
Reporte Anual de la Emisora Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.

(CNBV, ANEXO N)
Junio 2010



Av. Fundadores 935 Int. 301
Col. Valle del Mirador
Monterrey, N.L. México C.P. 64750
Tel. (01-81) 8389-9900
inversionista@benavides.com.mx
www.benavides.com.mx

"Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado".

Periodo que se presenta: Año terminado el 31 de diciembre de 2009

Características de los Títulos:

Clave de Cotización: BEVIDES

Acciones Serie "A", nominativas, BEVIDES A:

Acciones Serie "B", nominativas, BEVIDES B:

Total:

Número de Acciones

49'999,902

358'780,898

408'780,800

Dichos valores se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV) en la sección de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). La inscripción en el RNV no implica la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor. Nota acciones fuera de la BMV 63,590, total de acciones 408,844,390.

ÍNDICE

I. Información General	3
A. Glosario de Términos y Definiciones	3
B. Resumen Ejecutivo	3
1. Carta del Presidente de Consejo de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.....	3
2. Discusión de la Operación 2009.....	5
3. Desempeño de la Acción.....	9
C. Factores de Riesgo	10
D. Otros Valores Inscritos en el RNV	10
E. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV.....	10
F. Documentos de Carácter Público	10
II. La Compañía	11
A. Historia y Desarrollo de la Emisora.....	11
B. Descripción del Negocio.....	17
1. Actividad Principal.....	17
2. Canales de Distribución.....	18
3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	19
4. Principales Clientes	19
5. Legislación Aplicable y Régimen Tributario.....	19
6. Recursos Humanos	20
7. Desempeño Ambiental	21
8. Información de Mercado.....	21
9. Estructura Corporativa.....	22
10. Descripción de sus Principales Activos	22
11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales Relevantes.....	23
12. Acciones Representativas del Capital Social.	23
13. Dividendos	24
III. Información Financiera	26
A. Información Financiera Seleccionada.....	26
1. Resultados Años Completos, 2007 – 2009	26
2. Resultados Último Trimestre Reportado, Primer Trimestre 2010 vs. 2009.....	27
B. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica.	28
C. Informe de Créditos Relevantes.....	28
D. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora.....	29
1. Resultados de la Operación	29
2. Situación Financiera y Recursos de Capital.....	30
Control Interno.....	32
E. Estimaciones Contables Críticas	32
IV. Administración	34
A. Auditores Externos.....	34
B. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Interés	34
C. Administradores y Accionistas	35
D. Estatutos Sociales y Otros Convenios	38
V. Mercado Accionario	49
A. Estructura Accionaria	49
B. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores	49
VI. Personas Responsables	50
VII. Estados Financieros Dictaminados	52

I. Información General

A. Glosario de Términos y Definiciones

<i>BMV</i>	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<i>La Compañía o la Sociedad</i>	Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.
<i>Farmacias Benavides</i>	Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias, así como su nombre comercial.
<i>La Emisora</i>	Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.
<i>FASA</i>	Farmacias Ahumada, S.A.
<i>IMS</i>	Empresa que provee de información de mercado a la industria farmacéutica.
<i>UDIs</i>	Unidades de Inversión
<i>Obligaciones</i>	Emisión de Obligaciones denominadas en UDIs convertibles en acciones serie "B" de opción al tenedor
<i>NIF</i>	Significa las Normas de Información Financiera.
<i>Pesos o \$</i>	Significa la moneda de curso legal en México.
<i>Pesos de valor de costo histórico modificado</i>	Significa que las operaciones ocurridas hasta el 31 de diciembre de 2007 están expresadas en pesos constantes de poder adquisitivo de esa fecha, y los efectos de operaciones ocurridas después de esa fecha están expresados en pesos nominales.
<i>RNI</i>	El Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

B. Resumen Ejecutivo

1. Carta del Director General de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.

Estimados Señores Accionistas:

En el año recién finalizado, Farmacias Benavides enfrentó un mercado muy afectado por la crisis económica por la que el país atraviesa. Sin embargo, la compañía logró superar exitosamente esta situación y salir fortalecida de ella, gracias a la tenacidad y fidelidad de sus colaboradores; gracias al esfuerzo diario de cada una de las personas en las sucursales, gracias al compromiso de todos los trabajadores de las oficinas centrales y a la constancia de todos aquellos que trabajan en el centro de distribución de la empresa. En conjunto, todos estos esfuerzos han permitido optimizar la operación, innovar constantemente nuestra oferta comercial y atender cada vez mejor a nuestros clientes.

Como es costumbre, nuestra estrategia fue poner primero siempre a nuestros clientes, pensando en entregarles una amplia gama de soluciones para el bienestar integral de toda la familia, sin pagar más. Para esto se establecieron estrategias de precios competitivos y estrategias de optimización de la mezcla de productos, para así continuar mejorando la experiencia de compra que ha caracterizado siempre a la Compañía.

En este sentido, el éxito alcanzado por Farmacias Benavides se atribuye a la preferencia del consumidor por nuestra oferta comercial, en especial por el formato "Drugstore" en que se mezclan la oferta de productos de cuidado e higiene, belleza y consumo con medicamentos, entregando una oferta de

conveniencia ampliamente valorada por los consumidores. Esta preferencia por nuestra propuesta de valor ha llevado a que seamos identificados como “la mejor alternativa en farmacia”, reforzando la experiencia de compra con programas de bienestar integral enfocados en todos nuestros clientes, para lograr así una diferenciación altamente valorada en el canal de farmacias.

Para esto continuamos entregando productos y servicios que satisfagan las necesidades de nuestros clientes con una excelente competitividad de precios en el mercado y a través de una optimización constante de nuestra propuesta comercial que genera una importante diferenciación contra nuestros competidores. Esta oferta, la complementamos al entregar a nuestros clientes una experiencia de compra agradable, con accesibilidad a soluciones integrales, en puntos de venta accesibles, cómodos y cercanos a sus hogares, donde son atendidos con amabilidad.

Esta preferencia por parte de nuestros clientes la hemos podido catalizar en buenos resultados para la compañía gracias a estrategias de optimización y control de gestión que permiten el uso de los recursos disponibles de la mejor forma posible, y gracias a los continuos planes de inversión en infraestructura sistémica y logística. Para esto, durante los últimos años Farmacias Benavides ha continuado evolucionando sus tecnologías de información y comunicaciones de acuerdo a una visión clara, siempre buscando alinear los sistemas a la estrategia del negocio, a través de una arquitectura escalable y actualizada, integrando soluciones probadas y enfocándose en seguir mejorando la productividad de la compañía, la calidad de la información y la conectividad.

Considerando el difícil ambiente económico de México en el año, decidimos postergar el plan de expansión y privilegiar la salud financiera de la compañía, con lo que logramos avanzar de forma importante en el pago de las deudas que teníamos desde que Fasa adquirió a Farmacias Benavides. Esto fue posible gracias a un estricto manejo del capital de trabajo, inversiones y gastos.

Además, aprovechamos este periodo de desaceleración para realizar reestructuras internas y análisis de todos nuestros procesos, con el fin de optimizar nuestra operación. Como parte de esta inversión en mejoras en los procesos, en febrero de 2009 iniciamos las operaciones de nuestro nuevo centro de distribución, llamado CEL –centro de eficiencia logística-. Este CEL se ubica como el más moderno de Latinoamérica, siendo un centro de distribución automatizado que multiplica exponencialmente la capacidad del CEDIS anterior, duplicando su tamaño. El objetivo principal de esta inversión es centralizar el despacho a sucursales del mayor número de productos, con el objetivo fortalecer nuestra cadena de suministro de una manera eficiente y productiva, además, con la capacidad de soportar nuestro crecimiento dando un excelente servicio a nuestros clientes, y disminuyendo también los costos de operación.

Comenzamos esta nueva etapa con variados proyectos para continuar exigiéndonos entregar cada día más a nuestros clientes, los cuales se enfocan principalmente en la constante innovación en la oferta comercial y la inclusión de soluciones integrales en todas nuestras sucursales. Para esto tenemos como focos, la incorporación de una mayor variedad de productos, así como también de más medicamentos Genéricos con el objetivo de continuar entregando a nuestros consumidores Bienestar sin pagar más. Además, y considerando el enorme potencial de mercado, el desarrollo e implementación de nuestro plan de expansión se posiciona como un proyecto de gran relevancia para continuar ofreciendo una oferta de conveniencia que ha sido tan valorada y premiada por nuestros clientes.

Farmacias Benavides comienza el año 2010 con una operación mejorada y más eficiente, gracias a las reestructuras y optimizaciones que realizamos en los últimos dos años, con el objetivo de capitalizar los resultados de las inversiones realizadas en nuevas sucursales, sistemas de gestión e información, logística y capacitación de nuestros colaboradores, lo que estamos seguros que permitirá que nuestros clientes continúen percibiendo nuestra conveniencia, nuestro servicio personalizado y nuestra oferta comercial altamente competitiva.

Fernando Miguel Benavides Saucedo
Director General
Farmacias Benavides S.A.B. de C.V.

2. Discusión de la Operación 2009

La Empresa

FARMACIAS BENAVIDES S.A.B. de C.V., con presencia en 16 estados y 113 ciudades del norte y occidente de México, finaliza el año 2009 con un total de 710 farmacias con una ventas de \$10,047 millones de pesos gracias a la preferencia y fidelidad de sus más de 132 millones de clientes, superando exitosamente un año de crisis económica mundial y de contracción del consumo en el país, demostrando que los consumidores continúan valorando su oferta comercial, cercanía y excelencia en el servicio.

En 2009 Farmacias Benavides cumplió 92 años de historia en la comercialización de productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes, perteneciendo desde 2002 a la Cadena de Farmacias más grande de Latinoamérica en número de sucursales. Farmacias Benavides, es parte del grupo FASA lo que ha resultado en una gran sinergia con una de las mejores cadenas farmacéuticas a nivel mundial con operaciones en tres países: Chile, Perú y México.

En diciembre de 2002, Farmacias Benavides contaba con 523 sucursales. En este año Farmacias Ahumada S.A. (FASA) adquirió el 68.18% de la propiedad de Far-Ben, convirtiéndose en el accionista mayoritario, finalizando entonces el proceso de capitalización reestructura financiera de la compañía, y abriendo un nuevo capítulo en la historia de Farmacias Benavides. En abril de 2007 Farmacias Ahumada S.A. aumentó su participación en Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., en un 2.901% pasando a operar 71.08% de la compañía. Posteriormente, en enero de 2008 Farmacias Ahumada S.A. a través de Fasa Investment Limitada, ejerció una opción de compra por el 24.55% de las acciones emitidas con derecho a voto de la filial mexicana Farmacias Benavides S.A.B. de C.V., con lo que Farmacias Ahumada S.A. pasó a controlar el 95.62% de de las acciones de la filial mexicana Farmacias Benavides S.A.B. de C.V.

En febrero de 2009 la compañía inauguró su nuevo centro de distribución, llamado “Centro de Eficiencia Logística” –CEL- duplicando el tamaño del anterior, que permite el abasto centralizado de un mayor número de proveedores y productos, lo que mejora la eficiencia, disminuyendo por consiguiente los costos de operación. Esta inversión incluye un área construida de 47,500 metros cuadrados, con 9 metros para almacenamiento en altura y tiene disponibles 30 puertas de recepción y 40 andenes de embarque, todo esto en un terreno total de 10 hectáreas. Este nuevo Centro de Eficiencia Logística se convierte en uno de los más modernos y automatizados de Latinoamérica, con una compleja red de interconexión de 3.4 kilómetros de vías que enlazan a los distintos equipos automatizados de almacenaje y hacen que en tan sólo minutos se prepare un pedido completo a cada farmacia, permitiendo a la empresa proyectar sus operaciones a un número mayor de farmacias.

FASA es hoy la Cadena de Farmacias más grande en Latinoamérica, atendiendo en 2009 a más de 207.1 millones de clientes a través de 1,243 farmacias en Chile, Perú y México, con 11,901 colaboradores, contando con un total de 248.3 mil metros cuadrados de sala de ventas y alcanzando ventas por \$1,488 millones de dólares para el año 2009. Todo 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 materias de sistemas de información y logística.

Resultados 2009

Las ventas generadas en el período ascendieron a \$10,047 millones de pesos mexicanos que marcan un decrecimiento en tiendas comparables de -4.0% respecto de 2008 originado principalmente por la importante crisis económica vivida por México en el año que se vio reflejada en una caída del consumo nacional, con un especial impacto negativo en la zona norte del país, sector en el que Farmacias Benavides históricamente ha tenido una importante presencia.

La utilidad bruta del período 2009 alcanzó los \$2,301 millones, presentando un crecimiento de 2.9% respecto a 2008. Los gastos de administración y ventas del año, excluida la depreciación y amortización, sumaron \$1,880,595 vs. \$1,850,063 de 2008, es decir, un crecimiento de 1.7%, en gran parte afectados por las farmacias abiertas en 2008 que aún están en periodo de maduración de sus ventas. Al eliminar este efecto y observar el bajo crecimiento en los gastos, se observan claros resultados de las estrategias de optimización y control de gestión definidas para el año. Con esto se obtuvo un EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) de 2009 por \$421 millones (4.2% de la venta), presentando un crecimiento de 9.1% comparado con el mismo período de 2008. Este aumento se debió a la combinación de dos factores, en primer lugar un aumento del margen debido a estrategias de precios competitivas y a una optimización del mix de productos y en segundo lugar al efectivo control de los gastos y un uso más eficiente los recursos necesarios para la operación.

La utilidad de operación acumulada del año fue de \$189 millones, 5.6% superior a los \$179 millones del año 2008, consecuencia del mayor EBITDA y contrareestado en parte por el aumento en la depreciación, resultado de las inversiones realizadas en 2008 y 2009 destinadas principalmente a la apertura de nuevas farmacias, construcción y automatización del nuevo centro de distribución e implementación de software orientados a la gestión, logística, recursos humanos y procesos comerciales, así como también diversos proyectos de mejoras comerciales en farmacias

En 2009 la compañía obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$125 millones, esto es, un 13.2% mayor a lo presentado en 2008, en tanto registró una utilidad neta del año de \$109 millones de pesos, es decir 32.6% superior a lo obtenido en 2008.

Considerando el difícil ambiente económico de México en el año, se decidió postergar el plan de expansión y privilegiar la salud financiera de la compañía, con lo que se logró que a diciembre de 2009 se cancelaran todas las deudas que tenía desde que FASA adquirió a Farmacias Benavides, totalizando pagos durante el año por \$472 millones. Esto fue posible gracias al estricto manejo del capital de trabajo, inversiones y gastos lo que permitió una mayor generación de caja respecto del año 2008.

Desarrollo del Negocio

El programa de crecimiento que se inició con 14 locales en 2005, continuando con 64 en 2006, 74 en 2007, 82 en 2008 y 3 en 2009, en su conjunto, totalizó \$930 millones de pesos y la apertura de 237 sucursales nuevas, privilegiando el formato Drugstore en que se mezclan la oferta de productos de cuidado e higiene, belleza y consumo con medicamentos, entregando una oferta de conveniencia ampliamente valorada por los clientes. Con esta expansión, Farmacias Benavides opera al cierre del ejercicio 2009, 710 puntos de venta en 113 ciudades, con un total de 175 mil metros cuadrados de sala de venta, 6,599 colaboradores y atendiendo a más de 132 millones de clientes de las regiones norte y occidente de México, en las que se encuentra casi el 50% del mercado farmacéutico del país.

Las principales estrategias del año estuvieron enfocadas en optimizar la oferta comercial, mediante un desarrollo constante en la oferta de productos OTC -over the counter-, marcas propias y medicamentos Genéricos, así como el potenciar herramientas comerciales como ABF (Administradora de Beneficios Farmacéuticos) y sistemas para administrar estrategias de precio competitivas y sistemas de promociones. Además se continuó entregando una oferta de conveniencia atractiva para los clientes, presentando innovaciones como los centros dermocosméticos, productos especializados para las mamás y sus bebés y también en servicios digitales y virtuales, como por ejemplo el pago de servicios o la opción de productos para bajar música, videos y juegos interactivos.

Como parte del plan de inversiones de la compañía, se destinaron cerca de \$48 millones a la implementación de proyectos durante el año, principalmente enfocados en la construcción y automatización del nuevo centro de distribución, así como también a la implementación de sistemas para apoyar la gestión comercial, mantención y remodelación de farmacias. Con estas inversiones en sistemas de administración de información, Farmacias Benavides complementa y mantiene su liderazgo en infraestructura.

Durante los últimos años Farmacias Benavides ha continuado evolucionando sus tecnologías de información y comunicaciones de acuerdo a una visión clara. Siempre buscando alinear los sistemas a la estrategia del negocio, a través de una arquitectura escalable y actualizada, integrando soluciones probadas y enfocándose en seguir mejorando la productividad de la compañía, así como la calidad de la información y la conectividad.

Estrategia Comercial

Durante 2009, se potenciaron en forma especial las categorías de medicamentos OTC con estrategias de precios competitivos e innovación en sus líneas de productos, logrando un crecimiento de ventas contra 2008 de 8.1%. También se comenzó a desarrollar un importante plan enfocado en los medicamentos Genéricos, entregando a sus clientes más de 540 medicamentos de este tipo, plan que continuará con el aumento de productos, con lo que se espera complementar el mix de medicamentos existente y continuar ofreciendo una opción más rentable al consumidor, con lo que a su vez se logra una mayor rentabilidad para la estructura del negocio farmacéutico. La comunicación de esta propuesta de valor para el cliente se realizó mediante la campaña “alivio real no similar”, destacando la confiabilidad que representa la marca Farmacias Benavides en el mercado mexicano.

También, durante el año se continuó con el desarrollo y operación del programa de Administradora de Beneficios Farmacéuticos – ABF – que permite lograr acuerdos comerciales y entregar beneficios a grandes corporativos del país. Todas las estrategias del año permitieron lograr un aumento en la participación de mercado en productos farmacéuticos, en un ambiente de contracción del consumo en que el mercado farmacéutico nacional decreció en unidades.

Durante 2009, la Compañía se enfocó también en optimizar la competitividad de precios de los medicamentos, administrándolos mediante sistemas especializados para esto y utilizando reglas de negocio que se basan en estrategias de precio que Farmacias Benavides ha identificado con el objetivo de implementar una propuesta de valor para que la empresa sea reconocida como “la mejor alternativa en farmacia”. Para esto se continúa entregando productos y servicios que satisfagan al consumidor con una excelente competitividad de precios en el mercado y a través una optimización constante de la propuesta comercial.

Otra importante actividad durante este año fue la capitalización del sistema de promociones y punto de venta con estrategias que incrementan la transacción y rentabilidad por cliente atendido. Esto originó un incremento en la utilidad de los productos farmacéuticos, siendo una pieza clave de la estrategia comercial la implementación de un eficiente sistema de ventas y compensaciones para el personal de las farmacias en el punto de venta, mismo que también soporta el incremento de rentabilidad por cada transacción.

Adicionalmente al precio competitivo y la rentabilidad de los medicamentos genéricos, los productos de marca propia continúan desarrollándose con éxito y apoyando la construcción de las utilidades del negocio, en lo que respecta a los medicamentos OTC el 24% de la utilidad obtenida en este negocio provienen de los 281 productos de marca propia, habiendo lanzado en este año 102 nuevos medicamentos OTC de marca propia. Alcanzando el 12% de las ventas de dicho negocio.

Como parte de la propuesta de valor de Farmacias Benavides, se entregan soluciones y productos para el cuidado de la salud e Higiene personal, así como para el cuidado del Bebé, y la mejor opción en servicios fotográficos, productos e innovación tecnológica. Además, la compañía ofrece la mejor opción de conveniencia a sus clientes, en términos de puntos de venta accesibles, cómodos y cercanos a sus hogares, donde son atendidos con amabilidad y en un ambiente de limpieza y orden.

Para reforzar la experiencia de compra como parte de los programas de bienestar integral de nuestros clientes, para lograr así una diferenciación en el canal de farmacias, se han desarrollado los centros de solución dermocosmética, ubicados en Monterrey y con una cobertura de 14 centros operativos, los cuales cuentan con consejeras con conocimientos especializados en problemas de la piel, ya que

reciben una capacitación constante acerca de los beneficios que ofrecen toda la gama de productos con los que cuenta Farmacias Benavides y con atención personalizada.

Durante años Farmacias Benavides se ha diferenciado por complementar su propuesta de valor, con una innovación constante en fotografía, y recientemente se ha ofrecido la opción de productos para bajar música, videos y juegos interactivos, siendo los únicos en el canal de farmacia en México. Así mismo se ofrece una amplia variedad en cámaras digitales y se ha mantenido la estrategia de consolidación de la "red digital más grande de México", contando con 819 Kioscos digitales y 153 laboratorios fotográficos digitales y su página en Internet www.fotobenavides.com. Esta infraestructura posiciona a la Compañía como la empresa con la red de mayor capacidad de impresión digital en México, ofreciendo a sus clientes versatilidad, simplicidad y asesoría en el manejo de imágenes en un lugar cercano a los consumidores con el desarrollo de una gran variedad de productos como foto álbum, entrega a domicilio nacional, rescate digital, entre otros.

Farmacias Benavides continúa con su esfuerzo para satisfacer las necesidades de todas las mamás de México, lo que se ha logrado mediante la presencia de una amplia variedad de marcas de prestigio en pañales, formulas infantiles y leches, así como accesorios y también incluyendo en su oferta comercial la presencia de productos de marca propia de gran calidad y a un precio económico. Todo esto ha permitido una importante lealtad con las madres de familia, entregándoles una de las mejores opciones de compra a través de precios competitivos y otorgándole además productos adicionales para el cuidado y nutrición de su hijo, ofreciendo la mejor propuesta del mercado y generando con ello un esquema para el ahorro familiar de los clientes de Farmacias Benavides.

