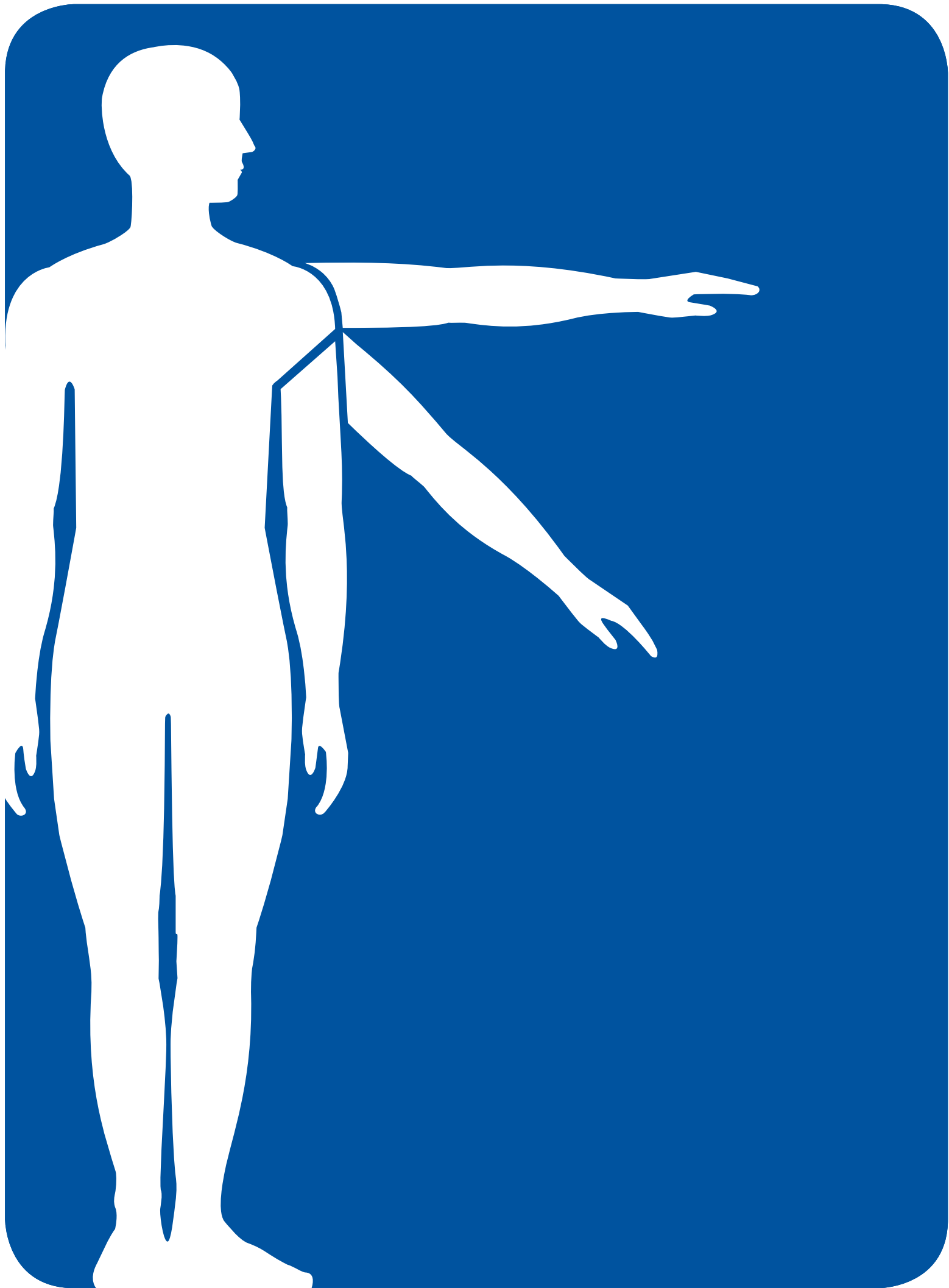
Secretario: Don Mario Perales Juárez

Pro-secretario: Don Augusto Maldonado Cortés



# ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS







# Dictamen de los Auditores Independientes

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

Monterrey, N. L., 6 de febrero de 2008

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 2007 y 2006 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 las auditorías sean planeadas y realizadas de tal manera que permitan 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 2007 y 2006 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. Juan Gerardo Pérez Lara  
Socio de Auditoría

