

---

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

**(CNBV, ANEXO N)  
Abril 2012**



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 2011**

---

**Características de los Títulos:**

Clave de Cotización: BEVIDES

Número de Acciones

Acciones Serie "A", nominativas, BEVIDES A:

49'999,902

Acciones Serie "B", nominativas, BEVIDES B:

358'780,898

**Total:**

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

<b>I. Información General</b> .....	<b>4</b>
A. Glosario de Términos y Definiciones.....	4
B. Resumen Ejecutivo.....	4
1. Carta del Director General de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.....	4
2. Discusión de la Operación 2011.....	5
3. Desempeño de la Acción.....	8
C. Factores de Riesgo.....	8
D. Otros Valores Inscritos en el RNV.....	9
E. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV.....	9
F. Documentos de Carácter Público.....	9
<b>II. La Compañía</b> .....	<b>10</b>
A. Historia y Desarrollo de la Emisora.....	10
B. Descripción del Negocio.....	16
1. Actividad Principal.....	16
2. Canales de Distribución.....	17
3. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.....	18
4. Principales Clientes.....	19
5. Legislación Aplicable y Régimen Tributario.....	19
6. Recursos Humanos.....	19
7. Desempeño Ambiental.....	20
8. Información de Mercado.....	20
9. Estructura Corporativa.....	21
10. Descripción de sus Principales Activos.....	21
11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales Relevantes.....	21
12. Acciones Representativas del Capital Social.....	22
13. Dividendos.....	22
<b>III. Información Financiera</b> .....	<b>23</b>
A. Información Financiera Seleccionada.....	23
1. Resultados Años Completos:.....	23
2. Resultados Último Trimestre Reportado, Cuarto Trimestre 2011 vs. 2010:.....	25
B. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica.....	26
C. Informe de Créditos Relevantes.....	26
D. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora.....	27
1. Resultados de la Operación.....	27
2. Situación financiera y recursos de capital.....	28
3. Control interno.....	30
E. Estimaciones Contables Críticas.....	30
<b>IV. Administración</b> .....	<b>32</b>
F. Auditores Externos.....	32
G. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Interés.....	32
H. Administradores y Accionistas.....	34
<b>Principales Funcionarios</b> .....	<b>36</b>
I. Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	37
<b>V. Mercado Accionario</b> .....	<b>48</b>

A. Estructura Accionaria.....	48
B. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores.....	48
<b>VI. Personas Responsables .....</b>	<b>49</b>
<b>VII. Estados Financieros Dictaminados.....</b>	<b>51</b>
<i>Estados Consolidados de Situación Financiera .....</i>	<i>54</i>
<i>Estados Consolidados de Situación Financiera .....</i>	<i>55</i>
<i>Estados Consolidados de Utilidad Integral.....</i>	<i>56</i>
<i>Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....</i>	<i>57</i>
<i>Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable .....</i>	<i>58</i>
<b>FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS.....</b>	<b>59</b>
<b>Notas a Estados Financieros Consolidados .....</b>	<b>59</b>
1. Entidad que reporta.....	59
2. Bases de preparación.....	60
(c) Jerarquía de valor razonable.....	86
5. Ingresos y egresos.....	86
6. Efectivo y equivalentes de efectivo .....	89
7. Activos financieros .....	91
8. Impuestos por recuperar .....	94
9. Administración de riesgos financieros .....	94
d. Riesgos de operación (No Auditado – La información contenida en este inciso d) se presenta para conveniencia de los usuarios de los Estados Financieros Consolidados).....	98
10. Partes relacionadas.....	99
11. Inventarios.....	102
12. Activos disponibles para la venta .....	103
13. Entidades del grupo.....	103
14. Activos intangibles.....	104
16. Información a revelar sobre arrendamientos por clase de activos .....	109
17. Impuesto sobre la renta (ISR) .....	110
18. Pasivos financieros.....	113
19. Costos financieros capitalizados .....	114
20. Provisiones.....	114
21. Beneficios a los empleados.....	114
22. Capital contable.....	116
23. Contingencias y compromisos.....	118
24. Ingresos.....	119
25. Deterioro del valor de los activos .....	119
26. Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera .....	120
27. Utilidad por acción.....	120
Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica. ....	121
29. Adopción por primera vez de NIIF.....	122
(a) Inmuebles, mobiliario y equipo .....	126
(b) Activos disponibles para la venta .....	126
(c) Beneficios a los empleados.....	126
(d) Impuestos diferidos.....	126
(e) Resultados acumulados .....	127
(f) Flujo de efectivo.....	127
(g) Costo asumido de inmuebles mobiliario y equipo y activos intangibles.....	127
(h) Efectos de la inflación en capital social, resultados acumulados y reservas de capital.....	127

# 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>IFRS</i>	Normas contables internacionales, por sus siglas en inglés International Financial and Reporting Standards.
<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 2008 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.