La venta en las categorías adicionales a medicamentos se mantuvo casi igual que la de 2008, influenciada fuertemente por la menor venta de recargas telefónicas sin necesidad de una tarjeta. Esto se debe a que Farmacias Benavides, en su constante esfuerzo por innovar en su oferta comercial, fue el primero en entregar estos productos, y posteriormente en los últimos 2 años se ha masificado su oferta, diluyendo la venta en más operadores. Si no se considera este producto, el crecimiento de ventas fue del 6.6%.

Desarrollo Inmobiliario

En el transcurso del año 2009, Farmacias Benavides inauguró tres y cerró nueve sucursales, buscando con ello consolidar su presencia y dar sustentabilidad financiera a sus operaciones de expansión de años anteriores, concluyendo el año con 710 farmacias en operación, completando 175,103 metros cuadrados de piso de ventas para atender a sus clientes.

Farmacias Benavides actualizó los parámetros de su plan de crecimiento con el fin de desarrollar la presencia de la compañía en mercados cuya demanda de medicinas esté incrementándose y en los que la participación de mercado de Farmacias Benavides tenga un gran potencial de crecimiento.

El programa de mantenimiento preventivo, implementado hace cinco años en la cadena, sigue teniendo el éxito esperado y continuamente está en proceso de mejora. Las encuestas de satisfacción de los clientes muestran que Farmacias Benavides ha logrando que éstos se sientan más cómodos y seguros en sus sucursales.

Logística y Distribución

En febrero de 2009, la Compañía inició las operaciones de su nuevo centro de distribución, llamado CEL -Centro de Eficiencia Logística-. Este CEL se ubica como el más moderno de Latinoamérica, siendo un centro de distribución automatizado que multiplica exponencialmente la capacidad del cedis anterior y duplica su tamaño. Los sistemas de automatización implementados contemplan 3 Miniload as/rs, un osr32, 2 SDA-2000, así como 5 líneas de picking to light y 3 de pick to Belt.

El objetivo principal de esta inversión es centralizar el despacho a sucursales del mayor número de productos, para fortalecer nuestra cadena de suministro de una manera eficiente y productiva, además con la capacidad de soportar el crecimiento de la cadena dando un excelente servicio a los clientes de la compañía y disminuyendo también los costos de operación.

Adicionalmente, los sistemas de reposición de productos a las tiendas se han modernizado. La implementación del sistema “advanced store replenishment” en conjunto con el CEL y la centralización de productos han permitido aumentar la disponibilidad en tiendas a un 98% y tener mayor control sobre la cadena de suministro.

Durante el 2009, se despacharon 149.9 millones de unidades con un cumplimiento en el tiempo de entrega de un 96.5%, entregando a todas nuestras sucursales por lo menos 2 veces a la semana en las 710 sucursales distribuidas en el país.

Capital Humano

Durante el año 2009 se impartieron un total de 74,418 horas de capacitación, las que estuvieron dirigidas principalmente al personal de sucursales; enfocándose en temas tales como: servicio al cliente, atención farmacéutica, fotografía y productos de marca propia. Se capacitó a 738 colaboradores en dispensación de farmacia y se certificó a otros 425 colaboradores en temas relacionados con el negocio fotográfico. Adicional a esto, los esfuerzos de capacitación estuvieron dirigidos a reforzar los conocimientos y habilidades de liderazgo de 792 Gerentes y Subgerentes de sucursal.

En el año, el porcentaje de rotación acumulada disminuyó de un 43.8% a un 39.8%, destacando en ello principalmente los puestos de vendedor de farmacia de un 43.5% a un 38.9% gracias a un constante esfuerzo por entregar a los colaboradores un ambiente de respeto y desarrollo continuo que les permite sentirse comprometidos y con una expectativa de carrera importante en Farmacias Benavides.

3. Desempeño de la Acción

La acción de la Emisora registró un precio de \$10.00 por acción el 1° de enero de 2009, teniendo fluctuaciones principalmente en septiembre y octubre y después mínimas fluctuaciones para finalmente cerrar en \$10.00 por acción. La siguiente gráfica demuestra su desempeño durante el año:



C. Factores de Riesgo

Cambios en Regulaciones Gubernamentales.

Nuestras operaciones están sujetas principalmente a leyes y reglamentos en materia de salubridad, tales como comercialización de medicamentos, comercialización de insumos para la salud, comercialización y almacenamiento de estupefacientes y psicotrópicos, comercialización de cigarrillos, entre otros. La promulgación de leyes y reglamentos más estrictos, o una interpretación más estricta de las leyes y reglamentos existentes, podrían imponernos nuevas obligaciones, restricciones o derivar en la necesidad de realizar inversiones adicionales en materia de control sanitario, con lo cual podría verse temporalmente afectada nuestra operación.

D. Otros Valores Inscritos en el RNV

En los últimos tres años la empresa ha cumplido oportunamente con la entrega de toda la información anual y trimestral de carácter financiero, económico, contable, administrativo y jurídico que está obligada a presentar en virtud de que sus valores se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores. De igual forma la Emisora ha informado oportunamente los eventos relevantes relacionados con ella. Todo lo anterior según lo establece la Ley del Mercado de Valores, las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado, así como el Reglamento Interior de la BMV.

E. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV

Durante el ejercicio 2009 las acciones representativas del capital social de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., no han sufrido cambio en los derechos que otorgan a sus tenedores.

F. Documentos de Carácter Público

Esta Emisora comunica que toda la documentación relativa al Reporte Anual, así como información trimestral y anual de períodos anteriores, comunicados de prensa, eventos relevantes, etc., se encuentra a la entera disposición del **Público Inversionista**, y ha sido debidamente presentada ante la BMV y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por lo que pone a la orden copias de estos documentos en las siguientes direcciones:

BMV: <http://www.bmv.com.mx>

Sitio Corporativo de Relaciones con Inversionistas: <http://www.benavides.com.mx>

Relaciones con Inversionistas

Lic. Marcela Valdez Faz

Avenida Fundadores 935

Col. Valle del Mirador

Monterrey, N.L. C.P. 64750

México

Correo electrónico: inversionistas@benavides.com.mx

Tel: (81) 8389-9930

Fax: (81) 8389-9932

II. La Compañía

A. Historia y Desarrollo de la Emisora

El nombre comercial de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias es **FARMACIAS BENAVIDES**.

Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., es la compañía tenedora de acciones, misma que fue constituida en enero de 1963, con duración indefinida, según los estatutos vigentes. Sin embargo, los orígenes de Farmacias Benavides se remontan hacia 1917 bajo el nombre de "Botica del Carmen".

Oficinas Principales

Las oficinas corporativas se ubican en:

Av. Fundadores 935 Int. 301
Colonia Valle del Mirador
Monterrey, N.L. México C.P. 64750
Tel. (01-81) 8150 - 7700

Constitución de la Emisora

Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. se constituyó el 1° de enero de 1963 bajo el nombre de Servicios Comerciales y Contables, S.A.

En diciembre del año 1986, Servicios Comerciales y Contables se transformó de Sociedad Anónima a una Sociedad Anónima de Capital Variable.

Posteriormente, en octubre de 1991, Servicios Comerciales y Contables, S.A. de C.V., cambió su denominación social a la de Far-Ben, S.A. de C.V., y el 19 de septiembre de 2003, por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, Far-Ben, S.A. de C.V., cambió su denominación social por la de Farmacias Benavides, S.A. de C.V., pasando a su vez a ser la empresa operadora de las unidades de negocio en todo el país.

Derivados de las reformas a la Ley del Mercado de Valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2005, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2006, adoptó la expresión "Bursátil" o "B" en su denominación social, conformando su denominación actual, Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.

Historia de la Emisora

1917. El origen de las compañías que conforman a Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias, data hacia el año de 1917 cuando Don Felipe de Jesús Benavides Guerra, adquiere la ya existente "Botica del Carmen" en Monterrey, Nuevo León, establecimiento dedicado principalmente a la elaboración de medicamentos. Se iniciaron las actividades de menudeo y distribución de mayoreo de medicinas.

1935. Con el propósito de fortalecer la distribución de mayoreo se constituye Droguería Benavides, S.A.

1940. Se inicia el despliegue comercial con la apertura de una farmacia más, tanto en la ciudad de Monterrey, N.L. como en Torreón, Coah., bajo el nombre comercial de Farmacias Benavides; término con el cual se distinguen en adelante las nuevas farmacias que opera la organización.

1942. Se incursiona con farmacias en cinco importantes plazas: Matamoros, Reynosa y Tampico, Tamps., Saltillo Coah. y Durango, Dgo.

1947. Farmacias Benavides introduce el concepto de Cafeterías, como una diversificación de negocios y servicios al Cliente.

1956. Se fortalece el enfoque de tiendas que ofrecen artículos de conveniencia como complemento a la farmacia, brindando al consumidor una amplia gama de mercancías tales como perfumería, cosméticos, fotografía, abarrotes, higiene personal, juguetería y dulcería entre otros.

1960-1970. Se incrementa la participación en nuevos mercados, principalmente en el noroeste del país, mediante la compra de Boticas Moebius, Farmacia San Rafael y Boticas Moderna, S.A.

1987. Se inicia la comercialización de equipo y material médico para hospitales, con la adquisición de la empresa Diamedic, S.A. de C.V.

1988. Se adquiere Boticas La Palma, S.A. de C.V. con 30 sucursales, consolidando la presencia en las plazas de Torreón, Coah., Gómez Palacio, Lerdo y Durango en el estado de Durango.

1989. Se compra la empresa Farmacias Levi, S.A. de C.V., incursionando en la región Occidente del país, principalmente en las ciudades de Guadalajara, Jal., Tepic, Nay., León y Guanajuato, Gto.

1990. Se inicia la expansión de comercialización de material y servicio fotográfico, al adquirirse las empresas Foto Viza, S.A. de C.V. y Cámaras y Películas, S.A. de C.V. ofreciendo servicio de revelado e impresión de fotografías, así como venta de productos relacionados.

1992. Se realiza la apertura de 60 nuevas farmacias en las diferentes zonas en donde se opera. Al término de ese año sumaban ya 309 farmacias bajo el nombre comercial de Farmacias Benavides. En octubre se obtuvo autorización para inscribir sus Acciones en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, así como para llevar a cabo la Oferta Pública de las mismas.

1993. Se realiza la Oferta Pública Primaria y Secundaria de Acciones con la clave de pizarra BEVIDES, quedando en poder del gran público inversionista el 24% del capital social de la compañía. Al cierre del año contaba con 371 sucursales, distribuidas en 86 ciudades, en 15 estados de la República Mexicana.

1994. Durante este período se desarrollaron 76 nuevos puntos de venta, con el objetivo de estar cada vez más cerca del cliente, y totalizando 447 sucursales en 16 estados de la República Mexicana.

1995. Con el cierre de un número limitado de tiendas que no operan de acuerdo a los estándares de la compañía, se reubicaron 10 tiendas y remodelaron otras 12 bajo el formato de "MiniSuper", e incluyendo por primera vez los bienes perecederos.

1996. Reinicia su proceso de expansión, adquiriendo la cadena de farmacias Del Paseo con 10 sucursales ubicadas precisamente en las áreas aledañas a hospitales y clínicas, buscando la mayor cercanía y facilidad a los consumidores. Se incrementa a 470 el número de tiendas con el formato tradicional de las Farmacias Benavides, 218 de ellas cuentan con laboratorios de revelado fotográfico. Al cierre de 1996 el número total de tiendas asciende a 522.

1997. A principios de año se adquirió el 50% del capital social de Droguería y Farmacia el Fénix, cadena de farmacias con sede en la ciudad de Tampico con 124 años de existencia y que cuenta con 54 sucursales. En Mayo se realiza una Emisión de Obligaciones: "Oferta Pública de 2,250,000 Obligaciones Convertibles a Opción del Tenedor en Acciones Serie "B", Denominadas en Unidades de Inversión (UDIS) con valor nominal de 100 Unidades de Inversión cada una con vencimiento el 13 de Junio 2002.

1998. Se lleva a cabo la firma de un convenio de distribución con Casa Autrey (hoy Casa Saba), mediante el cual se garantiza el suministro de productos farmacéuticos y no farmacéuticos, permitiendo a la empresa eficientar la cadena de abasto y enfocarse a su giro principal que es la comercialización de productos, reduciendo sus costos además de cerrar los tres centros de distribución con que cuenta, ubicados en Monterrey, Guadalajara y Hermosillo.

2000. Como parte de un proceso de mejora administrativa se reduce el número de razones sociales con la finalidad de agrupar las operaciones de la organización.

2001. Farmacias Benavides entró en un proceso de reestructura integral, consolidando la base de operación, poniendo en marcha cinco importantes iniciativas: Reingeniería en los sistemas de mercadería y costeo; alineación estratégica; productividad organizacional; mejoramiento de la estructura de capital; reflejar adecuadamente la situación financiera de la compañía.

2002. Durante este año Farmacias Benavides finalizó la búsqueda de socio estratégico iniciada desde el 2001. En agosto se firma el Acuerdo de Entendimiento con Farmacias Ahumada, S.A. (FASA), para la adquisición del control de la compañía. La operación involucra una aportación de capital conjunto de FASA con la familia Benavides y la reestructuración de la deuda bursátil. De esta forma, FASA pasaría a tener el control de la compañía con un porcentaje no menor al 51%.

En noviembre aumenta el capital social de Farmacias Benavides, S.A. de C.V. en su parte variable en la cantidad de \$737 millones de pesos mediante la emisión de 368.5 acciones serie "B" y se nombra al señor Álvaro Rodríguez Arregui como nuevo Director General de la sociedad.

El 23 de diciembre la Emisora concluyó exitosamente el proceso de capitalización de la empresa al recibir en su conjunto aportaciones en efectivo por \$512,117,056 M.N. Farmacias Ahumada aportó \$450,000,000 M.N. mientras que los Accionistas Benavides aportaron \$60,000,000 M.N. y el público inversionista, ejerciendo su derecho de preferencia, aportó \$2,117,056 M.N. adicionales. De esta forma Farmacias Ahumada, considerada como una de las 10 mejores cadenas de farmacias del mundo, toma el control de Farmacias Benavides con una tenencia del 68% de las acciones de esta compañía.

2003. Durante este año, la compañía se concentró en la reestructuración y reordenamiento financiero y operativo de su negocio, para lograr una estrategia de precios competitiva y una renovada mezcla de productos.

El 9 de enero se reúne por primera ocasión el nuevo Consejo de Administración presidido por el señor Jaime Benavides Pompa, luego de haber concluido la capitalización por parte de Farmacias Ahumada.

En febrero se da inicio al programa de remodelaciones al re-inaugurar la primera farmacia con la nueva imagen corporativa que se implementará en el resto de la cadena. Esta iniciativa representa una de las más relevantes para llevar a cabo la transformación del negocio y orientarlo más definidamente hacia las necesidades de sus clientes. Se remodelaron 286 farmacias en la región noreste y occidente de México (más de la mitad de la Cadena) en el 2003, invirtiendo más de \$120 millones de pesos en este esfuerzo.

Este mismo programa contempló el cierre de 50 puntos de venta, incluyendo siete cafeterías que operaban bajo el nombre comercial Ben's y 19 tiendas fotográficas Fotoviza y Cámaras y Películas, por no ser del negocio principal y retomar nuestro objetivo principal de concentrar todas las operaciones en las farmacias para satisfacer y exceder las demandas de nuestros clientes.

En agosto, renuncia Álvaro Rodríguez Arregui como Director General de Farmacias Benavides asumiendo este cargo de forma interina el señor Jaime Poblete Stambuk, actual Director de Administración y Finanzas de la empresa.

El 19 de septiembre de 2003, se aprobó en Asamblea Extraordinaria de Accionistas el cambio de denominación social de Far-Ben, S.A. de C.V., por el de Farmacias Benavides, S.A. de C.V., convirtiéndose ésta última en la operadora de todas las farmacias. Además, se acordó escindir una subsidiaria, constituir dos nuevas entidades de servicios e iniciar el proceso de liquidación de dos empresas subsidiarias.

En octubre del 2003 inicia la licitación para la venta de inmuebles tanto de farmacias en operación como de locales que no son propiamente del giro del negocio y de esta forma optimizar la estructura de los activos de la compañía e invertir en activos productivos buscando mejorar la rentabilidad de la compañía.

En este año entra en operación el Centro de Distribución de 17,500 metros cuadrados ubicado en Guadalupe, N.L., utilizando las mejores prácticas de logística y distribución de FASA en Chile, con el propósito de mejorar el abasto y surtido de mercancía a sucursales manteniendo nuestro compromiso de mejorar el servicio al cliente ofreciendo mejor precio y mayor variedad de productos. El proyecto inició operaciones en el mes de noviembre 2003, surtiendo principalmente a las farmacias ubicadas al norte y occidente del país. La inversión realizada en este proyecto fue de más de \$31 millones de pesos.

2004. En el mes de enero el Señor Walter Westphal Urrieta asumió el cargo de Director General de la Compañía. Jaime Poblete Stambuk, quien se desempeñó como Director General Interino por los últimos seis meses, retomará sus funciones como Director de Administración y Finanzas de la Compañía.

En febrero Farmacias Benavides se cambia a su nuevo domicilio:

Av. Fundadores 935 Int. 301
Col. Valle del Mirador
Monterrey, N.L. México C.P. 64750
Tel. (01-81) 8389-9900

Con la nueva administración de FASA, la Compañía pagó dividendos a los accionistas, conforme al acuerdo tomado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de abril del 2004, donde se autorizó el pago de dividendos a razón de \$0.0792 pesos por acción.

Farmacias Benavides concluye exitosamente con la remodelación total de sus 506 puntos de venta e inicia el proceso de crecimiento programado para el año del 2005.

2005. En el mes de marzo, la Emisora dio por terminada su participación del 50% de la empresa Droguería y Farmacias El Fénix S.A. de C.V., que mantenía desde 1997, según acuerdo aprobado por la asamblea de accionistas de esta última. Bajo este convenio de separación, Farmacias Benavides asumió a partir del 21 de mayo el control de 30 puntos de venta, de los 59 que operaba El Fénix, las farmacias que se incorporaron a la cadena se ubican en las ciudades de: Matamoros y Río Bravo en Tamaulipas; Ciudad Juárez y Chihuahua en el Estado de Chihuahua; San Luís Potosí; Uruapan en Michoacán; Aguascalientes; Tuxpan, Tempoal y Poza Rica en Veracruz.

En abril, se pagó por segundo año consecutivo dividendos a los accionistas, conforme al acuerdo tomado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril del 2005, donde se autorizó el pago de dividendos a razón de \$0.165 pesos por acción.

En mayo, renuncia el Lic. Enrique Mendoza Díaz como Director de Operaciones asumiendo su cargo el Ing. José Ramiro Garza Elizondo, que con una trayectoria de 18 años ha acumulado importantes logros en la organización, además se formaliza la creación de la nueva Dirección de Desarrollo Inmobiliario, cuyo objetivo es dirigir los planes de expansión de la Compañía, para lo cual se ha decidido nombrar en dicho cargo al Ing. Fernando Benavides Saucedo, que ocupaba el cargo de Director de Sistemas, que a su vez fue reemplazado por el Ing. Marco Antonio Cortazar García, quien ocupaba la Gerencia de Sistemas.

Asimismo, en el mes de mayo de 2005, Farmacias Benavides terminó con el proceso de liquidación de sus empresas subsidiarias Droguería Benavides, S.A. de C.V. y Benavides de Monterrey, S.A. de C.V.

En el mes de octubre, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas después de revisar que la Sociedad seguiría cumpliendo con las limitaciones financieras, se tomó el acuerdo repartir un dividendo a razón de \$0.191 pesos por cada acción representativa del capital social de la Sociedad. El importe pagado por concepto de dividendo fue la cantidad de \$78,089,278.49 pesos M.N.

En octubre, la Emisora fue notificada de la presentación de una demanda ordinaria mercantil entablada por los Sres. Domingo y Felipe Benavides Pompa y sus respectivas cónyuges en su contra y en contra de otras personas, incluyendo ciertos accionistas de la sociedad. Los demandantes pretenden la nulidad de diversos actos celebrados en su representación por otros miembros de la familia Benavides, por apartarse, según su dicho, de las facultades que les habían sido conferidas. La demanda presentada no compromete de forma operativa y patrimonial a Farmacias Benavides, la misma se encuentra radicada en el juzgado Cuarto de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal y se tramita bajo el expediente 184/2005. Farmacias Benavides sigue con su operación normal de negocios, sin ningún cambio por estas circunstancias.

En el 2005, se abrieron 14 sucursales nuevas en Monterrey, Guadalajara, Torreón, Reynosa y Tampico con una inversión de \$94.6 millones, de igual manera se continuó con el programa de inversión en infraestructura de operación de las farmacias existentes, así como un programa enfocado al mantenimiento preventivo para mantener el nivel de las sucursales existentes. Se remodelaron 26 farmacias que se incorporaron como resultado de la operación con Farmacias El Fénix y se cerraron 21 sucursales de bajo rendimiento.

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

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 período 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.

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.

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.

2006 En el mes de julio deja la Compañía el Ing. Alberto Herane Herane quien se desempeñaba como Director Comercial. Posteriormente se reestructura el área para hacer frente al crecimiento de la Compañía, con el objetivo de descentralizar y especializar las tres grandes áreas comerciales; Negocio Farmacia, Negocio Consumo y el área de Marketing, para lo cual se crearon posiciones directivas con dependencia directa de la dirección general.