FARMACIAS BENAVIDES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS  
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	2007	2006
<b>Activo</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 500,824	\$ 350,263
Clientes, neto de estimación para cuenta de cobro dudoso de \$7,882 en 2007 y \$9,199 en 2006	148,180	127,184
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	180,272	135,775
Inventarios (Nota 2c.)	1,442,823	1,222,099
Activo fijo disponible para venta (Nota 5)	74,416	86,645
<b>Total activo circulante</b>	<b>2,346,515</b>	<b>1,921,966</b>
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADAS	11,508	9,558
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 5)	1,364,586	1,144,791
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 2g.)	24,471	26,028
CARGOS DIFERIDOS (Nota 6)	53,134	38,051
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	114,970	204,482
<b>Total activo</b>	<b>\$ 3,915,184</b>	<b>\$ 3,344,876</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>		
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>		
Vencimiento a corto plazo de créditos bancarios (Nota 9)	\$ 62,500	-
Proveedores	1,864,792	\$ 1,364,327
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,464	8,962
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	334,068	244,171
Vencimiento a corto plazo de los créditos bursátiles (Nota 8)	-	117,223
<b>Total pasivo a corto plazo</b>	<b>2,269,824</b>	<b>1,734,683</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Créditos bursátiles (Nota 8)	-	234,445
Créditos bancarios (Nota 9)	187,500	-
Depósitos en garantía	479	-
Estimación de obligaciones laborales (Nota 11)	37,968	33,540
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>225,947</b>	<b>267,985</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2,495,771</b>	<b>2,002,668</b>
<b>CAPITAL CONTABLE (Nota 12):</b>		
Capital social	1,450,534	1,450,534
Utilidades acumuladas	1,262,764	1,136,428
Reserva para recompra de acciones propias	122,911	122,911
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,409,435)	(1,356,428)
Otras cuentas de capital	(7,361)	(11,237)
<b>Total capital contable</b>	<b>1,419,413</b>	<b>1,342,208</b>
Compromisos (Nota 15)		
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 3,915,184</b>	<b>\$ 3,344,876</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS  
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto utilidad por acción

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ventas netas	\$ 9,159,569	\$ 7,675,719
Costo de ventas	(7,023,016)	(5,833,644)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,136,553</b>	<b>1,842,075</b>
Gastos de operación	(1,829,229)	(1,638,987)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>307,324</b>	<b>203,088</b>
Otros gastos, neto	(6,582)	(10,690)
<b>Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 13)</b>	<b>36,521</b>	<b>24,764</b>
<b>Utilidad antes de las siguientes provisiones</b>	<b>337,263</b>	<b>217,162</b>
Provisiones para (Nota 14):		
Impuesto sobre la renta	(89,512)	40,945
Impuesto al activo	(983)	(55)
	(90,495)	40,890
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 246,768</b>	<b>\$ 258,052</b>
<b>Utilidad por acción, en pesos (Nota 2.n)</b>	<b>\$ 0.60</b>	<b>\$ 0.63</b>