## b. Resumen Ejecutivo

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

Estimados señores accionistas:

Con sumo gusto expongo ante ustedes el resumen anual de un 2011 que será recordado en Farmacias Benavides como un año de grandes cambios y grandes retos. Previo a este ejercicio, a finales del 2010, Grupo Casa Saba adquirió el control accionario de Farmacias Ahumada, holding de Farmacias Benavides. Consideramos que este gran cambio, vino a fortalecer durante el 2011 de manera muy importante la operatividad del negocio.

La Compañía finaliza el año con 746 farmacias en operación que representa un crecimiento de 3.2% vs el cierre del año 2010, 179,446 m2 de piso de ventas y 6,709 colaboradores.

Se lograron grandes mejoras en los rubros de ventas y operaciones y una reducción de los gastos de administración y ventas, lo cual se vio reflejado de manera significativa en los resultados de la compañía.

Se alcanzaron importantes metas respecto al año anterior. Las ventas aumentaron 5.1%, pasando de \$9,640 millones a \$10,133 millones. La utilidad bruta alcanzó los \$2,387 millones, presentando un crecimiento de 6.8% respecto del mismo periodo de 2010, derivado principalmente del aumento de ventas y del crecimiento del margen bruto, el cual pasó del 23.2% al 23.6%. En el rubro de gastos de administración y ventas se observó una reducción del 2.3% en comparación con 2010.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) del año 2011 es el más alto en la historia moderna de la compañía, alcanzó los \$523.3 millones, presentando un crecimiento de 59.8% vs el 2010.

Al cierre del año 2011, se obtuvo una utilidad en operación de \$292 millones, 217% por encima de la utilidad obtenida en 2010, producto del impacto positivo en ventas así como el ahorro generado en gastos de administración y ventas.

Para obtener estos resultados, fue fundamental el compromiso, trabajo y la ejecución en tiempo, por parte de nuestros más de seis mil colaboradores, de las estrategias planteadas por parte de la compañía. Con el crecimiento de ventas logramos penetrar aún más el mercado farmacéutico al ganar mayor participación de mercado. A su vez, el desarrollo de marcas propias resultó otro factor primordial para la obtención de mayores utilidades por parte de la empresa.

Durante el último semestre del 2011, enfocamos parte de nuestros esfuerzos en la construcción de más de 80 consultorios médicos con los cuales buscaremos dar un servicio adicional para todos nuestros clientes con doctores altamente capacitados, aunado a esto comenzamos el último cuarto del año con la apertura de 31 nuevas sucursales que forman parte del agresivo plan de expansión de la compañía para el 2012.

A lo largo de sus 94 años de existencia, Farmacias Benavides ha estado enfocado en ofrecer a sus clientes la mejor alternativa de Farmacia, Belleza y el Cuidado de la Salud, seguiremos trabajando bajo esta premisa, con lo cual refrendamos nuestro compromiso de mejorar la calidad de vida de nuestros clientes.

Agradecemos el gran esfuerzo de todos los colaboradores así como el apoyo y confianza de todos los clientes y proveedores.

José Luis Rojas Toledo  
Director General – Farmacias Benavides S.A.B. de C.V.

## **2. Discusión de la Operación 2011**

### ***La Empresa***

FARMACIAS BENAVIDES S.A.B. de C.V., con presencia en 17 estados y 119 ciudades del norte, centro y occidente de México, finaliza el año 2011 con un total de 746 farmacias con una ventas de \$10,133 millones de pesos gracias a la preferencia y fidelidad de sus más de 114 millones de clientes. Al cierre del año la empresa empleaba a 6,709 colaboradores y contaba con una superficie de piso de venta de 179,446 Metros Cuadrados.

En 2011 Farmacias Benavides cumplió 94 años de historia en la comercialización de productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes, en octubre de 2010 Grupo Casa Saba adquirió el 97.8% de Farmacias Ahumada (FASA), cadena a la cual Farmacias Benavides pertenece desde 2002, siendo la red de farmacias más grande de Latinoamérica en número de sucursales. Farmacias Benavides, al formar parte del grupo FASA dio como resultado una gran sinergia con una de las mejores cadenas farmacéuticas a nivel mundial con operaciones en tres países: Chile, Perú y México y se logró apalancar infraestructura, conocimientos y experiencia.

Como antecedente tenemos que en diciembre de 2002, Farmacias Benavides contaba con 523 sucursales. En ese 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 y reestructura financiera de la compañía, 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 2.90% pasando a poseer el 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 95.63% de las acciones de la filial mexicana "Farmacias Benavides S.A.B. de C.V."