Estas posiciones están hoy a cargo de; Ing. Gilberto Olvera, como Director de Front End (julio 2006), quien venía ocupando la gerencia de negocio de consumo con una trayectoria de 8 años dentro de la organización; el Lic. Alejandro Hoyos, como Director de Farmacia (noviembre 2006) proveniente de la empresa Casa Saba, donde se desempeñaba como Director de Compras OTC y Lic. Ernesto Suzan, como Director de Marketing (noviembre 2006), proveniente de Coca Cola de México donde fungía como Director de Marketing (Productos Sabor).

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.

2007. Al cierre del año 2007 Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. registró una utilidad de operación por \$307.3 millones de pesos, 51.3% superior a los \$203.0 millones registrados durante el 2006, logrando un margen operacional de 3.0% contra un 2.0% en 2006.

Durante el año 2007, Farmacias Benavides abrió 74 sucursales, finalizando con una base de 641 farmacias con un tamaño de sala promedio de 243.2 m² totalizando 155,955 metros cuadrados lo que representa un crecimiento de 13.5% vs. el año anterior. Con la apertura de estas nuevas sucursales se logró en promedio inaugurar una farmacia cada 5 días.

Al cierre del año 2007 las ventas de Farmacias Benavides ascendieron a \$9,159.5 millones de pesos, cifra 19.3% mayor que los \$ 7,675.7 millones alcanzados durante el año 2006. El número de clientes atendidos en 2007 aumentó en comparación con 2006 en 22.4%, llegando a más de 124.7 millones en el fin del período reportado.

La utilidad bruta sumó \$2,136.5 millones, lo que significó un incremento de 16.0% con respecto al año anterior, resultando en margen bruto de 23.3% comparado con un 24.0% del 2006. Los gastos de administración y ventas, excluida la depreciación y amortización, sumaron \$1,829.2 millones contra \$1,638.9 millones de 2006, es decir, un incremento de 11.0% con respecto al año anterior, reflejo de la incorporación de 74 farmacias adicionales durante los últimos 12 meses. Es importante mencionar que el gasto como % de la venta disminuyó de 21.0% en el 2006 a 19.0% al cierre del 2007, reflejo de la implementación de diversos proyectos para lograr importantes eficiencias operativas.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) del 2007 fue de \$479.6 millones de pesos (5.2% sobre ventas), cifra 39.2% mayor al UAFIRDA anotado en el año anterior.

Durante Julio del 2007 Farmacias Benavides, en conjunto con Grupo Elektra, incorpora las 591 Farmacias a la red de servicio de transferencia de dinero. Incorporando entre sus distintos servicios el pago de transferencias electrónicas de dinero de EUA hacia México, continuando así con la estrategia de entregar servicios de valor a sus clientes, para satisfacer todas sus necesidades en un solo lugar.

2008. Al cierre de 2008 Farmacias Benavides S.A.B. de C.V., obtuvo un crecimiento en ventas por un 8.6% pasando desde \$9,160 millones a \$9,945 millones. Durante el año, Farmacias Benavides inauguró 82 sucursales, con lo que la Compañía finaliza el periodo con 716 farmacias en operación y 176,547 metros cuadrados de piso de ventas, un aumento de 13.2% en su superficie. Este importante crecimiento ha permitido que la Compañía ofrezca al consumidor una red de sucursales cercana y atractiva buscando una experiencia de compra homogénea a lo largo de las 113 ciudades y poblaciones donde se ofrecen sus productos y servicios.

La utilidad bruta acumulada de 2008 alcanzó los \$2,236 millones, presentando un crecimiento de 4.6% respecto a 2007. Al 31 de diciembre, la Compañía presenta gastos de administración y ventas acumulados por \$1,850 millones vs. \$1,657 millones de 2007, esto es, un crecimiento del 11.7%. Además al cierre del año La Empresa contaba con 6,914 colaboradores, mostrando un crecimiento del 2.4% respecto al mismo período de 2007.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) alcanzó los \$386 millones, presentando un decrecimiento de 19.6% vs. el mismo periodo de 2007. Esta disminución se debió principalmente a la contracción del mercado que se reflejó en una menor utilidad bruta.

La utilidad de operación fue de \$179 millones, 41.8% menores a los \$307 millones del año 2007, consecuencia de la menor utilidad bruta y al aumento en la depreciación. Esta depreciación adicional es resultado de las inversiones realizadas en 2008 que totalizaron más de \$600 millones, destinados principalmente a la apertura de nuevas farmacias, construcción y automatización del nuevo centro de distribución e implementación de software orientados a la gestión, logística, recursos humanos y procesos comerciales, así como también diversos proyectos de mejoras comerciales en farmacias. Estas inversiones permitirán a la compañía tener una flexibilidad operativa y comercial importante para poder enfrentar el difícil entorno actual. Farmacias Benavides presentó una utilidad neta por \$82 millones, 66.6% menor a lo obtenido en 2007.

2009. Al cierre de 2009 Farmacias Benavides S.A.B. de C.V., obtuvo un crecimiento en ventas por un 1.0% pasando desde \$9,945 millones a \$10,047 millones. Durante el año, Farmacias Benavides inauguró 3 sucursales, con lo que la Compañía finaliza el periodo con 710 farmacias en operación y 175,103 metros cuadrados de piso de ventas. Con el piso de ventas mencionado Farmacias Benavides mantiene su liderazgo a lo largo de las 113 ciudades y poblaciones donde se ofrecen sus productos y servicios.

La utilidad bruta acumulada de 2009 alcanzó los \$2,301 millones, presentando un crecimiento de 2.9% respecto a 2008. Al 31 de diciembre, la Compañía presenta gastos de administración y ventas acumulados por \$1,881 millones vs. \$1,850 millones de 2008, esto es, un crecimiento del 1.7%. Además al cierre del año La Empresa contaba con 6,599 colaboradores.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) alcanzó los \$421 millones, presentando un incremento de 9.1% vs. el mismo periodo de 2008. La utilidad de operación fue de \$189 millones, 5.6% mayores a los \$179 millones del año 2008. Por otro lado la postergación del plan de expansión, permitió privilegiar la salud financiera de la Compañía, con lo que se logró que a diciembre de 2009 se cancelaran todas las deudas financieras que tenía desde que FASA adquirió a Farmacias Benavides, totalizando pagos durante el año por \$472 millones. Esto fue posible gracias al estricto control de las inversiones y gastos de operación lo que permitió una mayor generación de caja.

2010. Durante el 1er trimestre de 2010 Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., presentó por primera vez sus resultados utilizando las normas financieras internacionales IFRS, siendo una de las primeras Empresas en México en adecuarse a estos nuevos estándares de información.

La Compañía finaliza el trimestre con 708 farmacias en operación, 174,671 metros cuadrados de piso de ventas y 6,594 colaboradores. Farmacias Benavides registró una utilidad neta en el primer trimestre de \$24 millones, un 38.7% menor en comparación con una utilidad de \$40 millones obtenidos en el mismo período del año pasado. Las ventas del primer trimestre de 2010 decrecieron un 2.8% pasando desde \$2,562 millones a \$2,492 millones, producto de la complicada situación de mercado vivida principalmente en la zona norte del país, en que todos los indicadores de mercado y de la ANTAD muestran que ha sido la zona más afectada durante este año. La utilidad bruta de enero a marzo de 2010 del año, alcanzó los \$569 millones, presentando un decrecimiento de 3.0% respecto del mismo período de 2009 registrando un margen bruto de 22.9%, mismo que en 2009, logrando mantener el margen porcentual a pesar de estar constantemente entregando un precio competitivo en todas las sucursales y categorías.

Los gastos de administración y ventas acumulados en los primeros meses del año, excluida la depreciación y amortización, sumaron \$478 millones vs. \$485 millones del mismo período de 2009, mostrando una caída de 1.2%, reflejo del constante esfuerzo realizado por la Compañía en la contención del gasto.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) del primer trimestre del año alcanzó los \$91 millones, presentando un decrecimiento de 11.4% vs. el mismo período de 2009, resultado de la afectación en las ventas y contrarestatos en parte con los esfuerzos para contraer los gastos. En estos primeros tres meses del año, la utilidad de operación fue de \$34 millones, menores en 34.8% a los \$53 millones del mismo periodo de 2009, afectada en parte por un aumento del 13.2% en la depreciación, que como se ha mencionado en otras ocasiones, es resultado de las inversiones realizadas en los últimos años, en la construcción del nuevo centro de distribución, apertura de sucursales, e inversión en sistemas de información.

B. Descripción del Negocio

1. Actividad Principal

El Mercado objetivo de Farmacias Benavides es principalmente el consumidor final, de ahí que la Sociedad dirige sus esfuerzos para ser el principal asociado en el bienestar, salud y calidad de vida de sus clientes, a través de la comercialización de una amplia gama de productos y servicios farmacéuticos, fotográficos, perfumería, etc., buscando ser líder en su preferencia.

La estrategia comercial que Farmacias Benavides sigue actualmente es la de ofrecer ante todo un servicio de calidad, variedad y surtido donde se aprecia la experiencia del personal, confianza y conveniencia, además de precios competitivos en medicamentos de tal forma que sea la opción más adecuada tomando en cuenta todas las demás facilidades que Farmacias Benavides otorga.

El departamento de farmacia constituye el negocio principal, representando aproximadamente el 49.6% de las ventas totales de la empresa. Es por ello que derivado de la misma estacionalidad que presenta el mercado farmacéutico, las ventas de Farmacias Benavides presentan cierta fluctuación en el año, alcanzando sus niveles máximos en las temporadas de alto consumo de medicamentos. No obstante lo anterior, la estrategia de Farmacias Benavides ha sido la de compensar los períodos de menor venta con artículos de Marca Propia.

A continuación se muestra la evolución que ha tenido la mezcla de ventas:

% de Mezcla departamental			
Departamento	Año 2009	Año 2008	Año 2007
Farmacia	49.6	49.2	50.1
Fotografía	3.1	3.6	4.4
Higiénicos y Belleza	22.4	20.4	19.5
Consumo	24.9	26.8	26.0
Total	100	100	100

Principales proveedores

La Empresa compra mercancía de una mezcla de proveedores mayoristas y directos que fluctúa de acuerdo a la estrategia comercial de la Empresa. Dentro de los principales proveedores de la empresa están Kimberly Clark, Kodak, Pfizer, Bristol Myers Squibb y Glaxo Smithkline. Además la empresa depende de mayoristas para el abasto de una parte de su mercancía, entre los que se puede mencionar a Casa Saba y Fármacos Nacionales, entre otros.

Comportamiento estacional del negocio

El mercado de menudeo farmacéutico tiene un fuerte componente estacional, con la venta de medicamentos especialmente fuerte en el invierno, de noviembre a febrero aproximadamente, y con venta menor en los meses restantes. Con esto, típicamente los primer y cuarto trimestres son los más fuertes en materia de venta farmacéutica.

Aunque dicha estacionalidad es un efecto natural de las ventas de la mayoría de las farmacéuticas para contrarrestarla la Compañía ha promovido agresivamente el desarrollo de la venta de productos de consumo, cuidado personal y fotografía para complementar la venta y reducir el efecto estacional en la venta de la empresa.

2. Canales de Distribución

En febrero de 2009, la Compañía inició las operaciones de su nuevo centro de distribución, llamado CEL -centro de eficiencia logística-. Este CEL se ubica como el más moderno de Latinoamérica, siendo un centro de distribución automatizado que multiplica exponencialmente la capacidad del cedis anterior y duplica su tamaño. Los sistemas de automatización implementados contemplan 3 Miniload as/rs, un osr32, 2 SDA-2000, así como 5 líneas de picking to light y 3 de pick to Belt.

El objetivo principal de esta inversión es centralizar el despacho a sucursales del mayor número de productos, para fortalecer nuestra cadena de suministro de una manera eficiente y productiva, además con la capacidad de soportar el crecimiento de la cadena dando un excelente servicio a los clientes de la compañía y disminuyendo también los costos de operación.

Adicionalmente, los sistemas de reposición de productos a las tiendas se han modernizado. La implementación del sistema Advanced Store Replenishment en conjunto con el CEL y la centralización de productos han permitido aumentar la disponibilidad en tiendas a un 98% y tener mayor control sobre la cadena de suministro.

Durante el 2009, se despacharon 149.9 millones de unidades con un cumplimiento en el tiempo de entrega de un 96.5%, entregando a todas nuestras sucursales por lo menos 2 veces a la semana en las 710 sucursales distribuidas en el país.

3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Marcas y Diseños.

FARMACIAS BENAVIDES® y BENAVIDES® son marcas registradas de gran importancia para la Sociedad debido a que son marcas de servicio que tienen presencia en el mercado mexicano desde 1940, lo que trae consigo el reconocimiento y reputación que tienen hoy día. A la fecha de presentación del presente reporte, los registros de las marcas mencionadas se encuentran vigentes ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.

Asimismo, la Emisora comercializa diversos productos bajo el esquema de marca propia, dentro de las cuales se destacan ORBE®, OPTIONS®, ULTRACOLOR®, ABF®, VITACLIK® y FASA®. La marca FASA® es usada por la Compañía bajo una Licencia de Uso Exclusivo de Marca.

A la fecha, la Emisora cuenta con los siguientes registros otorgados por el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial: (i) 191 marcas; (ii) 63 avisos comerciales y (iii) 7 nombres comerciales.

Contratos Relevantes.

La Emisora mantiene vigente un Contrato de Asesoría Técnica celebrado con Farmacias Ahumada, S.A., mediante el cual FASA le proporciona asesoría y consultoría técnica profesional a Farmacias Benavides en la forma de llevar a cabo los procedimientos y métodos en las áreas administrativas, farmacéuticas, comercial, logística, informática, financiera, legal y contable; dicho contrato tiene como fecha de vencimiento el 23 de diciembre de 2012.

La Emisora suscribió en 2007 y se mantiene vigente, el Contrato de Subarrendamiento con Urbanizaciones Kalos, S.C. de R.L. de C.V., respecto del nuevo Centro de Distribución que actualmente opera en el Municipio de Guadalupe, Nuevo León.

La Sociedad celebró en 2007, el Contrato de Compraventa, Suministro y Montaje de un Sistema de Logística, mediante el cual se comprometió la venta e instalación de un sistema electrónico y mecánico de preparación de pedidos con la empresa Knapp Logistik Automation GMBH, por una cantidad total de €11,416,912.45 Euros, el cual se mantiene vigente.

En 2009 la Emisora celebró un contrato de alianza estratégica para la producción, compraventa y suministro de diversos productos farmacéuticos, con una vigencia de 10 años, con Laboratorios Corne, S.A. de C.V., Farma-Corne, S.A. de C.V. y Corne Desarrollos, S.A. de C.V.

En 2009 la Sociedad celebró un contrato de vigilancia y monitoreo remoto con una vigencia de 6 años, con la empresa Integral Surveillance de México, S.A. de C.V., y una cobertura inicial de 199 sucursales.

4. Principales Clientes

Nuestro principal cliente es el público en general, por lo tanto no existe dependencia con alguno o varios clientes que afecte de forma adversa los resultados de operación o situación financiera de la Compañía, ni clientes que representen más del 10% de las ventas consolidadas. El último consumidor es el cliente final y el mercado objetivo de nuestros puntos de venta.

5. Legislación Aplicable y Régimen Tributario

Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., está constituida como una sociedad anónima bursátil mexicana, y como tal está sujeta a las disposiciones legales aplicables a todas las empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, incluyendo la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio, la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, entre otras; asimismo, está sujeta a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General aplicables a las sociedades emisoras.

La comercialización de productos farmacéuticos, belleza e higiene personal, así como abarrotes se encuentran reguladas principalmente por la Ley General de Salud y sus reglamentos, la Ley Federal de Protección al Consumidor y las Normas Oficiales Mexicanas. Farmacias Benavides ha cumplido y cumple con las obligaciones y lineamientos de control sanitario y de protección al consumidor, aplicables a los establecimientos que comercializan medicamentos, productos de higiene, cuidado personal y abarrotes.

6. Recursos Humanos

Nuestra Filosofía:

En Farmacias Benavides mantenemos el compromiso de fomentar la comunicación abierta y oportuna, con el objetivo de mantener informados a todos nuestros colaboradores de las condiciones generales de operación, así como de las estrategias del negocio. Esto lo hemos logrado a través del uso de sistemas de comunicación, tales como el Intranet, conferencias telefónicas, el boletín informativo mensual, el portal de recursos humanos, la revista interna, la convención anual y otros medios de comunicación.

Se impartieron un total de 74,418 horas de capacitación, las que estuvieron dirigidas principalmente al personal de sucursales; enfocándose en temas tales como: servicio al cliente, atención farmacéutica, fotografía y productos de marca propia. Se capacitó a 738 colaboradores en dispensación de farmacia y se certificó a otros 425 colaboradores en temas relacionados con el negocio fotográfico. Adicional a esto, los esfuerzos de capacitación estuvieron dirigidos a reforzar los conocimientos y habilidades de liderazgo de 792 Gerentes y Subgerentes de sucursal.

Asimismo, es política de Farmacias Benavides entrenar a los colaboradores en los sistemas operativos de trabajo de la empresa y desde luego buscar que todo nuestro personal conozca su puesto, sus metas y sus logros en el trabajo. En este sentido hemos continuado con el Sistema de Administración de Desempeño (SADE) que contempla la definición y seguimiento de objetivos y competencias de todos los colaboradores.

En el año, el porcentaje de rotación acumulada disminuyó de un 43.8% a un 39.8%, destacando en ello principalmente los puestos de vendedor de farmacia de un 43.5% a un 38.9% gracias a un constante esfuerzo por entregar a los colaboradores un ambiente de respeto y desarrollo continuo que les permite sentirse comprometidos y con una expectativa de carrera importante en Farmacias Benavides.

Al cierre del año La Empresa contaba con 6,599 colaboradores, lo que representa un 3.4% de crecimiento promedio en los últimos 5 años.

La estrategia en Farmacias Benavides se apoya en:

- Nuestro personal de calidad, que cumple con el perfil de Farmacias Benavides y está bien remunerado.
- Nuestra cadena de abasto, que es sólida, confiable, flexible y competitiva (en precios y calidad).
- Nuestras categorías de productos y servicios se concentran en farmacia, fotografía, cuidado personal y consumo.
- Nuestro proceso para administrar y operar asegura que cada región, cada farmacia y sucursal cuenta con los recursos necesarios para desarrollar e implantar una cultura viva del placer por servir.

Nuestro compromiso:

Con nuestros clientes: Lograr su satisfacción con nuestra oferta comercial, atendiendo sus necesidades y costumbres.

Con nuestros proveedores: Estableciendo una cadena de abasto eficiente enfocada a la creación de valor.

Con nuestro personal: Ofrecer a nuestro personal capacitación, compensación apropiada y condiciones de trabajo que motiven a ofrecer el mejor servicio posible.

Con nuestros accionistas: Crear valor para la empresa que compense su costo de capital.

Nuestra orientación general en Recursos Humanos:

Es política de Farmacias Benavides mantener a la empresa en un ambiente de justicia y productividad donde su personal es el principal recurso organizacional y ventaja competitiva. De ahí creamos valor para la empresa y buscamos el cumplimiento de sus objetivos.

Nuestro personal es la clave para el logro de la VISIÓN, MISIÓN, VALORES Y METAS de la empresa, ya que sin el no podríamos implementar las ideas y operar eficazmente nuestra base de puntos de venta.

Por eso contratamos y retenemos la gente idónea para operar, abastecer, administrar y controlar nuestras tiendas de una manera excelente siempre.

Plantilla de Personal:

En cada región y zona derivado de la dinámica laboral se tienen contratos colectivos de trabajo con todo el personal de farmacias y con diferentes centrales obreras. Nuestra relación con los sindicatos está marcada por un diálogo abierto y franco donde prevalece la cooperación y el apoyo a las estrategias y necesidades de la empresa. Esta condición ha favorecido la renovación e implantación de cambios trascendentales en la administración del personal que han sido clave para alcanzar las metas en esta nueva etapa de la empresa.

La plantilla al 31 de diciembre del 2007, 2008 y 2009, así como la plantilla actualizada al 31 marzo de 2010, se presenta en la siguiente tabla:

	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%
Número de Funcionarios	82	1	81	1	78	1	80	1
Número de empleados	2673	39	2655	38	2666	42	2636	38
Número de obreros	4034	59	4178	60	3625	57	4178	61
Total	6789	100	6914	100	6369	100	6894	100

7. Desempeño Ambiental

Farmacias Benavides desarrolla sus actividades en el sector comercial, por lo que el impacto de dichas actividades en el medio ambiente no representa riesgo ambiental considerable. Independientemente de lo anterior, las operaciones de la Sociedad se encuentran en cumplimiento con la legislación ambiental aplicable al tipo de operaciones que desarrolla.

Además como parte de la Cultura de optimización de recursos, seguimos comprometidos con los programas de ahorro de energía, acopio de pilas usadas y reciclaje de papel.

8. Información de Mercado

Durante el año del 2009 el mercado nacional (según datos proporcionados por la empresa IMS) en unidades presenta una caída de -10.1% con respecto al año 2008, mientras que en Farmacias Benavides muestra un -12.1%.

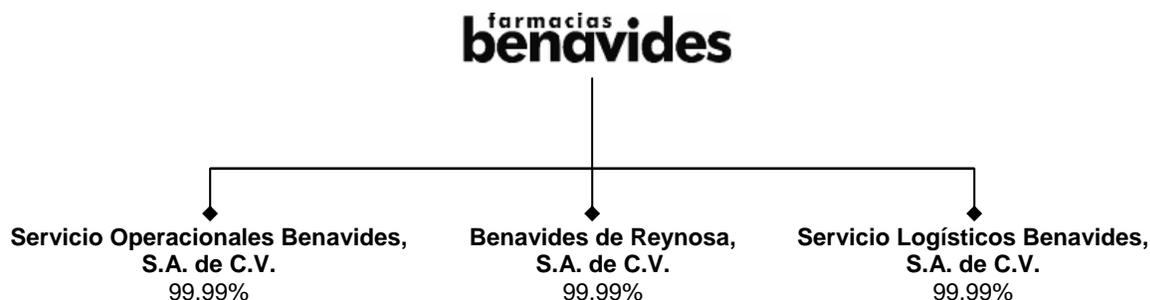
Adicionalmente, la competencia en el entorno se ha venido consolidando; los supermercados, cadenas de farmacias y tiendas de autoservicio son los competidores más agresivos.