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 2007 Y 2006

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	Capital social	Utilidades acumuladas	Reserva para recompra de acciones propias	Insuficiencia en la actualización del capital	Otras cuentas de capital	Total capital contable
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>\$ 1,450,534</b>	<b>\$ 984,567</b>	<b>\$ 122,911</b>	<b>(\$ 1,309,132)</b>	<b>(\$ 11,237)</b>	<b>\$ 1,237,643</b>
Variaciones en 2006:						
Dividendos decretados	-	(106,191)	-	-	-	(106,191)
Utilidad integral (Nota 2.o)	-	258,052	-	(47,296)	-	210,756
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1,450,534</b>	<b>1,136,428</b>	<b>122,911</b>	<b>(1,356,428)</b>	<b>(11,237)</b>	<b>1,342,208</b>
Variaciones en 2007:						
Dividendos decretados	-	(120,432)	-	-	-	(120,432)
Utilidad integral (Nota 2.o)	-	246,768	-	(53,007)	3,876	197,637
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 12)</b>	<b>\$ 1,450,534</b>	<b>\$ 1,262,764</b>	<b>\$ 122,911</b>	<b>(\$ 1,409,435)</b>	<b>(\$ 7,361)</b>	<b>\$ 1,419,413</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	2007	2006
<b>Operación</b>		
Utilidad neta consolidada	\$ 246,768	\$ 258,052
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	172,304	141,574
Impuesto sobre la renta diferido	89,512	(40,945)
Otros	6,355	(5,131)
	<b>514,939</b>	<b>353,550</b>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	(20,996)	(13,824)
Otras cuentas por cobrar	(44,497)	(26,386)
Inventarios	(273,732)	(267,755)
Proveedores	500,465	249,807
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	89,878	36,627
<b>Recursos generados por la operación</b>	<b>766,057</b>	<b>332,019</b>
<b>Inversión</b>		
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(363,862)	(296,672)
Cargos diferidos y otros activos, neto	(29,534)	(8,599)
<b>Recursos aplicados en actividades de inversión</b>	<b>(393,396)</b>	<b>(305,271)</b>
<b>Financiamiento</b>		
Dividendos decretados	(120,432)	(106,191)
Créditos bursátiles	(351,668)	-
Créditos bancarios	250,000	-
<b>Recursos aplicados en actividades de financiamiento</b>	<b>(222,100)</b>	<b>(106,191)</b>
Aumento (disminución) en efectivo y valores de realización inmediata	150,561	(79,443)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	350,263	429,706
<b>Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año</b>	<b>\$ 500,824</b>	<b>\$ 350,263</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	2007	2006
<b>Activo</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 500,230	\$ 349,106
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de \$7,882 en 2007 y \$9,199 en 2006	148,145	127,184
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	175,997	132,469
Inventarios (Nota 2c.)	1,442,805	1,222,099
Activo fijo disponible para venta (Nota 5)	74,416	85,323
<b>Total activo circulante</b>	<b>2,341,593</b>	<b>1,916,181</b>
INVERSION EN ACCIONES SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	36,574	24,961
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 5)	1,364,586	1,144,791
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 2g.)	24,471	26,028
CARGOS DIFERIDOS (Nota 6)	51,926	36,815
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	85,233	177,365
<b>Total activo</b>	<b>\$ 3,904,383</b>	<b>\$ 3,326,141</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>		
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>		
Vencimiento a corto plazo de crédito bancario (Nota 9)	\$ 62,500	
Proveedores	1,860,214	\$ 1,352,468
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 4)	86,784	81,999
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	240,059	162,810
Vencimiento a corto plazo de los créditos bursátiles (Nota 8)		117,223
<b>Total pasivo a corto plazo</b>	<b>2,249,557</b>	<b>1,714,500</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Depósitos en garantía	479	-
Crédito bancario (Nota 9)	187,500	-
Créditos bursátiles (Nota 8)	-	234,445
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>187,979</b>	<b>234,445</b>
Exceso de pasivos sobre el capital contable de subsidiarias	47,434	34,988
<b>Total pasivo</b>	<b>2,484,970</b>	<b>1,983,933</b>
<b>CAPITAL CONTABLE (Nota 12):</b>		
Capital social	1,450,534	1,450,534
Utilidades acumuladas	1,262,764	1,136,428
Reserva para recompra de acciones propias	122,911	122,911
Insuficiencia en la actualización del capital	(1,409,435)	(1,356,428)
Otras cuentas de capital	(7,361)	(11,237)
<b>Total capital contable</b>	<b>1,419,413</b>	<b>1,342,208</b>
Compromisos (Nota 15)		
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 3,904,383</b>	<b>\$ 3,326,141</b>