### ***Resultados 2011***

Las ventas generadas en el período ascendieron a \$10,133 millones de pesos mexicanos que marcan un crecimiento en tiendas comparables de 1.6% respecto de 2010, resultado ampliamente positivo por el alto grado de competencia y la persistente situación de inseguridad que afecta al canal de conveniencia.

La utilidad bruta del período 2011 alcanzó los \$2,387 millones, presentando un crecimiento de 6.8% respecto a 2010. Los gastos de administración y ventas del año sumaron \$1,864 millones vs. \$1,907 millones de 2010, es decir, un decrecimiento de 2.3%, en gran parte beneficiados por eficiencias en transporte de mercancía, ahorro en servicios profesionales y arriendo de equipo. Con esto se obtuvo un EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) de 2011 por \$523 millones (5.2% de la venta), presentando un crecimiento de 59.8% comparado con el mismo período de 2010. Este incremento, se debe principalmente a las estrategias comerciales que impactaron positivamente la utilidad bruta y a la disciplina implementada en gastos de operación y administración.

La utilidad de operación acumulada del año fue de \$292.2 millones, lo cual representa un 217% de crecimiento comparado con 2010.

En 2011 la compañía obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$283.6 millones, esto es, un 328.6% mayor a lo presentado en 2010, en tanto registró una utilidad neta del año de \$207.6 millones de pesos, es decir 144.8% superior a lo obtenido en 2010.

Se lograron importantes eficiencias operativas, y en administración que se vieron reflejadas en los números de la compañía, logrando revertir la tendencia negativa de dos años anteriores en ventas a mismas tiendas.

### ***Desarrollo del Negocio***

Como parte de plan anual de inversiones, se destinaron en el año 2011 cerca de \$88 millones de pesos a la implementación de proyectos, enfocados principalmente a la apertura de nuevas farmacias y a la habilitación de consultorios médicos ubicados junto a algunas de nuestras sucursales.

Nuestro plan de expansión es más ágil en su tiempo de ejecución, ya que se adquieren cadenas y se habilitan locales en lugar de construirlos, logrando optimización significativa en el tiempo y costo, con enfoque a mejores ubicaciones de mayor conveniencia para los clientes.

### ***Estrategia Comercial***

Durante 2011 nos enfocamos en otorgar un mayor valor a nuestros clientes, mediante la implementación de servicios adicionales como la apertura de consultorios médicos, la ampliación de cobertura en servicio a domicilio y la implementación de centros de solución, buscando la diferenciación frente a la competencia.

Seguimos ampliando nuestro programa Administración de Beneficios Farmacéuticos - ABF- que permite lograr acuerdos comerciales y entregar beneficios a grandes empresas del país. Adicionalmente se fortaleció la estructura de beneficios farmacéuticos a través de programas de lealtad, que tienen el

objetivo de fidelizar el consumo de nuestros clientes en todas las etapas de su vida, en conjunta alianza con nuestros socios comerciales farmacéuticos más importantes.

Sin lugar a dudas, uno de los pilares en la construcción del crecimiento en 2011 fue la estrategia promocional, que dio como resultado un incremento sustancial, tanto en el ticket promedio, como en las unidades por ticket. Aunado a esto, el fortalecimiento y desarrollo de las marcas propias y genéricos en la mezcla de venta, nos permitió incrementar el margen comercial.

Como parte de la propuesta de valor de Farmacias Benavides, se desarrolló un nuevo concepto de tienda con el objetivo de ofrecer la mejor experiencia de compra a nuestro cliente objetivo, creando centros de solución que nos permitieron diferenciarnos a través de productos y servicios innovadores, de alta calidad y de última tecnología, basados en el consejo y recomendación con personal calificado.

Además seguimos consolidándonos como un medio de soluciones y productos para el cuidado de la salud, higiene personal, cuidado del bebé, fotografía y conveniencia. Es relevante destacar que en Benavides nos preocupamos por satisfacer las necesidades de las mamás de México, lo que hemos logrado a través de ofrecerles una amplia variedad de marcas de prestigio y propias en pañales, accesorios, formulas infantiles y leches, a precios competitivos que nos han permitido alcanzar una importante lealtad y preferencia de las madres de familia.

Todas las estrategias implementadas durante el año, permitieron lograr un incremento en la participación de mercado en productos farmacéuticos en un ambiente altamente competitivo de la industria.

### ***Desarrollo Inmobiliario***

En el transcurso del año 2011, Farmacias Benavides abre al público 31 sucursales y cierra 8 sucursales, concluyendo el año con 746 sucursales y completando 179,446 metros cuadrados de piso de ventas.

Se enfocaron los esfuerzos en la apertura de locales ubicados en el centro del país, particularmente en la Ciudad de México y el Estado de México. Además de esto el número de locales contratados al cierre del año fue de 28 unidades, refrendando el compromiso de crecimiento para el siguiente año.