Al cierre de 2009, Farmacias Benavides cuenta con el 5.2% de participación de mercado al nivel nacional y el 14.4% en las ciudades donde compete, según datos de la empresa CID (competencia de IMS). La operación de farmacias de Farmacias Benavides está concentrada en la región norte y occidente del país.

Estado	Total	Estado	Total
Nuevo León	197	Guanajuato	17
Tamaulipas	116	Aguascalientes	14
Jalisco	71	Veracruz	10
Sonora	70	Durango	9
Coahuila	65	San Luis Potosí	7
Chihuahua	52	Nayarit	5
B.C. Nte.	44	Zacatecas	3
Sinaloa	28	B.C. Sur	2

9. Estructura Corporativa

El siguiente diagrama describe la estructura corporativa de la Emisora al 31 de diciembre de 2009. El diagrama también indica, para cada sociedad, el porcentaje aproximado de capital o participación económica directa.



Farmacias Benavides es una sociedad mexicana que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, y cuyas empresas accionistas son Fasa Investment Limitada, con el 85.25% de la tenencia accionaria de la Sociedad, Inversiones Internacionales Inverfar, S.A., con el 10.37% de las acciones de la Sociedad, el Público Inversionista mantiene el 4.36% y el 0.02% de acciones restantes no cotizan en bolsa y pertenecen a personas físicas.

Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V., presta servicios inherentes a recursos humanos (administrativos y operativos) que laboran en la Compañía. Benavides de Reynosa, S.A. de C.V., realiza la importación de mercaderías y/o productos que son vendidos por la Sociedad. Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V., presta los recursos humanos para realizar funciones de logística y operaciones del Centro de Eficiencia Logística de la Sociedad, así como funciones de abasto y distribución.

10. Descripción de sus Principales Activos

Los siguientes son los principales activos de la Emisora al 31 de mayo del 2010:

Inmueble	Domicilio	Uso
Morelos	Morelos 656 Pte. Torreón	Ofic. Admvas.
Bodega. (Cd. Juárez)	Cd. Juárez Montemayor 1357	Bodega para Sucursal
Casolar Maeva	Villas 833,433 A Manzanillo	Villas

Orbe Inicial	M Hidalgo 1012 Reynosa	Sin Uso
Orbe Locales Comerc.	M Hidalgo 1035 Reynosa	Sin Uso
Terreno Victoria	Calle 26 Col. Nalozari Cd. Victoria	Bodega para Sucursal
Quinta Campestre la Fortuna	Ciénega de Flores, N.L.	Quinta
Casa Guaymas	Ave. XVII y Calle 19 Guaymas Sonora	Casa Habitación

Se tienen contratos de seguro para todas las farmacias, así como el Centro de Eficiencia Logística y los transportes utilizados para llevar mercancía a las farmacias.

11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales Relevantes

A la fecha de este reporte, la Sociedad está involucrada en varios procedimientos legales en relación con asuntos de regulación sanitaria, tributarios, mercantiles y laborales, mismos que han surgido del curso ordinario de los negocios. Consideramos que hemos realizado provisiones adecuadas para cubrir tanto nuestros riesgos actuales, como aquellos litigios generales y específicos, y consideramos que estos asuntos serán resueltos sin ningún efecto significativo en las operaciones de la Emisora sobre su condición financiera o resultados de operaciones.

En octubre de 2005, Farmacias Benavides fue notificada de la presentación de una demanda ordinaria mercantil entablada por los señores Domingo Benavides Pompa y Felipe Benavides Pompa y sus respectivas cónyuges, en contra de varias personas, incluyendo ciertos accionistas de la Emisora, en lo sucesivo la Demanda.

Los demandantes pretendían la nulidad de diversos actos celebrados en su representación por otros miembros de la familia Benavides, por apartarse, según su dicho, de las facultades que les habían sido conferidas.

El 10 de noviembre de 2008, los señores Domingo Benavides Pompa y Felipe Benavides Pompa y sus respectivas cónyuges, presentaron escrito de desistimiento de la Demanda.

En fecha 12 de junio de 2009, se dictó un auto mediante el cual se declaró la caducidad de la instancia, mismo que se ratificó en fecha 22 de julio de 2009 condenando al pago de costas judiciales a la actora y declarando el asunto como totalmente concluido, dando así por terminado el referido litigio.

La Demanda, radicada en el Juzgado Cuarto de Distrito en Materia Civil en el Distrito Federal, bajo el expediente 184/2005, no comprometió de forma operativa y patrimonial a Farmacias Benavides por lo que durante este tiempo, y a la fecha, la Sociedad continúa con su operación normal de negocios, sin ningún cambio por estas circunstancias.

12. Acciones Representativas del Capital Social.

Al 20 de mayo de 2010, el Capital suscrito y pagado de Farmacias Benavides asciende a \$698,370,490.00 y está representado por 50,000,000 serie "A" representativas del capital social mínimo fijo y 358,844,390 acciones serie "B" representativas del capital social variable de la empresa.

El capital no pagado representa la cantidad de \$157,947,800, correspondientes a 78,973,900 acciones de la serie "B".

Durante los últimos tres ejercicios sociales no ha habido eventos que hayan modificado el importe del capital, el número y las clases de acciones que lo componen.

En cuanto a la Reserva para Adquisición de Acciones Propias, en Asamblea realizada el 22 de abril de 2010, se autorizó la cantidad de \$122'910,468.00 pesos, moneda nacional, para tal fin.

13. Dividendos

Farmacias Benavides tiene como objetivo repartir anualmente dividendos en efectivo de permitirlo los resultados de la Sociedad. Al concluir cada ejercicio social se formula un Balance General y un Estado de Resultados, los cuales son sometidos a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para el decreto y pago de dividendos.

De las utilidades del ejercicio del 2003, después de revisar que la Sociedad seguiría cumpliendo con las limitaciones financieras impuestas en el Acta de Emisión, se tomó el acuerdo, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 1 de abril de 2004, de repartir un dividendo a razón de \$0.0792 pesos por cada acción representativa del capital social de la Sociedad. El importe pagado por concepto de dividendo fue la cantidad de \$32,410,833.84 pesos.

De las utilidades del ejercicio del 2004, después de revisar que la Sociedad seguiría cumpliendo con las limitaciones financieras impuestas en el Acta de Emisión, se tomó el acuerdo, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2005, de repartir un dividendo a razón de \$0.165 pesos por cada acción representativa del capital social de la Sociedad. El importe pagado por concepto de dividendo fue la cantidad de \$67,459,324.35 pesos.

De las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, después de revisar que la Sociedad seguiría cumpliendo con las limitaciones financieras impuestas en el Acta de emisión, se tomó el acuerdo, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2005, de repartir un dividendo a razón de \$0.191 pesos por cada acción representativa del capital social de la Sociedad. El importe pagado por concepto de dividendo fue la cantidad de \$78,089,278.49 pesos.

De las utilidades del ejercicio del 2005, después de revisar que la sociedad seguiría cumpliendo con las limitaciones financieras impuestas en el Acta de Emisión, se tomó el acuerdo, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de abril de 2006, de repartir un dividendo a razón de \$0.105 pesos por cada acción representativa del capital social de la Sociedad. El importe pagado por concepto de dividendo fue la cantidad de \$42,928,660.95 pesos.

De las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, después de revisar que la Sociedad seguiría cumpliendo con las limitaciones financieras impuestas en el acta de emisión de obligaciones BEVIDES 97U, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de septiembre de 2006, tomó el acuerdo de repartir un dividendo a razón de \$0.140 pesos por cada acción representativa del capital social de la Sociedad; dividendo que ascendió a la cantidad de \$57'238,214.60 pesos.

De las utilidades del ejercicio del año 2006, después de revisar que la Sociedad seguiría cumpliendo con las limitaciones financieras del acta de emisión de obligaciones BEVIDES 97U, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2007 y el 5 de noviembre de 2007, se tomó el acuerdo de repartir dividendos a razón de \$0.1850 y \$0,104 pesos, respectivamente por cada acción de la Sociedad en circulación; dividendos que ascendieron a la cantidad de \$75'636,212.15 y \$42,519,816.56 pesos, respectivamente.

De las utilidades del ejercicio del año 2007, se decretó pagar un dividendo en efectivo a razón de \$0.2420 pesos moneda nacional por cada una de las acciones de la Sociedad. El pago del dividendo se efectuó en dos exhibiciones, (i) la primera de ellas el 5 de mayo de 2008, a razón de \$0.1610 pesos moneda nacional por cada una de las acciones de la Sociedad contra la entrega del cupón número 3 (tres) adherido a los títulos que amparan las actuales acciones en circulación, emitidas en noviembre del 2006 y (ii) la segunda de ellas el día 6 de octubre de 2008, a razón de \$0.0810 pesos moneda nacional por cada una de las acciones de la Sociedad contra la entrega del cupón número 4 (cuatro) adherido a los títulos que amparan las actuales acciones en circulación, emitidas en noviembre del 2006. El Director General de la Sociedad llevó a cabo todos los actos necesarios para el pago del dividendo decretado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de abril de 2008, quienes acordaron repartir un dividendo a razón de \$0.2420 pesos por cada acción de la Sociedad en circulación; dividendo que ascendió a la cantidad de \$98'940,342.38 pesos.

En acta de asamblea con fecha de 19 de noviembre de 2008 se decretó el pago de un segundo dividendo a razón de \$0.1 pesos por cada una de las acciones lo que equivale a un monto de \$40,884,439.00 pesos, moneda nacional, el cual fue pagado el día 8 de diciembre de 2008.

Con cargo a la Cuenta de Utilidad del Ejercicio 2008, el 22 de abril de 2009, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decretó pagar un dividendo en efectivo a razón de \$0.162 pesos moneda nacional, por cada una de las acciones de la Sociedad, en dos exhibiciones, (i) la primera de ellas el 8 de mayo de 2009, a razón de \$0.0810 pesos moneda nacional, por cada una de las acciones de la Sociedad y (ii) la segunda de ellas el día 21 de octubre de 2009, a razón de \$0.0810 pesos moneda nacional por cada una de las acciones de la Sociedad.

Con cargo a la Cuenta de Utilidad del Ejercicio 2009 y a las "Utilidades Acumuladas" de la Sociedad, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., celebrada el 22 de abril de 2010, decretó la distribución de un dividendo por aproximadamente \$134,019,191 M.N., (\$0.3278 pesos mexicanos por acción), ordenando su pago en dos exhibiciones, la primera de ellas el 10 de mayo de 2010, a razón de \$0.1639 pesos mexicanos por acción y la segunda el 11 de octubre de 2010 a razón de \$0.1639 pesos mexicanos por acción.

III. Información Financiera

A. Información Financiera Seleccionada

El 19 de septiembre de 2003 se aprobó, como parte de la Reestructura Corporativa, el cambio de denominación social de Far-Ben, S.A. de C.V., por el de Farmacias Benavides, S.A. de C.V., además, se acordó escindir una subsidiaria, constituir dos nuevas entidades de servicios e iniciar el proceso de liquidación de dos empresas subsidiarias.

Después de las modificaciones anteriores, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las empresas mexicanas consolidadas se indican a continuación:

	2009	2008
Benavides de Reynosa, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%

1. Resultados Años Completos:

En la siguiente tabla se puede observar información financiera seleccionada de los ejercicios de 2007, 2008 y 2009. Los principales efectos notables son los siguientes:

Tendencia en Ventas 2007 – 2009:

En cuanto a las ventas totales del 2009, estas alcanzaron la cifra de \$10,047.5 millones de pesos, representando un 1.0% de crecimiento respecto del año 2008, continuando así con la tendencia de crecimientos nominales, a partir de la nueva administración de FASA, llegando a tener indicadores de crecimiento nominal a sucursales iguales al -4.0% vs. un 1.1% del 2008.

A partir del año 2002, cada año se procede a realizar una agresiva evaluación de rentabilidad de las sucursales, para de esta forma poder depurar las que no cumplan el estándar de rentabilidad de la Empresa, como se muestra con la siguiente tabla:

(# Sucursales)	2009	2008	2007
Sucursales Nuevas	3	82	74
Sucursales Cerradas	-9	-7	-2
Sucursales Totales (31-Dec)	710	716	641

Utilidad Bruta:

La utilidad bruta sobre ventas aumentó 0.4 puntos porcentuales al pasar de 22.5% durante el año 2008 a 22.9% en el año 2009, el aumento tiene que ver con la estrategia de ajustes de precios de todas nuestras categorías; así como la mejoría en las negociaciones comerciales como producto de la centralización de proveedores con nuestro nuevo centro de distribución.

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

(Miles de Pesos a valor de costo histórico modificado, excepto Dividendos en Efectivo Decretados por Acción)	2009	2008	2007
Ventas Netas	10,047,500	9,945,048	9,159,569
Utilidad (Pérdida) Bruta Operativa	2,301,341	2,235,889	2,136,553
Utilidad (Pérdida) Neta Operativa	109,191	82,335	246,768
<i>Utilidad (Pérdida) por Acción</i>	<i>0.27</i>	<i>0.2</i>	<i>0.6</i>
Adquisición de Propiedades y Equipos	50,674	393,396	394,895
Depreciación y Amortización del Ejercicio	231,802	206,929	172,304
Total de Activos	3,952,516	4,320,835	3,915,184
Total de Pasivos a Largo Plazo	30,779	95,027	225,947
Días de Cuentas por Cobrar	4 días	5 días	6 días
Días de Cuentas por Pagar	102 días	94 días	96 días
Rotación de Inventarios	4.61 veces	5.98 veces	6.16 veces
Capital Contable	1,413,353	1,369,284	1,419,413
Dividendos en Efectivo Decretados por Acción	\$0.33	\$0.34	\$0.24

Base para la determinación de las cifras, para efectos de comparabilidad de la información financiera seleccionada:

Los efectos de operaciones ocurridas al 31 de diciembre de 2007 están expresados en pesos constantes de poder adquisitivo a esa fecha y los efectos de operaciones ocurridas después de esa fecha están expresados en pesos de valor de costo histórico modificado.

Cifras financieras de 2009, 2008 y 2007 se expresan en pesos mexicanos.

2. Resultados Último Trimestre Reportado, Primer Trimestre 2010 vs. 2009:

Durante el 1er trimestre de 2010 Farmacias Benavides S.A.B. de C.V., presentó por primera vez sus resultados utilizando las normas financieras internacionales IFRS, siendo una de las primeras Empresas en México en adecuarse a estos nuevos estándares de información.

La Compañía finaliza el trimestre con 708 farmacias en operación, 174,671 metros cuadrados de piso de ventas y 6,594 colaboradores. Farmacias Benavides registró una utilidad neta en el primer trimestre de \$24 millones, un 38.7% menor en comparación con una utilidad de \$40 millones obtenidos en el mismo período del año pasado. Las ventas del primer trimestre de 2010 decrecieron un 2.8% pasando desde \$2,562 millones a \$2,492 millones, producto de la complicada situación de mercado vivida principalmente en la zona norte del país, en que todos los indicadores de mercado y de la ANTAD muestran que ha sido la zona más afectada durante este año. La utilidad bruta de enero a marzo de 2010, alcanzó los \$569 millones, presentando un decrecimiento de 3.0% respecto del mismo período de 2009 registrando un margen bruto de 22.9%, mismo que en 2009, logrando mantener el margen porcentual a pesar de estar constantemente entregando un precio competitivo en todas las sucursales y categorías.

Los gastos de administración y ventas acumulados en los primeros meses del año, excluida la depreciación y amortización, sumaron \$478 millones M.N. vs. \$485 millones M.N., del mismo período de 2009, mostrando una caída de 1.2%, reflejo del constante esfuerzo realizado por la Compañía en la contención del gasto.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) del primer trimestre del año alcanzó los \$91 millones M.N., presentando un decrecimiento de 11.4% vs. el mismo período de 2009,

resultado de la afectación en las ventas y contrarrestados en parte con los esfuerzos para contraer los gastos. En estos primeros tres meses del año, la utilidad de operación fue de \$34 millones M.N., menores en 34.8% a los \$53 millones del mismo periodo de 2009, afectada en parte por un aumento del 13.2% en la depreciación, que como se ha mencionado en otras ocasiones, es resultado de las inversiones realizadas en los últimos años, en la construcción del nuevo centro de distribución, apertura de sucursales, e inversión en sistemas de información, como se muestra a continuación:

ESTADO DE RESULTADOS			
	Primer Trimestre		
	2010	2009	% Var.
Ventas Netas	2,492	2,562	-2.8
Utilidad Bruta	569	587	-3.0
% Margen Bruto	22.9%	22.9%	
UAFIRDA	91	103	-11.4
Margen UAFIRDA	3.6%	4.0%	
Utilidad de Operación	34	53	-34.8
% Margen Operativo	1.4%	2.1%	
Utilidad Neta	24	40	-38.7
% Margen Neto	1.0%	1.5%	

B. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica.

La mezcla de ventas por categoría de productos se presenta a continuación:

Departamento	% de Mezcla departamental		
	Año 2009	Año 2008	Año 2007
Farmacia	49.6	49.2	50.1
Fotografía	3.1	3.6	4.4
Higiénicos y Belleza	22.4	20.4	19.5
Consumo	24.9	26.8	26.0
Total	100	100	100

La distribución de la venta en las distintas regiones se presenta en la siguiente tabla. Cabe resaltar que la mayor proporción de las sucursales de la empresa están ubicadas en la región Noreste del país, en particular en la ciudad de Monterrey.

Región	% de Ventas por Región		
	Año 2009	Año 2008	Año 2007
Noreste	56.1%	58.8%	54.3%
Noroeste	25.6%	24.4%	29.6%
Occidente	6.7%	6.6%	8.0%
Centro	11.5%	10.2%	8.1%
Total	100%	100%	100%

C. Informe de Créditos Relevantes

Al cierre del año 2009 no existe ningún crédito relevante que reportar.

D. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora

La estrategia actual de la Compañía es consolidar y reforzar su posición en el mercado nacional, además de seguir la misma estrategia de expansión del número de tienda, la cual estuvo enfocada en eficientar y reubicar las mismas. En el año 2009 se postergó el plan de expansión, permitiendo privilegiar la salud financiera de la Compañía, con lo que se logró que a diciembre de 2009 se cancelaran todas las deudas financieras que tenía desde que FASA adquirió a Farmacias Benavides, totalizando pagos durante el año por \$472 millones M.N.

Se han hecho esfuerzos de mejoramiento continuo, ofreciendo a la clientela no solo valores agregados como cercanía, servicio, confianza y conveniencia, sino también ahora implementando una estrategia de precios y surtido más agresiva, y manejo de la mano de un programa reforzado de administración de categorías. Debido a la competencia que se enfrenta en el sector, la empresa ha actuado más agresivamente, manteniendo sus niveles de ventas, impactando con ello en los márgenes de utilidad.

1. Resultados de la Operación

El resultado operativo en los últimos tres años ha sido el siguiente:

Resultado Operacional (Miles de pesos de valor de costo histórico modificado)					
Concepto	Año 2009	Año 2008	Año 2007	% Var 09/08	% Var 08/07
Ventas Netas	10,047,500	9,945,048	9,159,569	1.0%	8.6%
Utilidad Bruta	2,301,341	2,235,889	2,136,553	2.9%	4.6%
%Mgn Bruto	22.9	22.5	23.3		
Gastos Operación	- 2,112,396	2,056,992	1,829,229	-202.7%	12.5%
%s/Ventas	- 21.0	20.7	20.0		
Utilidad Operación	188,945	178,897	307,324	5.6%	-41.8%
% s/Ventas	1.9	1.8	3.4		
EBITDA	420,747	385,826	479,628	9.1%	-19.6%
% S/Ventas	4.2	3.9	5.2		

Las ventas del año 2009 consolidadas mostraron un incremento real del 1.0%, mostrando la tendencia positiva de los últimos años, este incremento se logró gracias a las estrategias de precios, así como la mejora del abasto con el nuevo centro de distribución y la mezcla comercial, donde el incremento en productos de Marca Propia es importante. El ticket promedio también presentó un aumento real al pasar de \$72.49 a un \$75.65 para el año 2009, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Ticket Promedio de Venta					
<i>(cifras en miles de pesos de valor de costo histórico modificado)</i>					
Concepto	Año 2009	Año 2008	Año 2007	% Var 2009	% Var 2008
Ventas Netas	10,047,500	9,945,048	9,159,569	1.03%	8.58%
Clientes	132,822	137,378	124,794	-3.32%	10.08%
Ticket Promedio	75.65	72.39	73.40	4.50%	-1.37%

Las siguientes tablas muestran el desempeño de ventas por departamento y por zona geográfica:

Mezcla Departamental			
Departamento	Año 2009	Año 2008	Año 2007
Farmacia	4,983,551	4,889,664	4,588,944
Fotografía	313,954	362,774	403,021
Higiénicos y Belleza	2,249,015	2,026,585	1,786,116
Consumo	2,500,980	2,666,025	2,381,488
Total	10,047,500	9,945,048	9,159,569

Ventas por Región			
Región	Año 2009	Año 2008	Año 2007
Noreste	5,641,340	5,845,335	4,973,646
Noroeste	2,576,317	2,430,438	2,708,485
Occidente	674,015	661,224	731,850
Centro	1,155,828	1,014,395	737,345
Total	10,047,500	9,945,048	9,159,569

Los gastos de administración y ventas, excluyendo la depreciación, alcanzaron \$1,881 millones de pesos, es decir 1.7% superiores a los registrados en 2008. Dicho gasto como porcentaje de la venta aumentó apenas en 0.1 puntos porcentuales, resultado de la suma de los esfuerzos operativos y logísticos necesarios para mantener ese nivel de gastos. El EBITDA (Utilidad de operación + depreciación + amortización) se ubicó en \$420.7 millones, superior en 9.1% al EBITDA registrado en 2008. El resultado de operación también mostró una tendencia favorable, aumentando en 5.6% y alcanzando \$188.9 millones de pesos M.N.