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 2007 Y 2006  
Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ventas netas	\$ 9,159,569	\$ 7,675,883
Costo de ventas	(7,022,530)	(5,833,654)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,137,039</b>	<b>1,842,229</b>
Gastos de operación	(1,832,269)	(1,634,826)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>304,770</b>	<b>207,403</b>
Otros ingresos (gastos), neto	(6,206)	(9,783)
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 13)	40,987	25,107
<b>Utilidad antes de las siguiente provisión y la participación de resultados de subsidiarias</b>	<b>339,551</b>	<b>222,727</b>
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 14)	(92,132)	42,286
Participación en resultados de subsidiarias	(651)	(6,961)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 246,768</b>	<b>\$ 258,052</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007

	2007	2006
<b>Operación</b>		
Utilidad neta	\$ 246,768	\$ 258,052
<b>Partidas que no afectaron los recursos:</b>		
Depreciación y amortización	172,304	141,574
Participación en resultados de subsidiarias	651	6,961
Impuesto sobre la renta diferido	92,132	(42,286)
	<b>511,855</b>	<b>364,301</b>
<b>Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:</b>		
Clientes	(20,961)	(13,824)
Otras cuentas por cobrar	(43,528)	(18,207)
Partes relacionadas	4,786	5,259
Inventarios	(269,508)	(267,755)
Proveedores	507,747	311,797
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	77,728	(49,253)
<b>Recursos generados por la operación</b>	<b>768,119</b>	<b>332,318</b>
<b>Inversión</b>		
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	(365,333)	(296,733)
Cargos diferidos y otros activos, neto	(29,562)	(8,832)
<b>Recursos aplicados en actividades de inversión</b>	<b>(394,895)</b>	<b>(305,565)</b>
<b>Financiamiento</b>		
Dividendos decretados	(120,432)	(106,191)
Créditos bursátiles	(351,668)	-
Créditos bancarios	250,000	-
<b>Recursos aplicados en actividades de financiamiento</b>	<b>(222,100)</b>	<b>(106,191)</b>
Aumento (disminución) en efectivo y valores de realización inmediata	151,124	(79,438)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	349,106	428,544
<b>Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año</b>	<b>\$ 500,230</b>	<b>\$ 349,106</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

FARMACIAS BENAVIDES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARAS  
NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007  
(excepto que se indique otra denominación)

## NOTA 1 - DENOMINACIÓN Y ACTIVIDADES

Farmacias Benavides, S. A. B. de C. V. ("Farmacias Benavides") y sus subsidiarias (la "Compañía") cuenta con 90 años de experiencia comercializando productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes. Actualmente opera 641 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 constituyó como inversionista mayoritario, integrándose como una de las mejores cadenas de farmacias a nivel mundial.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la participación accionaria en las subsidiarias se integra como sigue:

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 - RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados consolidados e individuales que se acompañan fueron autorizados para su emisión el 6 de febrero de 2008, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A partir del 1 de enero de 2007, la Compañía adoptó las disposiciones de la Norma de Información Financiera B-3 "Estado de Resultados", la cual, modifica los criterios generales de presentación y revelación de dicho estado financiero básico. Con base en lo anterior, la Compañía ha considerado que la estructura del estado de resultados que mejor refleja la esencia de sus operaciones es por función, ya que al agrupar sus costos y gastos en forma general permite conocer los distintos niveles de utilidad.

La adopción en 2007 de este boletín no representó una modificación importante en la presentación y estructura general del estado de resultados al 31 de diciembre de 2006.

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 e. 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 2007.

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: 125.564, 121.015 y 116.301 al 31 de Diciembre de 2007, 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 instrumentos financieros derivados**

Las inversiones en instrumentos financieros derivados son fines de negociación o de cobertura de riesgo de movimientos adversos en tipo de cambio, se reconocen como activos y pasivos, a su valor razonable. Los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en resultados.