Se adquirieron 12 locales de la cadena CMQ ubicados en el occidente del país y 8 de la cadena Provee de Especialidades en el noreste de México.

### ***Logística y Distribución***

En este año el Centro de Distribución y Logística (CEL) embarcó un total de 134,248,529 millones de piezas hacia las Farmacias, cerrando con una participación en la cadena de abasto del 35%. Se tienen integrados 328 proveedores al CEL, quienes nos brindan un Nivel de Servicio del 88%. Operando con una alta eficiencia se logró una productividad promedio en surtido de 18,289 líneas / hr teniendo un cumplimiento en la Tasa de Surtido de 99.9 % cumpliendo el objetivo trazado, se logra una calidad en el surtido del 99.9%

Implementación de proyectos de impacto en productividad, calidad y gastos, como lo son: Liberación automática de pedidos del Pick-To-Light, Optimización en llenado en bandejas al ligar los pedidos del OSR al Pick-To-Light , Surtido de sectores WMS( Warehouse Management System ) en caja / piezas, Entrega directa en cross-dock de Hermosillo de mercancía con alta volumetría de embarque, creación de sub-rutas para disminución de tiempos de embarque y cross-dock, inteligencia en la creación de pedidos para optimizar llenado de bandejas de embarque, separación de producto derramable y no derramable para disminución de merma.

## Capital Humano

Durante el 2011 la apertura de sucursales y la fusión con cadenas como CMQ y Provee, nos permitieron proporcionar nuevas oportunidades de desarrollo interno para nuestro personal.

Así mismo pusimos especial enfoque en construir un ambiente de trabajo atractivo con capacitación, y con oportunidades de crecimiento para los colaboradores.

Para apoyar este objetivo, nuevamente se llevó a cabo la Convención anual donde se hace el reconocimiento a los 500 mejores Vendedores, Subgerentes y Gerentes de la Operación. El evento se realizó en la Riviera Maya de Cancún Quintana Roo.

Otro de los grandes proyectos del área fue la implementación de tecnología de punta al área de capacitación con el sistema de adiestramiento en línea e-learning.

## 3. Desempeño de la Acción

La acción de la Emisora registró un precio de \$13.70 por acción el 3 de enero de 2011, teniendo un año con fluctuaciones menores para finalmente cerrar 2011 en \$13.40 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 2011 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 Informe 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](mailto:inversionistas@benavides.com.mx)

Tel: (81) 8150-7700

Fax: (81) 8150-7718

## 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, en agosto, Farmacias Benavides 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.B. 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, quien se desempeñaba como 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.

Entra en operación el nuevo 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, retoma 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 Sr. 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, ocupando 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.

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 respectivos 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 porcentaje 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.

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 m<sup>2</sup> totalizando 155,955 m<sup>2</sup> lo que representa un crecimiento de 13.5% versus 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 al 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 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> 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.** Al cierre de 2010 Farmacias Benavides S.A.B. de C.V., la empresa obtuvo un decrecimiento en ventas de 4.0% pasando desde \$10,046 millones a \$9,640 millones. Durante el año, Farmacias Benavides inauguró 24 sucursales y cerró 11 sucursales, con lo que la Compañía finaliza el periodo con 723 farmacias en operación y 177,498 m2 de piso de ventas. Con el piso de ventas mencionado Farmacias Benavides mantiene su posición en el mercado a lo largo de las 113 ciudades y 16 estados donde se ofrecen sus productos y servicios.

La utilidad bruta acumulada de 2010 alcanzó los \$2,235 millones, presentando un decrecimiento de 2.9% respecto a 2009. Al 31 de diciembre, la Compañía presenta gastos de administración y ventas acumulados por \$1,907 millones vs. \$1,892 millones de 2009, esto es, un crecimiento del 0.8%. Además al cierre del año La Empresa contaba con 6,677 colaboradores.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) alcanzó los \$328 millones, presentando un decremento de 19.8% vs. El mismo periodo de 2009. La utilidad de operación fue de \$92 millones, 46.6% menores a los \$173 millones del año 2009. Se mantuvo la salud financiera de la Compañía, con lo que al cierre de diciembre del 2010 no se presentan deudas financieras. Esto fue posible gracias al estricto control de las inversiones y gastos de operación, así como la vigilancia al capital de trabajo, lo que permitió mantener caja.