El Costo Integral de Financiamiento resultó como sigue:

Concepto	Año 2009	Año 2008	Año 2007	%Var 2008	%Var 2007
Gastos Financieros	- 57,833	- 63,134	- 33,380	-8.4%	89.1%
Ganancia Cambiaria	15,380	3,740	12,379	311.2%	-69.8%
Productos Financieros	5,244	6,452	10,168	-18.7%	-36.5%
Ganancia Monetaria	-	-	47,354		-100.0%
Total	- 37,209	- 52,942	36,521	-29.7%	-245.0%

2. Situación financiera y recursos de capital.

La situación financiera de la Emisora continua siendo positiva.

A continuación se presentan algunos índices financieros al 31 de diciembre de 2009, 2008, 2007 y 2006.

INDICE	2009	2008	2007	2006
Liquidez	0.89	0.83	1.03	1.11
Solvencia	1.55	1.46	1.56	1.67
Apalancamiento	1.81	2.16	1.76	1.49

Endeudamiento con costo

A la fecha la Emisora no tiene pasivos con costo.

Políticas de Operación de la Tesorería de la Emisora

Las políticas que norman la operación de Tesorería de la Emisora son las siguientes:

- a) Estructura financiera. Se mantiene una estructura financiera sana y se cumple con los covenants contraídos con instituciones financieras y/o corporativas.
- b) Pasivos o deuda con costo. Los pasivos o deuda con costo no exceden los 35 millones de dólares en todo momento. Se considera un pasivo o deuda con costo toda aquella obligación que genera intereses con cargo a la Emisora.
- c) Factoraje. Se implementó a mediados de 2003 y continúa operando a la fecha bajo el sistema denominado "Cadenas Productivas" el cual fue creado por Nacional Financiera S.A. (NAFINSA).

Al 31 de diciembre de 2009, el monto total en líneas de crédito para Factoraje es de \$1,077 millones de pesos. Para reducir el riesgo de restricciones crediticias, las líneas están distribuidas en 5 instituciones financieras de la siguiente manera:

Banorte	\$450 Millones
Banamex	\$300 Millones
HSBC	\$200 Millones
Banca Afirme	\$92 Millones
Santander	\$35 Millones

d) Inversiones Temporales de Efectivo:

- 1. Solamente se realizan inversiones en Pesos Mexicanos, en plazos de hasta 28 días y únicamente en Papel Gubernamental Mexicano.
- 2. El monto máximo a invertir por instrumento es el equivalente en Pesos Mexicanos a \$4.0 millones de Dólares Americanos.

Restricciones. No se invierte en acciones ni en ningún instrumento que no sea de renta fija, con calificación de acuerdo a lo señalado en los párrafos y cuyo valor al vencimiento no sea fijo y conocido. No se permiten inversiones off-shore. Las personas autorizadas para la apertura de cuentas de cheques son: Director General y Director de Finanzas y Administración como Firmas "A", y el Director de Operaciones y Director Jurídico como firmas "B". Se requieren 2 firmas mancomunadas y solo son válidas 2 firmas A o una A y una B.

- e) Traspasos entre Compañías Filiales. Los traspasos entre compañías filiales se manejan como préstamos entre éstas y devengan intereses a tasas de mercado.
- f) Tipo de Cambio. En virtud de que a través de sus Farmacias la Emisora capta de sus clientes una importante cantidad de Dólares Americanos, la Tesorería de la Emisora cuenta con políticas que le permiten:
 - 1. La fijación de un tipo de cambio atractivo para sus clientes y para la Emisora, que permita a esta última obtener beneficios tanto por la venta de mercancía como por la venta de los excedentes de Dólares en el mercado de divisas.
 - 2. La comunicación oportuna del tipo de cambio a todas sus Farmacias.
 - 3. Liquidar cuentas por pagar pactadas en esa moneda.

La venta de los Dólares excedentes se hace con instituciones con residencia en México, de probada solvencia moral y económica y al mayor precio disponible del mercado.

g) Derivados Financieros. Por disposición del Consejo de Administración de la Sociedad, la Emisora solo contrata instrumentos financieros derivados denominados de compra - venta de moneda a futuro (forwards) cuya finalidad sea de cobertura cambiaria. Las aprobaciones y los montos máximos establecidos para la contratación de este tipo de instrumentos financieros derivados, se otorgaron en las sesiones del Consejo de Administración de la Sociedad, celebradas el 18 de abril de 2007, 21 de abril de 2009, así como el 22 de octubre de 2009.

En el mes de mayo de 2007 la Sociedad contrató ocho operaciones de compra – venta de moneda a futuro (USD – EUR), en los meses de enero y mayo de 2009, la Sociedad suscribió cinco operaciones adicionales de compra – venta de moneda a futuro (USD – MXP), y doce operaciones similares en el mes de diciembre de 2009 (USD - MXP).

Al 31 de diciembre de 2009 se han vencido y la Sociedad ha cubierto oportunamente cinco operaciones con instrumentos financieros derivados, de las cuales cuatro corresponden a las contratadas en el mes de mayo del 2007 y una corresponde a las contratadas en el año 2009, por lo que actualmente la Sociedad tiene vigentes veinte operaciones. Las cuatro operaciones vigentes de mayo de 2007 y las cuatro de enero y mayo de 2009, vencen entre los meses de mayo de 2010 y noviembre de 2011 y se liquidan por medio de intercambio de flujos de efectivo de acuerdo a las monedas contratadas (full delivery). Las doce operaciones restantes, contratadas en 2009, vencen mensualmente durante 2010 y se liquidan por diferencia tomando como referencia el tipo de cambio fix de Banco de México (Non Delivery).

2. Control interno.

Para evaluar el funcionamiento de los controles internos, Farmacias Benavides y empresas subsidiarias cuenta con una Gerencia Corporativa de Auditoría Interna, que depende de la Dirección de Finanzas en el corporativo de FASA. Para asegurar total independencia, los Auditores Internos Corporativos de Farmacias Benavides y empresas subsidiarias, con base en Monterrey, Nuevo León. México, reportan directamente al Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad.

Las evaluaciones del control interno de la Compañía son llevadas a cabo por profesionales especializados en auditoría interna y no son parte de ningún proceso u operación sujeta a su evaluación. Auditoría Interna Corporativa realiza evaluaciones respondiendo a una planificación anual aprobada por el Comité de Auditoría de la Sociedad. Estas evaluaciones están orientadas en base a procesos, riesgos y controles así como al cumplimiento de las Políticas y Procedimientos de la Compañía como también al cumplimiento de las normas contables y de la legislación vigente. La Gerencia Corporativa de Auditoría Interna emite informes de cada evaluación dirigidos a la Dirección General de Farmacias Benavides. Cada uno de estos informes contiene observaciones, recomendaciones y compromisos de implementación por parte del Área Corporativa que corresponda. Posteriormente y en base a un calendario de reuniones las evaluaciones realizadas son presentadas al Comité de Auditoría de Farmacias Benavides el cual se pronuncia sobre determinados aspectos de su interés.

E. Estimaciones Contables Críticas

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. Las principales estimaciones realizada por la Administración son:

a) Inversión en instrumentos financieros derivados: Las inversiones en instrumentos financieros derivados con 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.

b) Inmuebles, mobiliario, equipo y depreciación: 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.

c) 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.

d) 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.

IV. Administración

A. Auditores Externos

El ejercicio del año 2002 con motivo de la incorporación de Fasa Investment, S.A., como accionista mayoritario en Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., fue auditado por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte & Touche) despacho que venía auditando a Fasa Investment, S.A.

Para el año 2003, Fasa Investment, S.A. decide que PricewaterhouseCoopers, S.C. sea quien audite todas las compañías de la organización, por lo anterior Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. fue auditada en el 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 por dicho despacho.

En el año 2009 KPMG Cárdenas Dosal, S.C. Ha emitido su opinión sin salvedad sobre los estados financieros dictaminados de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias.

El monto pagado por los servicios prestados por conceptos diferentes a los de la auditoria, así como los porcentajes que resultan del total de las erogaciones son las siguientes:

Año	Monto (miles \$)	%	Servicios
2002	1,366	49.55	Auditoria de compra
2003	60	1.8	Declaratorias de I.V.A.
2004	135	6.25	Declaratorias de I.V.A.
2005	155	5.41	Declaratorias de I.V.A.
2006	135	5.08	Declaratorias de I.V.A.
2007	32	1.16	Declaratorias de I.V.A.
2008	549	13.6	Declaratorias de I.V.A.
2009	352	17.04	Declaratorias de I.V.A.

B. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Interés

En el curso normal de las operaciones, Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., ha celebrado diversas transacciones con personas relacionadas. De acuerdo con las leyes mexicanas y los estatutos sociales de la Sociedad, hasta el 18 de octubre de 2006, el Comité de Auditoria del Consejo de Administración de la Sociedad expresaba una opinión sobre estas operaciones y el Consejo de Administración tiene el poder para aprobar cualquier operación con personas relacionadas que esté fuera del curso normal de operaciones de los negocios de la Sociedad. En los términos de la política vigente de operaciones con partes relacionadas de la Emisora, el Comité de Prácticas Societarias de la Sociedad tuvo conocimiento de las operaciones con personas relacionadas celebradas durante el ejercicio 2009.

Las principales transacciones de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., llevadas a cabo durante los últimos tres ejercicios y hasta la fecha de presentación de este reporte, con empresas subsidiarias y asociadas; incluyen las siguientes: (i) Contrato de Prestación de Servicios de personal entre la Emisora y Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V., por el año 2007; (ii) Contrato de Prestación de Servicios de personal entre la Emisora y Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V. por el año 2008; (iii) Contrato de Prestación de Servicios de personal entre la Emisora y Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V. por el año 2009; (iv) Contrato de Prestación de Servicios de Personal que prestó Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V. a la Emisora para el ejercicio 2007; (v) Contrato de Prestación de Servicios de Personal que prestó Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V., a la Emisora para el ejercicio 2008; (vi) Contrato de Prestación de Servicios de Personal que prestó Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V., a la Emisora para el ejercicio 2009; (vii) Contrato de Asistencia Técnica entre la Emisora y su empresa controladora Farmacias Ahumada, S.A.; (viii) Contratos de Servicio de Administración de Recursos Financieros entre la Emisora y todas sus empresas subsidiarias, (ix) Contrato de Prestación de Servicios de Importación que prestó Benavides de Reynosa, S.A. de C.V., a la Emisora para el ejercicio 2007; (x) Contrato de Prestación de Servicios de Importación que prestó Benavides de Reynosa, S.A. de C.V., a la Emisora para el ejercicio 2008; (xi) Contrato de Prestación de

Servicios de Importación que prestó Benavides de Reynosa, S.A. de C.V., a la Emisora para el ejercicio 2009.

La Sociedad, ya sea directa o indirectamente a través de sus subsidiarias, mantiene distintas operaciones de arrendamiento de inmuebles y de maquila de productos con empresas propiedad de accionistas minoritarios de la Emisora, con parientes consanguíneos de éstos, operaciones que fueron celebradas en términos razonables de mercado.

Al respecto en 2009, la Emisora celebró 3 (tres) arrendamientos con partes relacionadas por las sucursales 1) Alameda, 2) Gómez Palacio, 3) Herón Ramírez; todas las operaciones antes mencionadas se celebraron de acuerdo con la política vigente de operaciones con partes relacionadas de la Sociedad.

C. Administradores y Accionistas

La operación de la Emisora está al cuidado del Consejo de Administración. Los Estatutos de la Emisora establecen que el número de miembros del Consejo de Administración consistirá de un mínimo de 5 y un máximo de 21 consejeros y sus suplentes correspondientes. Los consejeros son elegidos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

El Consejo de Administración actualmente en funciones, fue ratificado con fecha 22 de abril de 2010, mediante acuerdo tomado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, de dicha fecha.

El Consejo de Administración se encuentra integrado por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Año de Elección	Calidad	Suplente	Año de Elección
Don Jaime Macario Benavides Pompa	Presidente	2002	Patrimonial Independiente	Don Eugenio Benavides Villarreal	2002
Don Enrique Andrés Marcelo Matías Gabriel Cibié Bluth	Vicepresidente	2003	Patrimonial	Don Marcelo Weisselberger Araujo	2002
Don Alejandro Roseblatt Kiblsky	Consejero	2002	Patrimonial	Don Marcelo Luciano Salinas Plandiura	2009
Don Humberto Garza Valdez	Consejero	2009	Independiente	Don Sergio Edgardo Mesías Vidal	2004
Don Jorge A. Fernández Guajardo	Consejero	2002	Independiente	Don Enrique Zambrano Benítez	2002
Don Enrique Meyer Guzmán	Consejero	2002	Independiente	Don Armando Garza Sada	2004
Don Carlo Solari Donaggio	Consejero	2009	Patrimonial	Don Patricio Lira Kappes	2009

Los Consejeros durarán en su cargo un año y podrán ser reelectos; pero en todo caso continuarán en el desempeño de sus funciones, aún cuando hubiere concluido el plazo para el que hayan sido designados o por renuncia al cargo, hasta por un plazo de treinta (30) días naturales más, a falta de la designación del sustituto o cuando éste no tome posesión de su cargo, sin estar sujetos a lo dispuesto en el Artículo 154 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Facultades del Consejo de Administración.

Las funciones y facultades del Consejo de Administración se enmarcan en lo dispuesto por los Estatutos Sociales y las leyes mexicanas aplicables.

El Consejo tiene a su cargo la representación legal de la Emisora y es el encargado de llevar a cabo las operaciones, actos y contratos que se relacionen con el objeto social de la Emisora, con excepción de aquéllos que estén reservados expresamente por la ley o por los Estatutos Sociales a las Asambleas de Accionistas. Asimismo, el Consejo de Administración es el encargado de representar a la Sociedad ante toda clase de autoridades administrativas y judiciales, así como:

- a) Nombrar y remover al Director General de la Sociedad, así como a los apoderados, funcionarios, agentes y empleados de la Sociedad;
- b) Convocar a Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas, así como a Asambleas Especiales, y para ejecutar sus resoluciones;
- c) Conferir poderes generales o especiales, reservándose siempre el ejercicio de los mismos, así como para revocar poderes generales o especiales;
- d) Determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones u otras participaciones sociales propiedad de la sociedad, en las asambleas generales y especiales de accionistas de las sociedades en que esta sociedad sea titular de acciones u otras participaciones sociales;
- e) Designar a las personas que lleven a cabo la adquisición de acciones de la Sociedad y su posterior colocación;
- f) Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Sociedad y personas morales que ésta controle.
- g) Vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, así como el desempeño de los directivos relevantes.
- h) Aprobar, con la previa opinión del Comité que sea competente las políticas y lineamientos de la Sociedad, así como las operaciones que así lo señalen los estatutos sociales
- i) Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad y personas morales que ésta controle, identificados con base en la información presentada por los Comités, el Director General y la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como a los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna, registro, archivo o información, de éstas y aquélla, lo que podrá llevar a cabo por conducto del Comité que ejerza las funciones en materia de Auditoría.
- j) Aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los consejeros y directivos relevantes, para dar cumplimiento a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.
- k) Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.
- l) Establecer los términos y condiciones a los que se ajustará el Director General en el ejercicio de sus facultades de actos de dominio.
- m) Ordenar al Director General la revelación al público de los eventos relevantes de que tenga conocimiento. Lo anterior, sin perjuicio de la obligación del Director General a que hace referencia el Artículo 44, fracción V de la Ley del Mercado de Valores.
- n) Aprobar planes de opción de compra de acciones para directivos y trabajadores de la sociedad y sus subsidiarias, así como sobre la manera en que deberán implementarse dichos planes y sus modificaciones.
- o) Expedir lineamientos internos, códigos de conducta y demás ordenamientos que, entre otros aspectos, establezcan el régimen autorregulatorio aplicable a los Consejeros, directivos, apoderados y empleados de la sociedad y sus subsidiarias.
- p) Crear los comités que estime convenientes y para designar a los miembros del Consejo de Administración que integrarán dichos Comités (con excepción del nombramiento y ratificación de la persona que funja como Presidente de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, quienes deberán ser designados por la Asamblea General de Accionistas).

Órganos Intermedios.

El Consejo de Administración ha apoyado su gestión en el Comité de Auditoría. A partir del 17 de octubre de 2006, y derivado de las reformas a la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración se ha apoyado además con el Comité de Prácticas Societarias.

El Comité de Auditoría y el de Prácticas Societarias de Farmacias Benavides, para el ejercicio 2010, quedó integrado por los señores Jorge A. Fernández Guajardo (Presidente), Jaime Macario Benavides Pompa y Enrique Meyer Guzmán, como miembros propietarios y, Enrique Zambrano Benítez, Eugenio Benavides Villarreal y Armando Garza Sada, respectivamente, como miembros suplentes. Las funciones de estos comités se describen más adelante en el inciso referente a los Estatutos Sociales. Cabe Mencionar que todos los miembros que integran tanto el comité de auditoría como el de prácticas societarias son expertos financieros; siendo su presidente, Consejero Independiente.

Principales Funcionarios.

La siguiente tabla muestra a la fecha del presente informe los nombres de los principales funcionarios de Farmacias Benavides, su cargo actual y su antigüedad en la Emisora:

Funcionario	Cargo	Antigüedad
■ Fernando Miguel Benavides Saucedo	Director General	Desde mayo de 1988 en la Emisora y desde junio de 2008 en el cargo.
■ Jaime Enrique Poblete Stambuk	Director de Administración y Finanzas	Desde diciembre de 2002
■ José Ramiro Garza Elizondo	Director de Operaciones	Desde noviembre de 1987 en la Emisora y desde mayo de 2005 en el cargo
■ Alberto Javier Benavides Saucedo	Director de Logística y Distribución	Desde febrero de 2001 en la Emisora y desde noviembre de 2007 en el cargo.
■ Benigno Segovia Martínez	Director de Recursos Humanos	Desde febrero de 2003 en la Emisora y desde noviembre de 2006 en el cargo
■ Marco Cortazar García	Director de Sistemas	Desde diciembre de 1980 en la Emisora y desde noviembre de 2006 en el cargo
■ Gilberto Olvera Hernández	Director Comercial Farmacia	Desde noviembre de 1997 en la Emisora y desde agosto de 2008 en el cargo
■ Mario Perales Juárez	Director Jurídico e Inmobiliario	Desde abril de 2003 y junio de 2008, respectivamente.
■ Oscar Rivera Soriano	Director Comercial Front End	Desde julio de 2008

Parentesco entre Miembros del Consejo de Administración.

Jaime Macario Benavides Pompa (Presidente del Consejo) es tío de Fernando Miguel Benavides Saucedo (Director General) y de Alberto Javier Benavides Saucedo (Director de Logística y Distribución), quienes, a su vez son hermanos.

Compensaciones.

El monto total de los honorarios que percibieron los que fungieron como Consejeros de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. en el ejercicio social que concluyó el 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 297,708.17 M.N.

Las compensaciones a los Consejeros son determinadas por la Asamblea General de Accionistas. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2010, se determinó pagar a cada

Consejero la cantidad de USD\$2,000.00 (Dos Mil Dólares Americanos 00/100) o su equivalente en Moneda Nacional por cada sesión del Consejo de Administración a la que asistan durante el ejercicio de su encargo. Adicionalmente a lo anterior, se propuso que al Presidente del Consejo Administración de la Sociedad se le otorgará la cantidad adicional de USD\$2,000.00 (Dos Mil Dólares Americanos 00/100) o su equivalente en Moneda Nacional, por cada sesión que presida durante el ejercicio de su encargo.

El monto total de las compensaciones pagadas a los principales funcionarios por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2009, fue de \$26'480,466.00 M.N.

Accionistas Beneficiarios.

Farmacias Ahumada, S.A., indirectamente a través de dos de sus empresas subsidiarias detenta el 95.62% de las acciones de la Emisora;

Accionista	BMV	Porcentaje
Fasa Investment Limitada	348,544,434	85.25%
Inversiones Internacionales Inverfar, S.A.	42,409,255	10.37%

D. Estatutos Sociales y Otros Convenios

El día 17 de octubre de 2006, con motivo de las reformas a la Ley del Mercado de Valores, se llevó a cabo una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Emisora mediante la cual se acordó modificar integralmente los estatutos sociales de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V., a fin de adecuarlos a lo establecido por la Ley del Mercado de Valores; dicha Acta de Asamblea se encuentra protocolizada bajo la Escritura Pública número 1,525 de fecha 18 de octubre de 2006, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Monterrey, Nuevo León bajo el folio mercantil electrónico número 5529*9, el día 18 de octubre de 2006.

A continuación se presenta una breve descripción de los puntos relevantes de dichas modificaciones a los Estatutos de la Emisora. Esta descripción no pretende ser completa y esta sujeta en su totalidad a los Estatutos Sociales de la Emisora y a la legislación mexicana aplicable:

Duración.

La duración de la sociedad es indefinida.

Objeto Social.