#### **e. Inversión en acciones de subsidiarias**

En el estado de situación financiera individual de Farmacias Benavides, la inversión en acciones de las subsidiarias 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.

#### **f. 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.

A partir del 1 de enero de 2007, entró en vigor la NIF D-6, la cual requiere que el costo de intereses, el efecto cambiario, el resultado por posición monetaria y otros costos asociados a financiamientos invertidos en activos fijos cuya adquisición requiera de un periodo sustancial, se capitalicen formando parte del costo de adquisición o inversión de estos activos. La administración de la Compañía considera que esta nueva disposición no tendrá efectos importantes en la información financiera toda vez que los proyectos de inversión se desarrollan en un mismo ejercicio y generalmente se desarrollan con recursos propios o bajo esquemas de arrendamiento.

#### **g. 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.

#### **h. 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.

#### **i. 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.

#### **j. 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.

#### **k. 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.

#### **l. 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.

#### **m. Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)**

El ISR y la PTU 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.

El 1 de octubre de 2007, fue publicada la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La ley grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México. El IETU del periodo se calculará aplicando la tasa del 16.5% para 2008, 17% para 2009 y 17.5% para 2010 y periodos subsecuentes, a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo. Este impuesto deberá de cubrirse sólo en aquellos casos en los cuales el IETU determinado sea mayor al ISR del mismo ejercicio. De acuerdo con la interpretación que publicó el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), el pasado 21 de diciembre de 2007, respecto a los efectos del IETU, y con base en las proyecciones financieras y fiscales que fueron preparadas e indican que esencialmente Farmacias Benavides y sus subsidiarias pagarán ISR en el futuro, la administración de la Compañía no registró al cierre del año el efecto diferido de IETU.

De acuerdo a la legislación vigente a partir del 1 de enero de 2008 se deroga la Ley del Impuesto al Activo (IMPAC). Sin embargo, la nueva legislación contempla la mecánica para la recuperación de IMPAC pagado en ejercicios anteriores, el cual era susceptible de recuperarse en los siguientes diez años, en la medida en que el ISR excediera al IMPAC causado.

#### **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.

### NOTA 3 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2007	2006	2007	2006
Impuestos por recuperar	\$ 146,457	\$ 100,032	\$ 143,364	\$ 99,122
Deudores diversos	10,980	15,573	10,231	14,274
Pagos anticipados	22,835	20,170	22,402	19,073
	\$ 180,272	\$ 135,775	\$ 175,997	\$ 132,469

### NOTA 4 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluyen las siguientes operaciones con Farmacias Ahumada, S. A., parte relacionada:

	2007	2006
Gastos por servicios de asistencia técnica	\$ 26,916	\$ 28,752
Compras de mercancías para venta	-	2,295
Gastos por servicios de procesamiento de datos	4,366	-

Las cuentas por pagar a partes relacionadas que se incluyen en el estado de situación financiera de Farmacias Benavides al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2007	2006
Cuentas por pagar:		
Servicios Operacionales Benavides, S. A. de C. V.	\$ 69,795	\$ 57,697
Farmacias Ahumada, S. A.	7,749	6,665
Administradora de Beneficios Farmacéuticos, S. A.	716	-
Benavides de Reynosa, S. A. de C. V.	7,738	16,861
Servicios Logísticos Benavides, S. A. de C. V.	786	776
	\$ 86,784	\$ 81,999

Las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$42,631, monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de Farmacias Benavides. No existe ningún convenio o programa para involucrar a los empleados en el capital de Farmacias Benavides.

Farmacias Benavides y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.