**2011.** Al cierre de 2011 Farmacias Benavides S.A.B. de C.V. obtuvo un crecimiento en ventas de 5.1% pasando de \$9,640 millones a \$10,133 millones. Durante el año, Farmacias Benavides inauguró 31 sucursales y cerró 8 sucursales. Dentro de las cuales se incorporaron dos cadenas de farmacias, Provee de Especialidades y Farmacias CMQ ubicadas principalmente en el occidente del país, fortaleciendo así el crecimiento de la cadena, con esto y otras 11 aperturas, la Compañía finaliza el periodo con 746 farmacias en operación y 179,446 m2 de piso de ventas. Con el piso de ventas mencionado Farmacias Benavides mantiene su posición en el mercado a lo largo de las 119 ciudades y 17 estados donde se ofrecen sus productos y servicios.

La utilidad bruta acumulada de 2011 alcanzó los \$2,387 millones, presentando un crecimiento de 6.8% respecto a 2010. Al 31 de diciembre, la Compañía presenta gastos de administración y ventas acumulados por \$1,864 millones vs. \$1,907 millones de 2010, esto es, un decrecimiento de 2.3%. Además al cierre del año La Empresa contaba con 6,709 colaboradores.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) alcanzó los \$523.3 millones, presentando un incremento sustancial de 59.8% vs. el mismo periodo de 2010. La utilidad de operación fue de \$292 millones, esto significó un incremento de 216.7% mayor a los \$92 millones del año 2010. Se mantuvo la salud financiera de la Compañía, con lo que al cierre de diciembre del 2011 no se presentan deudas financieras. Esto fue posible gracias al estricto control de las inversiones y gastos de operación, así como la vigilancia al capital de trabajo, lo que permitió mantener caja.

En noviembre, renuncia Fernando Benavides Saucedo como Director General de Farmacias Benavides asumiendo este cargo el señor José Luis Rojas Toledo, quien se venía desempeñando como Director de Operaciones dentro de la compañía.

## **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 52.2% 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.

Es relevante destacar que en Benavides nos preocupamos por satisfacer las necesidades de las mujeres de México, lo que hemos logrado a través de ofrecerles una amplia variedad de marcas de prestigio y propias enfocados a las mamás: productos como pañales, accesorios, fórmulas infantiles y leches; y enfocados a la mujer en general productos de cuidado personal, higiene, dermo-cosmética y belleza en general a precios competitivos que nos han permitido alcanzar una importante lealtad y preferencia de las madres de familia.

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

<b>% Mezcla departamental</b>			
<b>Departamento</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2010</b>	<b>Año 2009</b>
Farmacia	52.3	50.2	49.6
Higiene y Belleza	22.7	22.9	22.4
Consumo	22.5	24.0	24.9
Fotografía	2.5	3.0	3.1
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### **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 Unilever, Kimberly Clark, Procter & Gamble, Nestlé, Genomma Lab, Pfizer y Glaxo Smithkline. Además la empresa opera con mayoristas para el abasto de una parte de su mercancía, entre los que se puede mencionar a Casa Saba, Casa Marzam 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 2011 se cumplió el tercer año de operación completa del Centro de Eficiencia Logística (CEL). Este CEL se ubica como el más moderno de Latinoamérica, siendo un centro de distribución automatizado que abastece 746 farmacias.

En el 2011 en el área de logística se obtuvieron importantes ahorros logrando reducir el gasto de transporte \$ 24 mdp y \$ 6 mdp el gasto de operación del CEL, representando una reducción del 14 % en el gasto total del 2011 vs el 2010. Además en el 2011 se logró disminuir la merma al 0.02 % s/venta logrando una reducción del 67% vs el 2010.

### **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) 195 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 2010 la Sociedad suscribió el Contrato para la Distribución y Venta de Recarga en Línea de Tiempo Aire Electrónico para Teléfono Celular, con la empresa Tarjetas del Noreste, S.A. de C.V. el cual se mantiene vigente.

En el mes de septiembre de 2010 se suscribió con BBVA BANCOMER, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER el Contrato de Comisión Mercantil, mediante el cual Farmacias Benavides se convirtió en comisionado de BBVA Bancomer en la recepción de Dólares Moneda del Curso Legal de los Estados Unidos de América en los montos y condiciones que establece la normatividad de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, logrando con ello seguir captando las ventas de los clientes que fundamentalmente en la franja fronteriza pagan con esa moneda.

En mayo de 2010 se suscribió con la empresa E FACTOR NETWORK, S.A. DE C.V. el Contrato para el Uso de la Plataforma FCS Para el Pago de Proveedores por Medios Electrónicos, operación que permitirá a Farmacias Benavides, operar su esquema de Pronto Pago a Proveedores.

En Noviembre de 2010 se suscribió se suscribió con BBVA BANCOMER, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER el Contrato de Comisión Mercantil, mediante el cual Farmacias Benavides se convirtió en Corresponsal Bancario de dicha institución, pudiendo ofrecer en las Farmacias Benavides diversos servicios bancarios a nombre de BBVA Bancomer.