1. Promover, constituir, establecer, organizar, fomentar, explotar, administrar y representar todo género de sociedades mercantiles o civiles y asociaciones de otra índole, incluyendo fideicomisos y asociaciones en participación, tanto nacionales como extranjeras, incluyendo el adquirir o suscribir acciones y partes sociales de dichas sociedades;

2. La adquisición, enajenación, uso, producción, almacenamiento, explotación, distribución, comisión, consignación y representación de toda clase de artículos de comercio, en especial los relacionados con medicamentos, farmacias, perfumería, fotografía, regalos, juguetería, revistería, cafetería y restaurante, así como bienes raíces;

3. La adquisición, negociación, custodia y enajenación de cualquier clase de títulos, acciones, partes sociales, certificados, bonos, obligaciones y en general títulos de crédito y valores de sociedades mercantiles, civiles o asociaciones de cualquier índole, incluyendo fideicomisos y asociaciones en participación, tanto nacionales como extranjeras;

4. Celebrar y/o llevar a cabo en México o en el extranjero, por cuenta propia o por cuenta de terceros, toda clase de actos, inclusive de dominio, así como contratos o convenios civiles, mercantiles, principales o accesorios, o de cualquier otra índole que estén permitidos por la ley, incluyendo sin limitar, contratos de compraventa, suministro, distribución, consignación, representación, comisión, hipoteca,

comodato, arrendamiento, subarrendamiento, administración, prestación de servicios, asistencia técnica, asesoría, comercialización, co-inversión, asociación, entre otros, siempre que su celebración sea necesaria o convenientes para llevar a cabo su objeto social;

5. Obtener y/o conceder préstamos para las sociedades en las que participe directa o indirectamente en su capital social y garantizarlos mediante fianzas, avales, hipotecas, prendas, obligaciones solidarias, fideicomisos o cualesquiera otras garantías; y garantizar obligaciones de terceros;

6. Obtener, bajo cualquier título legal, toda clase de préstamos, créditos y financiamientos, incluyendo enunciativa pero no limitativamente mediante la emisión de bonos, certificados bursátiles, certificados de participación ordinaria, cédulas hipotecarias, obligaciones hipotecarias o quirografarias y papel comercial con intervención de las instituciones o autoridades que señalen las leyes aplicables, así como otorgar, bajo cualquier título legal, toda clase de préstamos, créditos, financiamientos y todos los demás recursos necesarios, con o sin garantía específica, a sociedades o asociaciones de las que sea propietaria de acciones o en las que tenga participación, ya sea directa o indirectamente;

7. Emitir, girar, endosar, aceptar, avalar, descontar, suscribir, adquirir, ceder, enajenar y en general negociar con toda clase de títulos de crédito y valores mobiliarios, incluyendo de un modo enunciativo pero no limitativo, acciones, obligaciones, partes sociales o participaciones en otras empresas o negocios;

8. Obtener, adquirir, registrar, negociar y conceder el uso y goce de toda clase de patentes, marcas y nombres comerciales, franquicias, invenciones, procesos, opciones y derechos de autor; y producir y usar obras susceptibles de protección por el derecho de autor y los derechos conexos, así como adquirir la titularidad de derechos sobre las mismas y realizar todo acto jurídico al respecto, tanto en el país como en el extranjero;

9. Proporcionar toda clase de servicios o asesorías de carácter administrativo, de supervisión, de organización, de mercadotecnia, de investigación, de desarrollo, de ingeniería, de recursos humanos, de relaciones públicas y en general, de cualquier clase de servicios relacionados con las actividades industriales, comerciales o de servicios de empresas, sociedades y asociaciones, ya sean de la República Mexicana o del extranjero, y recibir dichos servicios;

10. Adquirir, poseer, importar, exportar, enajenar, construir, arrendar, comprar, vender, gravar, hipotecar, negociar, tomar y otorgar el uso y goce por cualquier título permitido por la Ley, de bienes muebles e inmuebles, así como derechos reales sobre ellos y derechos personales, que sean necesarios o convenientes para su objeto social o para las operaciones de las sociedades mercantiles o civiles en las que la sociedad tenga interés o participación, ya sea directa o indirectamente;

11. Realizar toda clase de actos y celebrar toda clase de contratos, convenios y operaciones, ya sean civiles o mercantiles y la realización de todos los actos necesarios para el desarrollo de su objeto social; y

12. Hacer y practicar todos los demás actos a que pueda dedicarse legítimamente, en los términos de la Ley, una Sociedad Anónima mexicana.

Derechos y Obligaciones que Incorporan las Acciones.

Las acciones de la Sociedad son indivisibles y, salvo por las limitaciones y derechos previstos en sus estatutos sociales, conferirán a sus tenedores los mismos derechos y obligaciones. Cada acción dará derecho a un voto en las Asambleas de Accionistas.

Las acciones en circulación tienen derecho a participar por igual en el pago de dividendos u otra distribución, incluyendo aquella que se efectúe como consecuencia de la liquidación de la Sociedad.

Siempre y cuando se cuente con autorización expresa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Sociedad podrá emitir acciones sin derecho a voto o acciones con restricciones a diversos derechos corporativos. La emisión de acciones distintas a las ordinarias no deberá exceder del 25% del total del

capital social pagado que se encuentre colocado entre el público inversionista. Las acciones sin derecho a voto no se computarán para efectos de determinar el quórum de las Asambleas de Accionistas, en tanto que las acciones de voto restringido o limitado únicamente se computarán para determinar el quórum de las Asambleas de Accionistas en las que deben ser convocados sus tenedores para ejercer su derecho de voto.

Registro y Adquisición de Acciones.

Para los efectos del Artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Sociedad llevará un libro de registro de acciones nominativas en el que deberán inscribirse todas las operaciones de suscripción, adquisición o transmisión de que sean objeto las acciones representativas del capital social, con la expresión del suscriptor, adquirente o propietario anterior y la del nuevo accionista.

Por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la Sociedad podrá resolver sobre la amortización de sus acciones contra utilidades repartibles, sin disminuir su capital social. La adquisición se realizará de conformidad con lo establecido en el Artículo 136 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los términos y condiciones que disponga la Asamblea que resuelva al respecto. Los títulos de las acciones amortizadas quedarán anulados. Una vez que se conozca el número total de acciones amortizadas, el Consejo podrá hacer constar en el texto del Artículo Sexto de los Estatutos Sociales, el nuevo número de acciones en que quedará dividida la porción fija sin derecho a retiro del capital social, mediante acta que será protocolizada e inscrita en el Registro Público del Comercio, junto con el acta de la Asamblea que haya acordado la amortización, sin necesidad de una nueva resolución de la Asamblea.

Así mismo, la Sociedad podrá adquirir las acciones representativas de su capital social o títulos de crédito que representen dichas acciones, sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del Artículo 134 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, a través de alguna bolsa de valores nacional, en términos de lo previsto en el Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, siempre que:

La adquisición y, en su caso, la enajenación en bolsa, se realice al precio de mercado, salvo que se trate de ofertas públicas o de subastas autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores;

La adquisición se realice con cargo al capital contable, en cuyo supuesto podrá mantenerlas en tenencia propia sin necesidad de realizar una reducción de capital social, o bien, con cargo al capital social en cuyo caso se convertirán en acciones no suscritas que se conserven en tesorería, sin necesidad de resolución de asamblea de accionistas;

Se anuncie el importe del capital social suscrito y pagado cuando se dé publicidad al capital autorizado representado por las acciones emitidas y no suscritas;

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas acuerde expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de acciones propias o títulos de crédito que representen dichas acciones, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la sociedad, incluyendo las retenidas;

La Sociedad se encuentre al corriente en el pago de dividendos acumulativos que, en su caso, se hayan establecido a favor de acciones preferentes;

La Sociedad se encuentre al corriente en el pago de las obligaciones derivadas de instrumentos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores; y

La adquisición se haga sobre acciones liberadas, sin ninguna distinción respecto de los titulares de las acciones que reste generalidad a la operación; y

La adquisición y enajenación de las acciones o títulos de crédito que representen dichas acciones, no dé lugar a que se excedan los porcentajes referidos en el primer párrafo del Artículo Octavo de los Estatutos Sociales de la Sociedad, ni a que se incumplan los requisitos de mantenimiento del listado de la bolsa de valores en que coticen los valores.

Es facultad y obligación del Director General designar a la persona o personas responsables de la adquisición y la colocación de acciones propias.

En tanto pertenezcan las acciones propias a la Sociedad, no podrán ser representadas ni votadas en asambleas de accionistas de cualquier clase, ni ejercitarse derechos sociales o económicos de tipo alguno.

Las acciones propias y los títulos de crédito que representen dichas acciones que pertenezcan a la Sociedad o, en su caso, las acciones emitidas no suscritas que se conserven en tesorería, podrán ser colocadas entre el público inversionista, sin que se requiera resolución de asamblea de accionistas o acuerdo del Consejo de Administración. Para los efectos de lo previsto en este párrafo, no será aplicable lo establecido por el Artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles

Las disminuciones y aumentos del capital social derivados de la compra y colocación de acciones a que se refiere este Artículo, no requerirán de resolución de la Asamblea de Accionistas ni acuerdo del Consejo de Administración, pero en relación con dichas disminuciones y aumentos que afecten el capital mínimo fijo, el Consejo podrá, cuando lo juzgue oportuno, hacer constar en el texto del Artículo Sexto de los Estatutos Sociales, el nuevo número de acciones en que quedará dividida la porción fija sin derecho a retiro del capital social, mediante acta que será protocolizada e inscrita en el Registro Público del Comercio.

Las adquisiciones y enajenaciones previstas en este Artículo, los informes que sobre las mismas deban presentarse a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, las normas de revelación de la información financiera, así como la forma y términos en que dichas operaciones sean dadas a conocer a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a la Bolsa Mexicana de Valores y al público inversionista, se sujetarán a las disposiciones de carácter general que expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Aumentos y Disminuciones de Capital, Derechos de Preferencia y Derecho de Retiro.

Con excepción de los aumentos del capital social derivados de la colocación de acciones de tesorería, todo aumento de capital social se efectuará por resolución de la Asamblea General de Accionistas. El capital social de Farmacias Benavides en su parte mínima fija, únicamente podrá ser aumentado por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Los aumentos en la parte variable del capital podrán llevarse a cabo por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Los aumentos de capital podrán efectuarse mediante capitalización de cuentas de capital contable, conforme al Artículo 116 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, o mediante aportación en efectivo o en especie, o por la capitalización de pasivos o de aportaciones de los accionistas o de terceros hechas con anterioridad. En los aumentos de capital por capitalización de cuentas del capital contable, todos los accionistas tendrán derecho a la parte proporcional que les correspondiese de tales cuentas, según sus respectivas tenencias accionarias, sin que sea necesaria la emisión de acciones, ya que los títulos que las representan no expresan valor nominal.

En los aumentos de capital, los accionistas de la Sociedad tendrán derecho preferente para suscribir las nuevas acciones que se emitan, en proporción al número de las acciones de que sean tenedores al momento del aumento. Los accionistas deberán ejercer su derecho de preferencia dentro del término y bajo las condiciones que fije para tal objeto la Asamblea que resuelva el aumento del capital, en la inteligencia de que el término no podrá ser menor de 15 (quince) días ni mayor de 30 (treinta) días y que el mismo se computará a partir de la fecha de publicación del aviso correspondiente en el Periódico Oficial o en un periódico de gran circulación del domicilio de la sociedad o a partir de la fecha de celebración de la Asamblea respectiva, en caso de que la totalidad de las acciones en que se divida el capital social haya estado representada en la misma.

Si después del vencimiento del plazo durante el cual los accionistas debieran ejercer el derecho de preferencia, aún quedaren sin suscribir algunas acciones, éstas podrán conservarse en la tesorería de la Sociedad para su posterior colocación en la forma y términos que la Asamblea General de Accionistas o, por delegación de ésta, el Consejo de Administración (incluso a través del Comité Ejecutivo) determine, pero siempre en términos que no sean más favorables a aquellos en que hubiesen sido ofrecidas a los accionistas de la Sociedad. Todo aumento del capital social deberá inscribirse en el Registro de Variaciones de Capital que a tal efecto llevará la Sociedad.

El capital social de Farmacias Benavides en su parte mínima fija, únicamente podrá ser disminuido por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. Las disminuciones de la parte variable del capital social podrán ser efectuadas por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Las disminuciones del capital social podrán efectuarse para absorber pérdidas, hacer reembolsos a los accionistas o liberarlos de exhibiciones no realizadas, así como en los supuestos previstos en la fracción III del Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones sobre la materia.

Salvo que la Asamblea General de Accionistas resuelva mediante resolución unánime de los accionistas que representen la totalidad de las acciones en circulación de la Sociedad, la reducción del capital social motivada por pérdidas o por reembolsos, en este último caso salvo que se trate de reembolso por retiro, se hará proporcionalmente respecto de todas las acciones en circulación.

Los accionistas de la parte variable del capital social no tendrán derecho de retiro a que se refiere el Artículo 220 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Todo aumento y disminución del capital social se registrará en el Registro de Variaciones de Capital que a tal efecto llevará la sociedad.

Clases de Asamblea de Accionistas.

Las Asambleas de Accionistas serán Generales Extraordinarias, Generales Ordinarias y Especiales.

Serán Extraordinarias las Asambleas Generales que se convoquen para tratar cualquiera de los siguientes asuntos: (a) los asuntos enumerados en el Artículo 182 (ciento ochenta y dos) de la Ley General de Sociedades Mercantiles (salvo lo previsto en los Artículos Décimo Tercero y Décimo Quinto de los estatutos respecto de aumentos y disminuciones de la parte variable del capital social), así como los demás asuntos reservados a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de conformidad con la legislación aplicable y lo dispuesto en los Estatutos Sociales.

Las Asambleas Generales Ordinarias se celebrarán por lo menos una vez al año, dentro de los 4 (cuatro) meses siguientes al cierre de cada ejercicio social. Además de los asuntos del Orden del Día, deberán tratarse (a) Los asuntos a los que se refiere el Artículo 181 (ciento ochenta y uno) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, incluyendo la presentación a los accionistas del informe a que se refiere el encabezado general del Artículo 172 (ciento setenta y dos) de dicha Ley, del ejercicio inmediato anterior de la sociedad, tomando en cuenta (i) los informes anuales de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias a que se refieren el inciso primero de la Cláusula Vigésima Cuarta y el inciso quinto de la Cláusula Vigésima Quinta de los estatutos sociales; y (ii) el informe que el Director General elabore conforme a lo establecido en el inciso onceavo de la Cláusula Vigésima Séptima de los estatutos sociales, y adoptar las medidas que estime convenientes; (b) Decidir sobre la aplicación de la cuenta de resultados; (c) El nombramiento de los miembros del Consejo de Administración, en su caso, calificar la intendencia de los miembros correspondientes y determinar sus remuneraciones; (d) Elegir a los Presidentes de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, y la determinación de sus remuneraciones; (e) La determinación del monto máximo de recursos que, para el ejercicio, podrá destinarse a la compra de acciones propias conforme a lo indicado en el Artículo Décimo Segundo de los estatutos sociales y sin exceder los límites que establece la Ley del Mercado de Valores; (f). Aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo la sociedad o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando representen el veinte por ciento o más de los activos consolidados de la sociedad con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, sea simultánea o sucesiva, pero que por sus características puedan considerarse como una sola operación; y (g) Resolver sobre cualquier otros asunto que fuere sometido a su consideración, que no estuviere reservado específicamente por alguna

disposición legal aplicable o por los estatutos sociales a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

Serán Asambleas Especiales las que se reúnan para tratar lo relativo al nombramiento de los Consejeros que correspondan a los accionistas minoritarios conforme a la legislación aplicable o los estatutos. Dichas Asambleas se celebrarán en los términos de los Estatutos Sociales y de lo previsto en el Artículo 195 (ciento noventa y cinco) de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Convocatorias para Asambleas de Accionistas.

Las convocatorias para Asambleas de Accionistas deberán ser formuladas por el Consejo de Administración, el Presidente del Consejo, el Secretario, el pro-secretario o los presidentes de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias. Asimismo, los accionistas que representen por lo menos el 10% (diez por ciento) del capital social, podrán pedir por escrito en cualquier momento que el Consejo de Administración, o el presidente del Comité de Auditoría o de Prácticas Societarias, convoquen a una Asamblea de Accionistas para discutir los asuntos que especifiquen en su solicitud.

Cualquier accionista dueño de una acción tendrá el mismo derecho en cualquiera de los casos a que se refiere el Artículo 185 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y conforme al procedimiento que el mismo establece.

Asistencia y Representación en las Asambleas.

Para concurrir a las Asambleas, los accionistas deberán exhibir la tarjeta de admisión correspondiente, que se expedirá únicamente a solicitud de las personas que aparezcan inscritas como titulares de acciones en el Registro de Acciones de la Sociedad, solicitud que deberá presentarse cuando menos 48 (cuarenta y ocho) horas antes de la hora señalada para la celebración de la Asamblea, acompañada con los títulos o certificados de sus acciones, o bien de la constancia de depósito de dichos títulos o certificados, expedida por alguna institución de crédito o el S.D. Indeval, S.A. de C.V.

Para los efectos de asistencia a las Asambleas, el Registro de Acciones se cerrará 48 (cuarenta y ocho) horas antes de la fecha fijada para la celebración de la Asamblea de que se trate.

Las acciones que se depositen para tener derecho a asistir a la Asamblea, no se devolverán sino después de celebrada ésta, mediante la entrega del resguardo que por aquéllas se hubiese expedido al accionista.

Los accionistas podrán ser representados en las Asambleas por la persona o personas que designen por carta poder firmada ante dos testigos o poder otorgado en el formulario que elabore la Sociedad. Los miembros del Consejo de Administración no podrán representar a accionistas en asamblea alguna.

Quórum de Asistencia y Votación en las Asambleas.

Para que una Asamblea General Ordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberán estar representadas en ella por lo menos el 50% (cincuenta por ciento) más una de las acciones en circulación. En el caso de segunda convocatoria, las Asambleas Ordinarias de Accionistas podrán celebrarse validamente cualquiera que sea el número de acciones que estén representadas.

Para que las resoluciones de la Asamblea General Ordinaria sean validamente adoptadas, como resultado de primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto favorable de la mayoría de las acciones presentes.

Para que una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberán estar representadas en ella por lo menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de las acciones en circulación. En caso de segunda o ulterior convocatoria, las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas podrán celebrarse validamente si en ellas están representadas cuando menos el 50% (cincuenta por ciento) más una de las acciones en circulación.

Para que las resoluciones de la Asamblea General Extraordinaria sean validamente adoptadas, como resultado de primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto favorable de acciones que representen por lo menos el 50% del capital social suscrito y pagado de la Sociedad.

Para que una Asamblea Especial de Accionistas se considere legalmente reunida en virtud de primera convocatoria, deberán estar representadas en ella por lo menos el 75% (setenta y cinco por ciento) de las acciones con derecho a voto en dichas Asambleas Especiales. En caso de segunda o ulterior convocatoria, una Asamblea Especial podrá celebrarse validamente si en ella están representadas cuando menos el 51% (cincuenta y uno por ciento) de las acciones con derecho a voto en dichas Asambleas Especiales.

Para que las resoluciones de una Asamblea Especial sean validamente adoptadas, como resultado de primera o ulterior convocatoria, se requerirá el voto favorable de la mayoría de las acciones con derecho a voto en dichas Asambleas Especiales.

Vigilancia.

La vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que controlen, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de las primeras, estará a cargo del Consejo de Administración a través de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría, así como por conducto de la persona moral que realice la auditoría externa de la Sociedad, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias, según lo señalado en la Ley del Mercado de Valores y en los Estatutos Sociales de la Emisora.

Consejo de Administración.

La administración de la Sociedad estará a cargo de un Consejo de Administración compuesto por un mínimo de 5 (cinco) y un máximo de 21 (veintiún) miembros propietarios y sus suplentes correspondientes, designados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con base en lo resuelto por las Asambleas Especiales, en su caso. De dichos miembros, tanto propietarios como suplentes, cuando menos el 25% (veinticinco por ciento) deberán ser independientes, en términos del Artículo 24 de la Ley del Mercado de Valores.

Los Consejeros durarán en su cargo un año y podrán ser reelectos; pero en todo caso desempeñarán sus funciones, aún cuando hubiere concluido el plazo para el que hayan sido designados o por renuncia al cargo, hasta por un plazo de 30 (treinta) días naturales más, a falta de la designación del sustituto o cuando éste no tome posesión de su cargo, sin estar sujetos a lo dispuesto en el Artículo 154 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

El Consejo de Administración podrá designar consejeros provisionales, sin intervención de la Asamblea de Accionistas, cuando se actualice alguno de los supuestos señalados en el párrafo anterior o en el Artículo 155 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La Asamblea de Accionistas de la Sociedad ratificará dichos nombramientos o designará a los consejeros sustitutos en la Asamblea siguiente a que ocurra tal evento, sin perjuicio de lo establecido en el siguiente párrafo.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, inclusive limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto representen por lo menos el 10% (diez por ciento) del capital social de la Sociedad, tendrá el derecho de designar y, en su caso, remover o sustituir a un Consejero propietario que los represente y, en su caso, a su respectivo suplente. Los Consejeros electos por las minorías no serán adicionales a los mencionados en el primer párrafo del Artículo 16° de los estatutos sociales de la Emisora.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas podrá remover y sustituir a cualesquiera Consejeros y suplentes designados por un accionista o grupo de accionistas conforme al párrafo anterior, en cualquier momento en que dicho accionista o grupo de accionistas deje de ser propietario del porcentaje requerido para hacer dicha designación, sin que sea necesario remover o sustituir a otros Consejeros.

Los Consejeros no requerirán garantizar el desempeño de su cargo, salvo que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decida lo contrario.