**FARMACIAS BENAVIDES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARAS**  
**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007  
(excepto que se indique otra denominación)

**NOTA 5 - INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO**

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

Consolidado y Farmacias Benavides		
	2007	2006
Terreno	\$ 40,508	\$ 40,508
Mobiliario y equipo de oficina	539,982	517,961
Equipo de transporte	25,303	33,543
Equipo de venta	1,098,642	1,100,970
Equipo de cómputo	45,296	18,415
Mejoras a locales arrendados	1,178,612	1,008,673
	2,887,835	2,679,562
Depreciación y amortización acumuladas	(1,907,030)	(1,781,826)
	980,805	897,736
Inversiones en proceso	343,273	206,547
Valor neto actualizado	\$ 1,364,586	\$ 1,144,791

La depreciación y amortización cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5.4% y 5.8% en 2007 y 2006, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 los activos disponibles para venta, fueron reclasificados al activo circulante y presentan un saldo consolidado e individual a esa misma fecha de \$74,416 (\$86,645 y \$85,323 en 2006). Los cargos por depreciación asociados a dichos activos fueron suspendidos desde el ejercicio 2003, cuando fueron clasificados como activo fijo disponible para venta.

**NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS**

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2007	2006	2007	2006
Gastos de organización y otros	\$ 101,959	\$ 83,854	\$ 100,751	\$ 82,618
Amortización acumulada	(48,825)	(45,803)	(48,825)	(45,803)
Total neto	\$ 53,134	\$ 38,051	\$ 51,926	\$ 36,815

**NOTA 7 - POSICIÓN EN DIVISAS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el tipo de cambio fue de 10.90 y 10.87 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 6 de febrero de 2008, fecha de emisión de estos estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de 10.82 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:

	2007	2006
Activos monetarios	US\$ 1,332	US\$ 597
Pasivo a corto plazo	(2,411)	(1,030)
Posición monetaria en divisas	(US\$ 1,079)	(US\$ 433)

## NOTA 8 - 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.

El 5 de julio de 2007 Farmacias Benavides llevó a cabo una redención anticipada de sus obligaciones; en los términos del acta de emisión de obligaciones convertibles a opción del tenedor en acciones Serie "B" de Farmacias Benavides denominadas en unidades de inversión (UDI) BEVIDES 97U convertibles a opción del tenedor en acciones Serie "B" de Farmacias Benavides; las obligaciones en circulación a la fecha de amortización anticipada fueron 950,860 con un valor total de 95,860,000 UDIS, con un valor de la UDI a la fecha de pago de \$3.819943 equivalente a \$363,223, así como un importe correspondiente al pago de intereses contra cupón No. 43 por \$5,085, dando un total de \$368,308.

Al 31 de diciembre de 2006 existían en circulación 896,786 obligaciones con un valor total de 89,678,600 UDIS equivalentes a \$351,668.

## NOTA 9 - PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía tenía contratado un préstamo bancario por \$250,000 con una tasa de interés de 8.49% anual; y su vencimiento es como sigue:  
Préstamo en pesos:

	2007
Bancarios	\$ 250,000
Vencimientos a corto plazo	(62,500)
Deuda a largo plazo	\$ 187,500

La porción a largo plazo vence como sigue:

2009	\$ 125,000
2010	62,500
	\$ 187,500

## NOTA 10 – INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Compañía contrata eventualmente instrumentos de protección para cubrir su exposición ante las fluctuaciones cambiarias de dólares americanos y de euros.

El 25 de mayo de 2007 la compañía suscribió 8 contratos de compra de forwards que se integran de la siguiente manera:

Importe de venta en Euros	Importe de compra en Dólares	Precio fijo de compra	Vencimiento
€ \$ 1,327,414	US\$ 1,806,610	1.3610	2 mayo 2008
1,300,829	1,775,892	1.3652	3 noviembre 2008
1,274,244	1,744,440	1.3690	4 mayo 2009
1,247,659	1,713,410	1.3733	3 noviembre 2009
1,221,074	1,681,541	1.3771	3 mayo 2010
1,194,489	1,651,501	1.3826	1 noviembre 2010
1,167,904	1,621,868	1.3887	2 mayo 2011
1,141,319	1,592,369	1.3952	1 noviembre 2011

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía registró una ganancia de \$7,228 que se incluye en los resultados del ejercicio.