En enero de 2011 se suscribió con la Comisión Federal de Electricidad un Convenio para el Cobro Centralizado mediante el cual se centralizara la facturación y cobro de los consumos de energía eléctrica que se realicen en las Farmacias de todo el país.

#### **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**

Creemos que el desarrollo de habilidades y potencial de nuestro personal es una premisa fundamental de nuestra operación para el logro de resultados. Su participación y superación constante es indispensable, y como parte de su desarrollo se capacitó de manera presencial a cerca de 3,967 personas, en un total de 26,369 cursos, lo que equivale a un total de 19,777 horas de capacitación en temas operativos.

Dentro de la especialización en Manejo y dispensación de medicamentos en farmacias se certificaron a 305 personas, quienes obtuvieron los conocimientos sobre la legislación sanitaria vigente y los lineamientos de atención al consumidor,

Uno de los proyectos más importantes de capacitación de este año fue la implementación de capacitación virtual a través la plataforma de e-learning "Benavides Aprende" donde el personal toma sus cursos básicos y de formación en línea, asegurando una capacitación efectiva y homogénea, cubriendo un mayor número de personal en un menor tiempo.

En cuanto al tema de crecimiento laboral se registraron 565 promociones de puesto, en reconocimiento al desempeño obtenido en su área: 88.1% en Farmacias, 6.4% en Casa Matriz y 5.5% Centro de Eficiencia Logística.

<b>Plantilla de Personal</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
Gerenciales y Directivos	78	1%	80	1%	75	1%
Administrativos	2666	42%	2636	38%	2719	41%
Operaciones	3625	57%	4178	61%	3915	58%
<b>Total</b>	<b>6369</b>		<b>6894</b>		<b>6709</b>	

## 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 2011 el mercado nacional (según datos proporcionados por la empresa CID knobloch) en unidades presenta un decrecimiento de 0.6% con respecto al año 2010, mientras que en Farmacias Benavides muestra un decrecimiento de 0.1%.

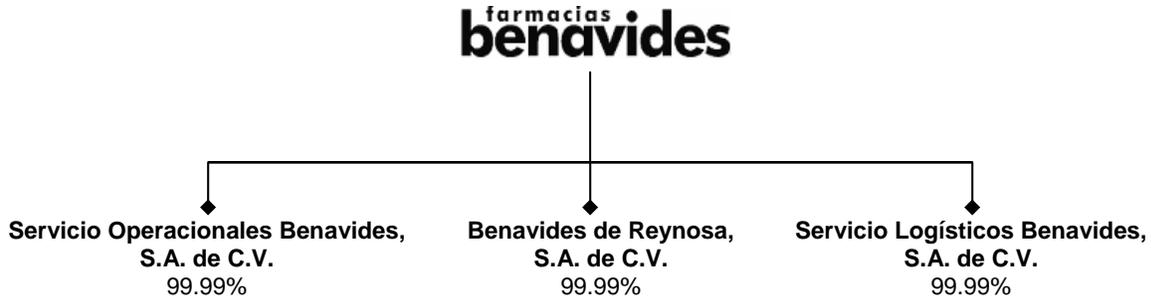
Adicionalmente, la competencia en el entorno se ha estado consolidando; los supermercados, cadenas de farmacias y tiendas de autoservicio son los competidores más agresivos.

Al cierre de 2011, Farmacias Benavides cuenta con el 5.1% de participación de mercado al nivel nacional y el 14.1% en las ciudades donde compite, según datos de la empresa CID. La operación de sucursales de Farmacias Benavides está concentrada en la región norte y occidente del país.

<b>Estado</b>	<b>Total 666</b>	<b>Estado</b>	<b>Total 80</b>
Nuevo León	202	Guanajuato	18
Tamaulipas	118	Aguascalientes	14
Jalisco	79	Veracruz	10
Sonora	73	Durango	9
Coahuila	61	San Luis Potosí	8
Chihuahua	52	Nayarit	16
B.C. Nte.	47	Zacatecas	3
Sinaloa	29	B. C. Sur	2
Ciudad de México	5		

## 9. Estructura Corporativa

El siguiente diagrama describe la estructura corporativa de la Emisora al 31 de diciembre de 2011. 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 30 de abril del 2012:

<b>Inmueble</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Uso</b>
<b>Morelos</b>	Morelos 656 Pte. Torreón	Ofic. Admvas.
<b>Bodega. (Cd. Juárez)</b>	Cd. Juárez Montemayor 1357	Bodega para Sucursal
<b>Casolar Maeva</b>	Villas 833,433 A Manzanillo	Villas
<b>Orbe Inicial</b>	M Hidalgo 1012 Reynosa	Sin Uso
<b>Orbe Locales Comerciales</b>	M Hidalgo 1035 Reynosa	Sin Uso
<b>Terreno Victoria</b>	Calle 26 Col. Nalozari Cd. Victoria	Bodega para Sucursal
<b>Quinta Campestre la Fortuna</b>	Ciénega de Flores, N.L.	Quinta
<b>Casa Guaymas</b>	Ave. XVII y Calle 19 Guaymas Sonora	Casa Habitación

Se tienen contratos de seguro para todas las farmacias, así como el centro de distribución 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.