Comités del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, para el desempeño de sus funciones, contará con el auxilio de uno o más Comités que establezca para tal efecto. Los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría se integrarán exclusivamente con consejeros independientes y por un mínimo de tres miembros, quienes serán designados y/o removidos de su cargo por el Consejo de Administración, en el entendido de que los presidentes de dichos órganos serán designados exclusivamente por la Asamblea General de Accionistas. Los presidentes de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría no podrán presidir el Consejo de Administración.

El Director General de la Sociedad podrá ser invitado a las sesiones de todos los Comités con derecho a voz pero sin voto.

Cada Comité sesionará con la frecuencia que determine el Consejo de Administración y, además, cuando sea convocado por el Presidente del Consejo de Administración, el Presidente de cada uno de los Comités, por el Secretario del Consejo de Administración o por cualquier pro-secretario, o por cualesquiera 2 (dos) de los miembros del Comité.

Las sesiones de cada Comité serán presididas por el Presidente del mismo, asistido por el Secretario del Consejo de Administración o por algún pro-secretario. En ausencia del Presidente, del Secretario o del pro-secretario, presidirá la sesión y/o fungirá como secretario, según sea el caso, la o las personas que designen la mayoría de los miembros del Comité.

En el caso de cada Comité, las sesiones del mismo se considerarán legalmente instaladas cuando se encuentre presente la mayoría de sus respectivos miembros y sus resoluciones serán válidas cuando se aprueben por mayoría de votos de los miembros presentes.

Asimismo, los Comités deberán informar oportunamente al Consejo de Administración los hechos o actos de trascendencia para la Sociedad que, a su juicio, ameriten ser reportados.

Los Comités actuarán invariablemente como órgano colegiado, sin que sus facultades puedan ser delegadas en personas físicas tales como directores, gerentes, consejeros delegados o apoderados, a menos que dicha delegación esté expresamente autorizada por los Estatutos Sociales de la Emisora.

Comité de Prácticas Societarias.

El Comité de Prácticas Societarias estará encargado del desarrollo de las actividades siguientes:

1. Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la Ley del Mercado de Valores.
2. Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando conforme a la Ley del Mercado de Valores o disposiciones de carácter general se requiera.
3. Convocar a Asambleas de Accionistas y hacer que se inserten en el orden del día de dichas Asambleas los puntos que estimen pertinentes.
4. Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refieren los subincisos d) y e) del inciso doce del Artículo Vigésimo Noveno de los Estatutos Sociales y el Artículo 28, fracción IV, incisos d) y e) de la Ley del Mercado de Valores.
5. Las demás que establezca la Ley de Mercado de Valores o se prevean en estos Estatutos Sociales.

El Presidente del Comité de Prácticas Societarias deberá elaborar un informe anual sobre las actividades de dicho Comité y presentarlo al Consejo de Administración. Dicho informe, al menos, contemplará los aspectos siguientes:

- a) Las observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes.
- b) Las operaciones con personas relacionadas, durante el ejercicio que se informa, detallando las características de las operaciones significativas.
- c) Los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales de las personas físicas a que hace referencia el Artículo 28, fracción III, inciso d) de la Ley del Mercado de Valores.
- d) Las dispensas otorgadas por el Consejo de Administración en términos de lo establecidos en el subinciso f) del inciso once del Artículo Décimo Noveno de estos Estatutos Sociales y en el Artículo 28, fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores.

Comité de Auditoría.

El Presidente y todos los miembros del Comité de Auditoría deberán ser consejeros independientes en términos del Artículo 17° de los Estatutos Sociales de la Emisora. El Comité de Auditoría estará encargado del desarrollo de las actividades siguientes:

1. Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la Ley del Mercado de Valores.
2. Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo. Para tal efecto, el Comité podrá requerir la presencia del citado auditor cuando lo estime conveniente, sin perjuicio de que deberá reunirse con este último por lo menos una vez al año.
3. Discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación.
4. Informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte.
5. Elaborar la opinión a que se refiere el Artículo 28, fracción IV, inciso c) de la Ley del Mercado de Valores y someterla a consideración del Consejo de Administración para su posterior presentación a la Asamblea de Accionistas, apoyándose, entre otros elementos, en el dictamen del auditor externo.
6. Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes a que se refieren los subincisos d) y e) del inciso doce del Artículo 19° de los Estatutos Sociales de la Emisora y el Artículo 28, fracción IV, incisos d) y e) de la Ley del Mercado de Valores.
7. Vigilar que las operaciones a que hacen referencia los Artículos 28, fracción III y 47 de la Ley del Mercado de Valores, se lleven a cabo ajustándose a lo previsto al efecto en dichos preceptos, así como a las políticas derivadas de los mismos.
8. Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando conforme a la Ley del Mercado de Valores o a disposiciones de carácter general se requiera.
9. Requerir a los directivos relevantes y demás empleados de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle, reportes relativos a la elaboración de la información financiera y de cualquier otro tipo que estime necesaria para el ejercicio de sus funciones.
10. Investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable, ya

sea de la propia sociedad o de las personas morales que ésta controle, para lo cual deberá realizar un examen de la documentación, registros y demás evidencias comprobatorias, en el grado y extensión que sean necesarios para efectuar dicha vigilancia.

11. Recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de los asuntos a que se refiere el inciso anterior, así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones.

12. Solicitar reuniones periódicas con los directivos relevantes, así como la entrega de cualquier tipo de información relacionada con el control interno y auditoría interna de la sociedad o personas morales que ésta controle.

13. Informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse.

14. Convocar a Asambleas de Accionistas y solicitar que se inserten en el orden del día de dichas Asambleas los puntos que estimen pertinentes.

15. Vigilar que el Director General dé cumplimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia asamblea o el referido consejo.

16. Vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la sociedad y de las personas morales que ésta controle, se apeguen a la normativa aplicable, así como implementar metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior.

17. Las demás que establezca la Ley del Mercado de Valores o se prevean en los Estatutos Sociales de la Emisora.

Gestión, Conducción y Ejecución de los Negocios Sociales.

Las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle, serán responsabilidad del Director General, conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales, sujetándose para ello a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el Consejo de Administración.

El Director General, para el cumplimiento de sus funciones, contará con las más amplias facultades para representar a la Sociedad en actos de administración y pleitos y cobranzas, incluyendo facultades especiales que conforme a las leyes requieran cláusula especial. Tratándose de actos de dominio deberá ajustarse a los términos y condiciones que establezca el Consejo de Administración.

El Director General, para el ejercicio de sus funciones y actividades, así como para el debido cumplimiento de sus obligaciones, se auxiliará de los directivos relevantes designados para tal efecto y de cualquier empleado de la Sociedad o de las personas morales que ésta controle.

Dividendos.

Una vez hechas las deducciones de Ley, incluyendo, en forma enunciativa, la relativa al pago del impuesto sobre la renta, las utilidades netas anuales que muestren los estados financieros aprobados por la Asamblea, se aplicarán como sigue:

El 5% (cinco por ciento) al fondo de reserva legal, hasta que el mismo equivalga, cuando menos, al 20% (veinte por ciento) del capital social;

El porcentaje que la Asamblea determine, para constituir, aumentar y reconstituir la reserva para adquisición de acciones propias y las reservas de capital, fondos de previsión, de reinversión y especiales de reserva, que juzgue convenientes; y

El remanente, si lo hubiese, para el fin que determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Si hubiese pérdidas, serán reportadas por los accionistas en proporción al número de sus acciones y hasta el valor por ellas pagado.

Liquidación.

La Sociedad será disuelta en cualquiera de los casos señalados en el Artículo 229 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Disuelta la Sociedad, ésta se pondrá en liquidación, misma que estará a cargo de la o las personas que determine la Asamblea General Extraordinaria de Accionista.

La liquidación se practicará con apego a las resoluciones que tomen los accionistas al acordarse o declararse la disolución de la Sociedad. A falta de resoluciones especiales de la Asamblea, la liquidación se practicará de conformidad con las disposiciones del capítulo respectivo de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

V. Mercado Accionario

A. Estructura Accionaria

La emisora cotiza en la BMV desde abril 1993. A continuación se enumera la totalidad de los valores inscritos y registrados:

Acciones

	Listadas en la BMV	Posesión Física	Número de Acciones
BEVIDES "A"	49,999,902	98	50,000,000
BEVIDES "B"	358,780,898 ¹	63,492	358,844,390
		Número total de Acciones	408,844,390

B. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

El comportamiento de la acción BEVIDES B al cierre de los últimos cinco ejercicios es el siguiente:

2005	2006	2007	2008	2009
4.2	5.5	11.0	10.5	10

El comportamiento de la acción BEVIDES B al cierre de cada trimestre para los últimos dos ejercicios es el siguiente:

1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
11.5	11.6	11.6	10.5	10.75	10.5	5.8	10

En la siguiente gráfica se presenta el comportamiento de la acción BEVIDES B de los últimos 15 meses, a partir del 1 de enero de 2009 hasta el 31 de marzo de 2010:



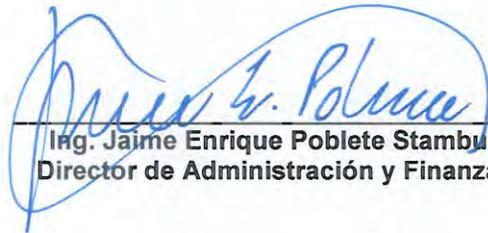
¹ Según constancias emitidas por la S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., en los términos del artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, de fecha 20 de mayo de 2010.

VI. Personas Responsables

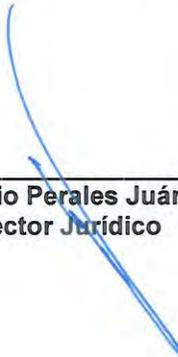
"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."



Ing. Fernando Miguel Benavides Saucedá
Director General



Ing. Jaime Enrique Poblete Stambuk
Director de Administración y Finanzas



Dr. Mario Perales Juárez
Director Jurídico

Exclusivamente para efectos de los estados financieros consolidados de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos, por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados, se emite la siguiente leyenda:

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos, por el año terminado en esa fecha, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.



C.P.C. Jaime García Garcíatorres
Socio



C.P.C. Leandro Castillo Parada
Apoderado

VII. Estados Financieros Dictaminados

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

informe de los auditores independientes



Monterrey, N.L., México
19 de febrero de 2010

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.:

Hemos examinado el balance general consolidado de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos, por el año terminado en esa fecha.

Dichos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron examinados por otros contadores públicos, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre ellos, con fecha 6 de marzo de 2009.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF). La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros consolidados; 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 consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y el resultado de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.

C.P.C. Jaime García Garciatorres



Farmacias Benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Balances Generales Consolidados 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Miles de pesos)

Activo	2009	2008
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	\$ 147,537	391,000
Clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de \$11,199 en 2009 y \$7,753 en 2008	131,173	131,666
Instrumentos financieros (nota 6)	1,111	2,036
Partes relacionadas	-	434
Otras cuentas por cobrar (nota 7)	218,710	229,002
Inventarios, neto	1,681,536	1,529,687
Inmuebles y terrenos disponibles para la venta	50,116	73,929
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	2,230,183	2,357,754
Inversiones permanentes (nota 8)	1,458	5,736
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 9)	1,551,347	1,777,957
Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos (nota 15)	118,793	109,745
Depositos en garantía	29,630	43,301
Activos intangibles (nota 10)	21,105	26,342
	\$ 3,952,516	4,320,835
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos por pagar a bancos (nota 11)	\$ -	284,201
Instrumentos financieros (nota 6)	352	-
Vencimiento circulante de deuda a largo plazo (nota 12)	-	125,044
Proveedores	2,085,444	1,989,308
Documentos por pagar (nota 13)	88,569	140,787
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	323,838	304,842
Partes relacionadas	10,181	12,342
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,508,384	2,856,524
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes (nota 12)	-	62,500
Depósitos en garantía	390	534
Beneficios a los empleados (nota 14)	30,389	31,993
TOTAL DEL PASIVO	2,539,163	2,951,551
CAPITAL CONTABLE (NOTA 17):		
Capital social	732,593	732,593
Reserva para recompra de acciones propias	122,911	122,911
Utilidades retenidas	556,738	513,780
Efecto de valuación de instrumentos financieros	1,111	-
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE	1,413,353	1,369,284
Compromisos y contingencias (nota 18)		
	\$ 3,952,516	4,320,835



Farmacias Benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

	2009	2008
Ventas netas	\$ 10,047,500	9,945,048
Costos de venta	7,746,159	7,709,159
UTILIDAD BRUTA	2,301,341	2,235,889
Gastos de operación	2,112,396	2,056,992
UTILIDAD DE OPERACIÓN	188,945	178,897
Otros gastos (nota 16)	30,329	14,149
Participación de los trabajadores en la utilidad legal (nota 15)	1,007	840
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida (nota 15)	(5,169)	-
TOTAL DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD	(4,162)	840
TOTAL OTROS GASTOS, NETO	26,167	14,989
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
Gastos por intereses	57,833	63,134
Ingresos financieros	(5,244)	(6,452)
Utilidad en cambios, neta	(15,380)	(3,740)
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, NETO	37,209	52,942
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	125,569	110,966
Impuesto a la utilidad (nota 15):		
Sobre base fiscal	20,256	11,329
Diferidos	(3,878)	17,302
TOTAL DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	16,378	28,631
Utilidad neta	\$ 109,191	82,335



farmacias benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

	Capital social	Reserva para recompra de acciones propias	Utilidades retenidas	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Efecto por obligaciones laborales	Efecto de valuación en instrumentos financieros	Total de capital contable
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	1,450,534	122,911	1,262,764	(1,409,435)	(7,361)	-	1,419,413
Dividendos decretados (nota 17)	-	-	(139,825)	-	-	-	(139,825)
Reclasificación del resultado por tenencias de activos no monetarios (nota 17)	(717,941)	-	(691,494)	1,409,435	-	-	-
Utilidad neta	-	-	82,335	-	7,361	-	89,696
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	732,593	122,911	513,780	-	-	-	1,369,284
Dividendos decretados (nota 17)	-	-	(66,233)	-	-	-	(66,233)
Utilidad neta	-	-	109,191	-	-	1,111	110,302
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	732,593	122,911	556,738	-	-	1,111	1,413,353



Farmacias Benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de efectivo Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 125,569	110,966
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Efecto de valuación de instrumentos financieros	2,388	-
Depreciación y amortización	231,801	206,929
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	4,746	1,022
Ingresos financieros	(5,244)	(6,452)
Otras provisiones	-	1,687
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Intereses a cargo	57,833	59,809
Fluctuación cambiaria	-	28,718
SUBTOTAL	417,093	402,679
Cuentas por cobrar a clientes	493	16,777
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(1,727)	3,217
Otras cuentas por cobrar	23,963	(60,140)
Inventarios	(151,849)	(88,209)
Inmuebles y terrenos disponibles para la venta	23,813	-
Proveedores	96,136	12,825
Impuesto a la utilidad pagado	(19,519)	-
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida	(5,169)	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	18,115	(46,670)
Costo neto de período por beneficios a los empleados	9,218	8,326
Pagos por beneficios a empleados	(10,822)	-
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	399,745	248,805
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión permanente en acciones	4,277	5,772
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(50,674)	(340,617)
Inversión en activos intangibles	-	(8,612)
Intereses cobrados	5,244	6,452
Recursos provenientes de la venta de inmuebles, mobiliario y equipo	45,974	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	4,821	(337,005)
EXCEDENTES DE EFECTIVO PARA APLICAR (EFECTIVO A OBTENER) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	404,566	(88,200)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(66,233)	(139,825)
Pagos de préstamos obtenidos	(471,745)	215,500
Intereses pagados	(57,833)	(53,564)
Documentos por pagar	(52,218)	(43,735)
Flujos neto de efectivo de actividades de financiamiento	(648,029)	(21,624)
Disminución neta de efectivo y equivalentes	(243,463)	(109,824)
EFECTIVO:		
Al principio del año	391,000	500,824
Al fin del año	\$ 147,537	391,000



Farmacias benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

[Miles de pesos]

NOTA 1. AUTORIZACIÓN Y BASES DE PRESENTACIÓN-

El 19 de febrero de 2010 la Administración de la Compañía autorizó la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la Compañía, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) en vigor a la fecha del balance general.

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

NOTA 2. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA-

La actividad principal de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. (la Compañía) es la comercialización de productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes. Actualmente opera con 710 farmacias en 113 ciudades y 16 estados de la región norte y occidente de México. La controladora principal del ente económico al que pertenece la Compañía es Fasa Investment, S.A.

Las actividades de sus subsidiarias son principalmente proporcionar todo tipo de servicios administrativos de nómina a sus partes relacionadas y a la adquisición de productos de importación para su venta a su parte relacionada.

NOTA 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES-

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios, y activos por impuestos a la utilidad diferidos; los instrumentos financieros derivados y/o las relaciones de cobertura y los activos y pasivos relativos a beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros consolidados que se acompañan fueron preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) en vigor a la fecha del balance general, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), emitido por el Banco de México. El porcentaje de inflación acumulado en los tres últimos ejercicios anuales, incluyendo el que se indica, y los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestran a continuación:

31 de diciembre de	INPC	INFLACIÓN	
		Del año	Acumulada
2009	138.541	3.57%	14.48%
2008	133.761	6.52%	15.01%
2007	125.564	3.75%	11.56%



Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Miles de pesos)

b) Bases de consolidación-

Los estados financieros consolidados incluyen los de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias en las que ejerce control. Los saldos y operaciones importantes entre las compañías del grupo se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de las compañías emisoras al 31 de diciembre de 2009, los que se prepararon de acuerdo con las NIF.

Las principales subsidiarias son las siguientes:

	TENENCIA ACCIONARIA		Actividad Principal
	2009	2008	
Benavides de Reynosa, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%	Adquisición de mercancías de importación
Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%	Servicios administrativos de sucursales y Corporativo
Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%	Servicios administrativos de Centro de Eficiencia Logística

c) Efectivo-

El efectivo incluye depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras y otros similares de inmediata realización. A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

d) Instrumentos financieros derivados-

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia o emisión. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas e insumos de valuación, aceptadas en el ámbito financiero.

La Compañía no otorga un colateral en efectivo, en el caso que reciba llamadas de margen por la contraparte. Las llamadas de margen ocurren cuando el valor razonable de los instrumentos financieros derivados excede el monto establecido por la contraparte.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no califiquen con fines de cobertura contable, se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del resultado integral de financiamiento.

e) Cobertura de riesgos-

Para protegerse de los riesgos derivados de las fluctuaciones en los tipos de cambio, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados, tales como contratos forward.

Cuando estos derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen además con una serie de requisitos para ser designados como instrumentos contratados con fines de cobertura, se documenta su designación oportuna con este propósito, describiendo el objetivo, características, riesgos cubiertos, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad aplicable a estas relaciones. La política de la Compañía es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de modelo de contabilización de cobertura que se accedió: (1) cuando la relación de cobertura sigue el modelo de contabilización



Farmacias benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta, los cuales se valúan a su valor razonable, se reconocen y enfrentan en resultados; (2) cuando la relación de cobertura sigue el modelo de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se recicla a resultados cuando la partida designada a ser cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza la efectividad requerida para compensar de manera satisfactoria los cambios en el valor razonable o en el valor presente de los flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar de manera discrecional la designación de cobertura.

f) Inventarios y costo de ventas-

Los inventarios al 31 de diciembre de 2009 se presentan al costo original determinado por el método de costos promedio, o al valor de mercado, el menor, siempre y cuando este último no sea inferior al valor neto de realización.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el ejercicio.

La Compañía registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

g) Inversiones permanentes-

Las inversiones permanentes que la Compañía posee y que representan menos de un 1% de su capital se registran al costo y hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron mediante la aplicación de factores derivados del INPC.

h) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron mediante factores derivados del INPC.

A partir del 1o. de enero de 2007, las adquisiciones de activos en período de construcción o instalación incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente como parte del valor de los activos.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la administración de la Compañía. Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

	Tasas
Equipo de venta	21%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	27%
Equipo de transporte	20%

Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante el periodo útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

i) Deterioro del valor de recuperación de los inmuebles, mobiliario y equipo -

La Compañía evalúa periódicamente el valor neto en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo, para determinar la existencia de indicios de que dicho valor excede su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto en libros excede el valor de recuperación, la Compañía registra las estimaciones necesarias.

j) Provisiones-

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados.

k) Beneficios a los empleados-

Los beneficios acumulados por terminación por causas distintas de reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado considerando los sueldos y costos proyectados de los beneficios. Al 31 de diciembre de 2009 para efectos del reconocimiento de los beneficios al retiro, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 18 y 21 años.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en los resultados del periodo conforme se devenga.

l) Impuestos a la utilidad (Impuesto sobre la renta (ISR), impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU))-

El ISR, IETU y PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR diferido, IETU diferido y PTU diferida, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar e impuesto al activo por compensar o a solicitar en devolución, y créditos fiscales. Los activos y pasivos por impuestos y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

m) Actualización de capital social, otras aportaciones y resultados acumulados-

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se determinó multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación". Los importes así obtenidos representaron los valores de la inversión de los accionistas.

n) Resultado por tenencia de activos no monetarios-

Hasta el 31 de diciembre de 2007, representaba la diferencia entre el valor de los activos no monetarios actualizados mediante costos específicos y el determinado utilizando factores derivados del INPC, disminuido de los efectos de impuestos diferidos respectivos. En el ejercicio 2008 esta cuenta fue reclasificada a los resultados acumulados.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Miles de pesos)

D) 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.