#### NOTA 11 - 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:

	2007	2006
Obligación por beneficios actuales	\$ 37,337	\$ 32,900
Obligación por beneficios proyectados	\$ 38,384	\$ 33,966
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	(7,618)	(58)
Activos en transición	(159)	(368)
Pasivo adicional	7,361	-
Estimación de obligaciones laborales	\$ 37,968	\$ 33,540
Costo neto del período	\$ 6,399	\$ 4,733

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 12 - 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 2007 y 2006 se detallan a continuación:

- En Asamblea celebrada el 18 de abril y el 5 de noviembre de 2007, se acordó decretar el pago de dividendos en efectivo a favor de los accionistas por la cantidad de \$77,913 y \$42,519 (\$0.185 y \$0.104 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.
- 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 \$45,878 y \$60,313 (\$0.105 y \$0.140 pesos nominales por acción), respectivamente.

El valor de mercado de las acciones al 31 de diciembre de 2007, era de \$11.35 nominal (\$5.50 nominal en 2006). El saldo disponible para compras adicionales es por la cantidad de \$122,911.

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 2007, el importe de la reserva legal asciende a \$136,102 (\$ 123,321 en 2006), 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 2007 el saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta es de \$83,046, (\$203,655 en 2006).

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 2007 las cifras actualizadas del capital contable se integran como sigue:

	Valor nominal	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 698,370	\$ 752,164	\$ 1,450,534
Utilidades acumuladas	640,101	622,663	1,262,764
Reserva para recompra de acciones propias	31,881	91,030	122,911
Insuficiencia en la actualización del capital	-	(1,409,435)	(1,409,435)
Otras cuentas de capital	(7,361)	-	(7,361)
Total capital contable	\$ 1,362,991	\$ 56,422	\$ 1,419,413

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 13 - RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, NETO

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2007	2006	2007	2006
Gastos financieros	(\$ 33,380)	(\$ 39,620)	(\$ 33,992)	(\$ 39,716)
Productos financieros	10,168	26,807	16,893	29,304
Ganancia cambiaria, neto	12,379	3,894	12,677	3,852
Ganancia por posición monetaria	47,354	33,683	45,409	31,667
	\$ 36,521	\$ 24,764	\$ 40,987	\$ 25,107

FARMACIAS BENAVIDES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARAS  
NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007  
(excepto que se indique otra denominación)

**NOTA 14 - IMPUESTOS SOBRE LA RENTA (ISR), E IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC)**

Farmacias Benavides y cada una de sus subsidiarias determinan y enteran en forma individual el ISR. El IMPAC se causa al 1.25% sobre el importe neto de ciertos activos, cuando éste excede al ISR a cargo. El IMPAC 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:

	2007	2006
Utilidad antes de ISR	\$ 337,263	\$ 217,162
ISR a la tasa obligatoria (28% en 2007 y 29% en 2006)	(94,433)	(62,977)
Más (menos) efecto de ISR sobre: Diferencias base resultado integral de financiamiento	722	(1,360)
Variación en la estimación sobre la recuperabilidad de pérdidas fiscales e IMPAC		113,304
Gastos no deducibles	(23,981)	(10,684)
Otras permanentes, neto	28,180	2,662
Total de ISR (cargado) acreditado a resultados	(\$ 89,512)	\$ 40,945
Tasa efectiva	(26%)	19%

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

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2007	2006	2007	2006
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	\$ 2,693	(\$ 23,317)	\$ 2,693	(\$ 21,895)
Cargos diferidos	138,823	148,779	140,174	148,695
Provisiones de pasivo	37,109	33,540	-	1,401
Pérdidas fiscales por amortizar	217,889	558,046	161,536	502,233
	396,514	717,048	304,403	630,434
Tasa de ISR	28%	28%	28%	28%
ISR diferido	111,024	200,774	85,233	176,521
IMPAC por recuperar	3,946	5,605	-	2,626
Reserva de valuación (*)	-	(1,897)	-	(1,782)
ISR diferido, activo	\$ 114,970	\$ 204,482	\$ 85,233	\$ 177,365