## **12. Acciones Representativas del Capital Social.**

Al 31 de diciembre de 2011 el Capital de Farmacias Benavides asciende a la cantidad de \$856'318,290.00 y está representado por 50,000,000 de acciones serie "A" representativas del capital social mínimo fijo y 437,818,290 acciones serie "B" representativas del capital social variable de la empresa.

Dentro de dicha composición accionaria se encuentra el capital no suscrito ni pagado que 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 29 de abril de 2011, se autorizó la cantidad de \$122'910,468.00 pesos, moneda nacional, para tal fin.

## **13. Dividendos**

De ser una decisión acordada dentro de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y que los resultados de la sociedad así lo permitan, Farmacias Benavides puede repartir anualmente dividendos en efectivo. 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.

Con base en el resultado del año que terminó el 31 de Diciembre de 2009, 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 2010, la distribución de dividendos por la cantidad de \$ 24,827,288 (\$0.3278 pesos mexicanos por acción). Se ordenó el pago de dividendos en dos exhibiciones, la primera de ellas el 10 de Mayo de 2010 por 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.

Con base en el resultado del año que terminó el 31 de Diciembre de 2010, en la asamblea ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 no hubo distribución de dividendos toda vez que la utilidad neta del ejercicio fue aplicada a la Cuenta de Resultados Acumulados de la Sociedad.

Con base en el resultado del año que terminó el 31 de Diciembre de 2011, en la asamblea ordinaria de accionistas celebrada el 23 de abril de 2012 no hubo distribución de dividendos toda vez que la utilidad neta del ejercicio fue aplicada a la Cuenta de Resultados Acumulados de la Sociedad.

### III. Información Financiera

---

#### c. 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, las actividades principales de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados así como las proporciones de participación en ellas, se indican a continuación:

<u>Empresa</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Participación al</u>	
		<u>%</u>	
		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Benavides de Reynosa, S.A. de C.V.	Adquisición de mercancías de importación	99.99	99.99
Servicios Operacionales Benavides S.A. de C.V.	Servicios administrativos de sucursales y corporativo	99.99	99.99
Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V.	Servicios administrativos del centro de eficiencia logística	99.99	99.99

#### 1. Resultados Años Completos:

En la siguiente tabla se puede observar información financiera seleccionada de los ejercicios 2011 y 2010. Los principales efectos son los siguientes:

*Tendencia en Ventas 2011 – 2010:*

En el año 2011 las ventas fueron de \$10,133 millones de pesos, que representa un incremento del 5.1% con respecto al año anterior con una venta de \$9,640 millones, crecimiento derivado principalmente por las estrategias comerciales implementadas, así como el impulso de la marca propia , nuevos sucursales y posicionamiento de la marca.

Anualmente 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.

<u>(# Sucursales)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sucursales Nuevas	31	24
Sucursales Cerradas	-8	-11
<b>Sucursales Totales (31 Dic)</b>	<b>746</b>	<b>723</b>

**Utilidad Bruta:**

El margen bruto del año 2011 presento un incremento del 0.4% sobre las ventas con respecto al año anterior al pasar de un 23.2% del ejercicio 2010 al 23.6% del 2011.

El aumento es derivado a las estrategias comerciales de ajustar los precios de nuestras categorías, la centralización de proveedores a nuestro centro de distribución y el cambio en el mix de ventas de artículos con mayor utilidad.

<b>FARMACIAS BENAVIDES S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS</b>			
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA</b>			
(Miles de Pesos a Valor de costo Histórico modificado, excepto Dividendos en Efectivo Decretados por Acción)			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ventas Netas	10,133,258	9,639,621	10,046,083
Utilidad (Pérdida) Bruta Operativa	2,387,449	2,234,704	2,301,341
Utilidad (Pérdida) Neta	207,598	85,909	124,129
<i>Utilidad (Pérdida) por Acción</i>	<i>0.50</i>	<i>0.21</i>	<i>0.30</i>
Adquisición de Propiedades y Equipos	89,100	87,836	50,674
Depreciación y Amortización del Ejercicio	231,135	235,206	235,765
Total de Activos	4,156,482	3,950,020	3,929,922
Total Pasivos a Largo Plazo	69,073	54,042	53,246
Días de Cuentas por Cobrar	9 días	5 días	5 días
Días de Cuentas por Pagar	101 días	107 días	108 días
Rotación de Inventarios	4.51 veces	4.49 veces	4.60 veces
Capital Contable	1,507,781	1,300,183	1,394,404
Dividendo en Efectivo Decretados por Acción	\$0.00	\$0.32	\$0.16

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés), adoptadas por las entidades públicas en México de conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, según las cuales, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros de acuerdo a las NIIF a partir de 2012.