Concentración de negocio-

Los productos de la Compañía se comercializan con un gran número de clientes, sin que exista concentración importante en algún cliente específico.

p) Resultado integral de financiamiento (RIF)-

El RIF incluye los intereses, las diferencias en cambios, y los efectos de valuación de instrumentos financieros.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

q) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

NOTA 4. CAMBIOS CONTABLES Y RECLASIFICACIONES-

Las NIF que se mencionan a continuación, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) entraron en vigor para los ejercicios que se iniciaron a partir del 1o. de enero de 2009, especificando, en cada caso, su aplicación prospectiva o restrospectiva.

a) NIF B-7 "Adquisiciones de negocios"- Sustituye al Boletín B-7 y establece, entre otras cosas, las normas generales para la valuación y reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos, reiterando que las adquisiciones de negocios deben reconocerse mediante el método de compra. Las disposiciones de esta NIF entran en vigor para adquisiciones cuya fecha de adquisición sea a partir del 1° de enero de 2009. Cualquier cambio contable que genere esta NIF debe aplicarse en forma prospectiva.

La aplicación de esta norma no generó cambios contables en los estados financieros de la Compañía.

b) NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados"- Sustituye al Boletín B-8 "Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones" y establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados; así como sus revelaciones correspondientes, incluyendo entre otros cambios:

- I) La obligatoriedad de consolidar a Entidades con Propósito Específico (EPE) cuando se tiene el control.
- II) La posibilidad, bajo ciertas reglas, de presentar estados financieros no consolidados.
- III) Considera la existencia de derecho a votos potenciales que sea posible ejercer o convertir a favor de la entidad en su carácter de tenedora y que puedan modificar su injerencia en la toma de decisiones al momento de evaluar la existencia de control.

La aplicación de esta norma no generó cambios contables en los estados financieros de la Compañía.



c) NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes"– Establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa. Los principales cambios con la norma anterior son como se muestra en la hoja siguiente:

- I) Se establece la obligación de valorar por el método de participación aquellas EPE en donde se tiene influencia significativa.
- II) Considera la existencia de derecho a votos potenciales que sea posible ejercer o convertir a favor de la entidad en su carácter de tenedora y que puedan modificar su injerencia en la toma de decisiones al momento de evaluar la existencia de influencia significativa.
- III) Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de las pérdidas de la asociada.

La aplicación de esta norma no generó cambios contables en los estados financieros de la Compañía.

d) NIF C-8 "Activos intangibles"– Deja sin efecto al Boletín C-8 "Activos Intangibles" y establece, entre otras, las siguientes modificaciones principales:

- I) Se redefine el concepto de activos intangibles, estableciendo que la condición de separabilidad no es la única necesaria para que sea identificable.
- II) Se establece que en su valuación inicial debe considerarse el costo de adquisición, identificando los casos de una adquisición individual, de negocios o de una generación interna, y adicionando que debe ser probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad.
- III) Se señala que los desembolsos subsecuentes sobre proyectos de investigación y desarrollo en proceso deben ser reconocidos como gastos cuando se devenguen si forman parte de la fase de investigación o, como activo intangible si satisfacen los criterios para ser reconocidos como tales;
- IV) Se eliminó la presunción de que un activo intangible no podría exceder en su vida útil a un período de veinte años;

La aplicación de esta norma no generó cambios contables en los estados financieros de la Compañía.

Reclasificaciones-

Algunas de las cifras del estado financiero al 31 de diciembre de 2008 fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con la presentación al 31 de diciembre de 2009.

NOTA 5. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA-

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras convertidos a la moneda de informe, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se indican a continuación:

	MILES DE PESOS MEXICANOS	
	2009	2008
Activos a corto plazo	\$12,676	27,603
Pasivos a corto plazo	(119,688)	(326,749)
Posición pasiva, neta	\$(107,012)	(299,146)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se registraron \$15,380 y \$3,740 de utilidades cambiarias, respectivamente.



Farmacias Benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

[Miles de pesos]

Los tipos de cambio utilizados en los diferentes procesos de conversión en relación con la moneda de informe al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

País de origen	Moneda	TIPO DE CAMBIO	
		2009	2008
Estados Unidos	Dólar	13.0437	13.5383
Austria	Euro	18.8136	19.3378

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios ver nota 6.

NOTA 6. INSTRUMENTOS CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS-

6.1 Instrumentos financieros derivados de cobertura bajo flujo de efectivo-

Forwards Dólar/Peso (USD/MXP)

Estas operaciones las cerró la Compañía en diferentes meses del presente ejercicio con la finalidad de buscar un precio de compra de dólares a futuro en distintas fechas para poder hacer frente a sus compromisos contraídos en dólares. Los forwards tienen un precio pactado diferente en cada fecha de vencimiento. El riesgo asumido por la Compañía es la depreciación del dólar respecto al peso mexicano por debajo de los precios pactados, dado el perfil largo en dólares que tiene.

A continuación se presenta las características y valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura al 31 de diciembre de 2009:

Instrumento derivado	Numero de operaciones	Posición	Nocional	Condiciones básicas	Valor razonable activo
Forward de Divisas	12	Compra	44,646	Compra a futuro de USD	\$1,111

6.2 Instrumentos financieros derivados de negociación-

Forwards Dólar/Peso (USD/MXP) y Euro/Peso (EUR/MXP)

Estas operaciones las cerró la Compañía en diferentes meses del presente ejercicio con la finalidad de buscar un precio de compra de dólares a futuro en distintas fechas para poder hacer frente a sus compromisos contraídos en dólares. Los forwards tienen un precio pactado diferente en cada fecha de vencimiento. El riesgo asumido por la Compañía es la depreciación del dólar respecto al peso mexicano por debajo de los precios pactados, dado el perfil largo en dólares que tiene.

A continuación se presenta las características y valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación al 31 de diciembre de 2009:

Instrumento derivado	Numero de operaciones	Posición	Nocional	Condiciones básicas	Valor razonable activo
Forward de Divisas	8	Compra	173,562 de Euros y dolares	Compra a futuro	\$(352)



farmacias benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

La Compañía administra el riesgo de crédito en todo su portafolio de instrumentos financieros derivados mediante la estrategia de operar los mismos en mercados reconocidos y con contrapartes de excelente calidad moral y crediticia como se puede observar en el detalle de las operaciones.

NOTA 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR-

Las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2009	2008
Impuestos por recuperar	\$161,830	175,842
Pagos anticipados	40,446	38,388
Deudores diversos	16,434	4,553
Intereses por devengar	-	10,219
	\$218,710	229,002

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES-

La Compañía tiene acciones de otras sociedades las cuales se registran a costo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía reconoció en sus balances generales consolidados \$1,458 y \$5,736 respectivamente. En enero 2009 se liquidaron las acciones de la sociedad Prestaciones Universales, S.A. de C.V., después de que se liquidaron estas acciones solo se tienen inversión en las siguientes sociedades: Edificios y Hospitales, S.A., Asociación Nacional de Distribuidores de Medicinas, S.A. y Club Industrial de Monterrey, A.C.

NOTA 9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO-

Los inmuebles, mobiliario y equipo se analizan como sigue:

	2009	2008
Mejoras a locales arrendados	\$1,671,368	1,521,580
Equipo de venta	1,444,883	1,154,143
Mobiliario y equipo de oficina	610,872	584,980
Equipo de cómputo	88,943	80,380
Equipo de transporte	7,637	12,938
	3,823,703	3,354,021
Menos - depreciación acumulada	(2,298,593)	(2,083,122)
	1,525,110	1,270,899
Terrenos	-	40,507
Construcciones en proceso (1)	26,237	466,551
	26,237	507,058
	\$1,551,347	1,777,957

(1) Las construcciones en proceso corresponden a los siguientes proyectos:



Farmacias Benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

	SALDO		Fecha estimada de terminación
	Invertido	Presupuesto	
Sucursales nuevas	\$12,607	90,927	2010
Equipamiento sucursal	3,333	27,385	2010
Promociones corporativo	5,581	4,769	2010
Otros	4,716	21,778	2010
	\$26,237	144,859	

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2008, la Compañía adquirió un equipo para automatizar el surtido de los pedidos de las sucursales en el Centro de Eficiencia Logística. El equipo de automatización fue adquirido por medio de un financiamiento directo con un proveedor extranjero, sin establecer una tasa de interés o cargo por financiamiento. La Administración consideró que se obtuvo un financiamiento con interés implícito por lo que el equipo adquirido se registró a su valor presente, de conformidad con las NIF vigentes.

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2008, se capitalizó RIF por un importe de \$33,207.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los activos disponibles para venta, fueron reclasificados al activo circulante y presentan un saldo a esa misma fecha de \$50,116 y \$73,929 respectivamente. Los cargos por depreciación asociados a dichos activos fueron suspendidos desde el ejercicio 2003, cuando fueron clasificados como activo fijo disponible para la venta.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES-

Los activos intangibles de vida útil definida, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integran como sigue:

	2009	2008
Gastos preoperativos	\$61,638	61,638
Derechos de llave	30,523	30,523
Marcas y patentes comerciales	312	312
	92,473	92,473
Menos:		
Amortización acumulada	(71,368)	(66,131)
	\$21,105	26,342

Los gastos preoperativos se amortizan a la tasa del 10% anual.

Los derechos de llave representan el excedente de pago por la compra de Farmacias el Fénix, S.A. de C.V. y se amortizan a la tasa del 8.33% anual.

NOTA 11. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS-

Los documentos por pagar a bancos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran como sigue:



	2009	2008
Línea de crédito simple por \$300,000 que devenga intereses a una tasa de 7.69% pagadero el 30 de noviembre de 2009.	-	284,201

NOTA 12. DEUDA A LARGO PLAZO-

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

	2009	2008
Crédito en cuenta corriente hasta por \$250,000 que devenga intereses a una tasa fija de 8.49% anual, con amortizaciones trimestrales a partir del 30 de septiembre de 2008 por \$31,500, concluyendo en junio de 2010 y total de la deuda a largo plazo	\$ -	187,544
Menos vencimientos circulantes	-	(125,044)
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$ -	62,500

Dicho crédito fue liquidado anticipadamente el 30 de diciembre de 2009, con recursos propios.

NOTA 13. DOCUMENTOS POR PAGAR-

Los documentos por pagar corresponden al saldo insoluto generado por la adquisición de un equipo de automatización que fue adquirido por medio de un financiamiento directo con un proveedor extranjero y con interés implícito (4.868 tasa de interés anual). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los documentos por pagar se integran como se muestra a continuación:

	2009	2008
Documentos por pagar	88,569	140,787

NOTA 14. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS-

La Compañía tiene un plan de pensiones de beneficios definidos que cubre a su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados.

Flujos de efectivo-

Los beneficios pagados fueron como sigue:

	2009	2008
Beneficios pagados	10,822	7,139



Farmacias benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de pensiones, primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 3(k), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	2009	2008
COSTO NETO DEL PERÍODO:		
Costo laboral del servicio actual	\$2,673	2,716
Costo financiero	2,605	2,750
Costo laboral de servicios pasados	31	31
Pérdidas y ganancias generadas en el año	6,688	3,385
Pérdidas y ganancias acumuladas	(2,779)	(556)
Costo neto del período	\$9,218	8,326

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	2009	2008
Importe de las obligaciones por beneficios adquiridos (OBA)	22,283	21,928
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$37,164	35,250
SERVICIOS PASADOS NO RECONOCIDOS:		
Pasivo de transición	(95)	(126)
Pérdidas actuariales	-	(5,909)
Otros	(6,680)	2,778
Pasivo neto proyectado	\$30,389	31,993

	2009	2008
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	8%	7%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	4%	5%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	19.5 años	19.5 años

NOTA15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD (IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU)) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD (PTU)-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios anteriores. La ley del ISR vigente al 31 de diciembre de 2009, establece una tasa aplicable del 28% y, conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1° de enero de 2010, la tasa de ISR es del 30% del 2010 al 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014 en adelante. La tasa del IETU es de 17% para 2009 y 17.5% de 2010 en adelante.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

Debido a que, conforme a estimaciones de la Compañía, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se determinaron sobre la base de ese mismo impuesto.

El beneficio por impuestos a la utilidad se integra por lo siguiente:

	ISR	
	2009	2008
ISR sobre base fiscal	\$20,256	11,329
ISR diferido	(3,878)	17,302
	\$16,378	28,631

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad antes de impuestos a la utilidad, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa de 28% de ISR y el 10% a la utilidad como resultado de las partidas que se mencionan en la hoja siguiente.

	2009				2008			
	ISR	%	PTU	%	ISR	%	PTU	%
Gasto "esperado"	\$35,159	28	189	10	31,070	28	11,096	10
Incremento (reducción) resultante de:								
Efecto fiscal de la inflación, neto	(15,372)	(13)	-	-	5,937	5	-	-
Gastos no deducibles	3,587	3	549	29	1,443	1	-	-
Efecto de cambios publicados en las tasas	6,474	5	-	-	-	-	-	-
Cancelación ISR 2008	(6,531)	(5)	-	-	-	-	-	-
Deducciones de sucursal cerrada	(1,046)	(1)	-	-	-	-	-	-
PTU diferida y legal	(1,426)	(1)	-	-	-	-	-	-
Reserva de valuación	-	-	(4,883)	(259)	-	-	-	-
Otros	(4,467)	(3)	(17)	-	(9,819)	(8)	(10,256)	(9)
Gasto (beneficio) por impuestos a la utilidad y PTU	\$16,378	13	(4,162)	(220)	28,631	26	840	1

La participación de los trabajadores en la utilidad la origina solamente las operaciones de una subsidiaria de la Compañía.

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:



Farmacias benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Miles de pesos)

	2009		2008	
	ISR	PTU	ISR	PTU
ACTIVOS DIFERIDOS:				
Estimación para saldos de cobro	\$3,360	-	2,171	-
Estimación de inventarios	427	-	484	-
Inmuebles, mobiliario y equipo	79,708	-	72,347	-
Provisiones	13,872	2,289	17,572	1,701
Beneficio a los empleados	9,721	3,039	-	3,182
Pérdidas fiscales por amortizar	12,406	-	13,863	-
Otros	-	-	9,920	-
Activos diferidos, neto	119,494	5,328	116,357	4,883
PASIVOS DIFERIDOS:				
Pagos anticipados y total de pasivos diferidos	(9,452)	(159)	(10,816)	-
Activo diferido, neto	110,042	5,169	105,541	4,883
IMPAC por recuperar	4,331	-	4,204	-
Reserva de valuación	(749)	-	-	(4,883)
Total de impuesto a la utilidad diferido en los balances generales	\$113,624	5,169	109,745	-

La Ley del ISR vigente al 31 de diciembre de 2009 establece una tasa aplicable del 28% en 2009 y, conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1o. de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales de 2010 a 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. Como resultado de estos cambios en la tasa, en el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 la Compañía reconoció una disminución en los activos diferidos, netos, por \$4,628.

Al 31 de diciembre de 2009, las pérdidas fiscales por amortizar y el IMPAC por recuperar de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias, expiran como sigue:

Expira en	IMPORTE ACTUALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	
	Pérdidas fiscales por amortizar	IMPAC por recuperar
2010	\$270	1,276
2011	6,292	31
2012	23,330	1,716
2013	911	-
2014	544	82
2015	6,262	83
2016	2,550	61
2017	775	1,080
2019	419	2
	\$41,353	4,331



NOTA 16. OTROS GASTOS-

Los otros gastos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integran como sigue:

	2009	2008
Pérdida en venta de activo fijo	\$15,816	2,063
Indemnización por restructura	5,146	9,263
Depuración de cuentas	586	-
Otros gastos	8,781	2,823
	\$30,329	14,149

NOTA 17. CAPITAL CONTABLE-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

a) Estructura del capital social-

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 2009 y 2008 se detallan a continuación:

- Con base en el resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. autorizó en asamblea ordinaria de accionistas celebrada el 22 de abril de 2009, la distribución de dividendos por la cantidad de \$66,233 (\$0.162 pesos mexicanos por acción). Se ordenó el pago de dividendos en dos exhibiciones, la primera de ellas el 8 de mayo de 2009 por la cantidad de \$33,116 (\$0.0810 pesos mexicanos por acción) y la segunda el 21 de octubre de 2009 por la cantidad de \$33,116 (\$.0810 pesos mexicanos por acción).
- El 16 de abril de 2008 los accionistas mediante una asamblea ordinaria y basados en lo establecido en la NIF B-10 la reclasificación del saldo de la cuenta de resultado por tenencia de activos no monetarios en las cuentas de capital social y resultados de ejercicios anteriores con efecto al 1 de enero de 2008, de tal forma que la cuenta de resultado por tenencia de activos no monetarios por la cantidad de \$1,409,435 se aplicó a las cuentas de actualización de capital social por \$717,941 y a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por la cantidad de \$691,494.
- Con base en el resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2007, el Consejo de Administración de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. autorizó en asamblea ordinaria de accionistas celebrada el 16 de abril de 2008, la distribución de dividendos por la cantidad de \$98,940 (\$0.240 pesos mexicanos por acción). Se ordenó el pago de dividendos en dos exhibiciones, la primera de ellas el 5 de mayo de 2008 por la cantidad de \$65,824 (\$0.161 pesos mexicanos por acción) y la segunda el 6 de octubre de 2008 por la cantidad de \$33,116 (0.081 pesos mexicanos por acción).
- En acta de asamblea con fecha 19 de noviembre de 2008 se decretó el pago de un segundo dividendo a razón de un peso por cada una de las acciones lo que equivale a un monto de \$40,885 el cual fue pagado el 8 de diciembre de 2008.

b) Utilidades retenidas-

La distribución de utilidades y de resultados de actualización de activos, así como los reembolsos de capital cuando correspondan a la capitalización de dichos conceptos, estarán sujetos al pago de impuestos sobre la renta, cuando



Farmacias benavides, s.a.b. de c.v. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Miles de pesos)

no provengan de lo que la ley respectiva denomina cuenta de utilidad fiscal neta o cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida.

c) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social.

NOTA 18. COMPROMISOS Y PASIVOS CONTINGENTES-

a) La Compañía renta los locales que ocupan sus farmacias. El gasto total por rentas ascendió a \$374,773 en 2009 y \$325,675 en 2008 y se incluye en los estados de resultados. El importe de las rentas anuales por pagar, derivadas de los contratos de arrendamiento, es como sigue:

2010	\$387,132
2011	363,646
2012	332,906
2013	312,856
2014	256,561
	\$1,653,101

b) La Compañía ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle servicios administrativos y de importación de mercancía, necesarios para su operación. Estos contratos son por tiempo indefinido. El total de pagos por este concepto fue de \$878,338 en 2009 y \$964,605 en 2008 y se incluye en los gastos en los estados de resultados.

Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3 (k).

c) La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

d) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

e) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

f) En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

NOTA 19. PRONUNCIAMIENTOS NORMATIVOS EMITIDOS RECIENTEMENTE-

El CINIF ha emitido las NIF que se mencionan a continuación, las cuales entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2010 ó 2011, según se indica.

a) NIF B-5 "Información financiera por segmentos"- Entra en vigor a partir del 1o. de enero de 2011 y, entre los principales cambios que establece en relación con el Boletín B-5 "Información financiera por segmentos" que sustituye, se encuentran:



- La información a revelar por segmento operativo es la utilizada regularmente por la alta dirección y no requiere que esté segregada en información primaria y secundaria, ni esté referida a segmentos identificados con base en productos o servicios (segmentos económicos), áreas geográficas, y grupos homogéneos de clientes. Adicionalmente, requiere revelar por la entidad en su conjunto, información sobre sus productos o servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores).
- No requiere que las áreas de negocio de la entidad estén sujetas a riesgos distintos entre sí, para que puedan calificar como segmentos operativos.
- Permite que las áreas de negocio en etapa preoperativa puedan ser catalogadas como segmentos operativos.
- Requiere revelar por segmentos y en forma separada, los ingresos y gastos por intereses, y los demás componentes del Resultado Integral de Financiamiento (RIF). En situaciones determinadas permite revelar los ingresos netos por intereses.
- Requiere revelar los importes de los pasivos incluidos en la información usual del segmento operativo que regularmente utiliza la alta dirección en la toma de decisiones de operación de la entidad.

b) NIF B-9 "Información financiera a fechas intermedias"- Entra en vigor a partir del 1o. de enero de 2011 y establece los principales cambios que se mencionan a continuación, en relación con el Boletín B-9 "Información financiera a fechas intermedias" que sustituye:

- Requiere que la información financiera a fechas intermedias incluya en forma comparativa y condensada, además del estado de posición financiera y del estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujos de efectivo, así como en el caso de entidades con propósitos no lucrativos, requiere expresamente, la presentación del estado de actividades.
- Establece que la información financiera presentada al cierre de un período intermedio se presente en forma comparativa con su período intermedio equivalente del año inmediato anterior, y, en el caso del balance general, se compare además con dicho estado financiero a la fecha del cierre anual inmediato anterior.
- Incorpora y define nueva terminología.

c) NIF C-1 "Efectivo y equivalentes de efectivo"- Sustituye al Boletín C-1 "Efectivo" y entra en vigor a partir del 1o. de enero de 2010. Los principales cambios respecto al Boletín que sustituye son:

- Requiere la presentación dentro del rubro de "Efectivo y equivalentes de efectivo" en el balance general, del efectivo y equivalentes de efectivo, restringidos.
- Se sustituye el término de "inversiones temporales a la vista" por el de "inversiones disponibles a la vista".
- Se incluye como característica para identificar las inversiones disponibles a la vista el que deben ser valores de disposición inmediata, por ejemplo las inversiones con vencimiento hasta de 3 meses a partir de su fecha de adquisición.
- Incluye la definición de los términos: costo de adquisición, equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringidos; inversiones disponibles a la vista, valor neto de realización, valor nominal y valor razonable.