(\*) 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 ISR diferido registrado al 31 de diciembre, se aplicó a las siguientes cuentas:

	Consolidado		Farmacias Benavides	
	2007	2006	2007	2006
Saldo del año anterior	\$ 204,482	\$ 163,537	\$ 177,365	\$ 135,079
Resultados del año	( 89,512)	40,945	(92,132)	42,286
Saldos al final del año	\$ 114,970	\$ 204,482	\$ 85,233	\$ 177,365

Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, por las que se ha reconocido el activo por ISR diferido, y el IMPAC pueden recuperarse cumpliendo ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2007, son:

Años	Consolidado		Farmacias Benavides
	Pérdidas fiscales	IMPAC por recuperar	Pérdidas fiscales
2008	-	\$ 20	-
2009	-	28	-
2010	\$ 4,228	1,115	-
2011	5,703	28	-
2012	21,147	1,565	-
2013	4,188	-	-
2014	165,281	75	\$ 161,536
2015	14,108	76	-
2016	2,532	55	-
2017	702	984	-
	\$ 217,889	\$ 3,946	\$ 161,536

#### NOTA 15 - COMPROMISOS

La Compañía arrenda la mayoría de los locales en donde se encuentran ubicadas las farmacias; el gasto por renta ascendió a \$270,670 y \$239,744 en 2007 y 2006, respectivamente. De acuerdo a los plazos establecidos en los contratos de arrendamiento, los compromisos son como sigue:

Años	
2008	\$ 276,964
2009	286,935
2010	296,978
2011	307,372
2012	318,745
Total	\$ 1,486,994

Al 31 de diciembre de 2007, existen contratos de arrendamiento con vencimiento durante 2008, los cuales se renuevan anualmente.

#### NOTA 16 - NUEVAS NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) emitió las siguientes NIF durante 2007, cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2008. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que se presenta:

NIF B-2 "Estado de flujo de efectivo" – Establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo, así como para las revelaciones que complementan a dicho estado financiero básico.

NIF B-10 "Efectos de la inflación" - Establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación con base en el entorno inflacionario del país; asimismo, incorpora, entre otros, los siguientes cambios, i) la posibilidad de elegir entre utilizar el INPC y el valor de las Unidades de Inversión, ii) deroga el método de valuación de activos de procedencia extranjera, y iii) que el resultado por tenencia de activos no monetarios y el resultado por posición monetaria inicial, se reclasifiquen a los resultados acumulados y únicamente mantener en el capital contable, los correspondientes a partidas que le dieron origen y que no han afectado el estado de resultados.

NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras" – Establece las normas para el reconocimiento de las transacciones en moneda extranjera, las operaciones extranjeras en los estados financieros de la entidad informante y la conversión de su información financiera a una moneda de informe diferente a su moneda de registro o a su moneda funcional. Asimismo, se establecen normas de presentación y revelación.

NIF D-3 "Beneficios a los empleados" – Los cambios más importantes corresponden a la reducción a un máximo de cinco años para la amortización de las partidas pendientes de amortizar, la incorporación de los efectos del crecimiento salarial en la determinación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (anteriormente Obligación por Beneficios Proyectados) y la eliminación del tratamiento contable del pasivo adicional y sus correspondientes contrapartidas como activo intangible y, en su caso, el componente separado de capital contable.

NIF D-4 "Impuesto a la utilidad" – Requiere reconocer el impuesto al activo como un crédito fiscal y, consecuentemente, como un activo por impuesto diferido. Se elimina el término de diferencia permanente y requiere reclasificar a resultados acumulados el efecto inicial de impuestos diferidos reconocido en el capital contable, excepto que no se hayan devengado las partidas que le dieron origen.



Walter Westphal Uribe  
Director General



Jaime Poblete Stambuk,  
Director de Administración y Finanzas