**Moneda Funcional y de informe:** los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en pesos mexicanos ("pesos" o "\$"), moneda nacional de México, que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda en la cual se presentan dichos estados financieros consolidados. A menos que se indique lo

contrario, toda la información financiera presentada en pesos ha sido redondeada a la cantidad en miles más cercana.

Los estados financieros consolidados se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes de estado de situación financiera:

- I. Los instrumentos financieros derivados, inversiones a valor razonable en pérdidas o ganancias;
- II. Las inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta se reportan a valor razonable;
- III. El pasivo del plan de beneficios definidos se reconoce como el total neto de los pasivos del plan, más costo de servicios anteriores sin reconocer y pérdidas actuariales no reconocidas, menos ganancias actuariales sin reconocer y valor presente de las obligaciones laborales definidas; |
- IV. Los activos disponibles para su venta se miden a valor razonable de forma regular; y
- V. Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran a su costo asumido; el costo asumido se calcula con base en los efectos de inflación acumulada al 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), emitido por el Banco de México.

## **2. Resultados Último Trimestre Reportado, Cuarto Trimestre 2011 vs. 2010:**

La Compañía finaliza el trimestre con 746 farmacias en operación que representa un crecimiento de 3.18% vs mismo periodo en el año 2010, 179,446 m2 de piso de ventas y 6,709 colaboradores.

Farmacias Benavides registró \$80 millones de utilidad neta en el cuarto trimestre, comparado con una pérdida de \$8 millones obtenidos en el mismo periodo del año pasado.

Las ventas del cuarto trimestre de 2011 crecieron un 3.5% pasando desde \$2,517 millones a \$2,605 millones, producto de una atractiva oferta comercial.

La utilidad bruta de octubre a diciembre de 2011, alcanzó los \$650 millones, presentando un crecimiento de 10.6% respecto del mismo período de 2010 obteniendo un margen bruto de 25.0%.

Los gastos de administración y ventas acumulados en los últimos meses del año, excluida la depreciación y amortización, sumaron \$538 millones vs. \$539 millones del mismo período de 2010, mostrando una caída de 0.18%, producto de una mayor eficiencia operativa y administrativa.

El UAFIRDA (Resultado Operacional más depreciación y amortización) del cuarto trimestre del año alcanzó los \$174 millones, presentando un crecimiento de 202% vs. el mismo período de 2010, resultado de las eficiencias en gastos y del crecimiento en las ventas.

En los últimos tres meses del año, la utilidad de operación fue de \$108 millones vs \$1 millón del mismo periodo de 2010, reflejando el crecimiento presentado en ventas, utilidad bruta y reducciones en gastos.

El Director General de La Empresa, comentó: Durante el primer año de administración del Grupo Casa Saba en Benavides, se lograron importantes eficiencias operativas, y en administración que se vieron reflejadas en los números de la compañía, logrando revertir la tendencia negativa de dos años anteriores en ventas a mismas tiendas.

## ESTADO DE RESULTADOS

### Cuarto Trimestre

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Var</u>	<u>% Var.</u>
Ventas Netas	2,605	2,517	88	3.5
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>650</b>	<b>588</b>	62	<b>10.6</b>
<b>% Margen Bruto</b>	<b>24.9%</b>	<b>23.3%</b>		
<b>UAFIRDA</b>	<b>174</b>	<b>58</b>	117	<b>201.6</b>
<b>Margen UAFIRDA</b>	<b>6.7%</b>	<b>2.3%</b>		
Utilidad de Operación	108	1	107	9040.7
% Margen Operativo	4.2%	0.0%		
<b>Utilidad Neta</b>	<b>80</b>	<b>8</b>	88	
<b>% Margen Neto</b>	<b>3.1%</b>	<b>-0.3%</b>		

### d. Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica.

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

Departamento	% Mezcla departamental		
	Año 2011	Año 2010	Año 2009
Farmacia	52.3	50.2	49.6
Higiene y Belleza	22.7	22.9	22.4
Consumo	22.5	24.0	24.9
Fotografía	2.5	3.0	3.1
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

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	% Ventas por Región		
	Año 2011	Año 2010	Año 2009
Norte	14.5	14.3	14.4
Noroeste	26.7	26.4	25.6
Centro	18.3	17.5	16.9
Noreste	40.5	41.9	43.1
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### e. Informe de Créditos Relevantes

Al cierre del año 2011 no existe ningún crédito relevante que reportar.

## f. 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 reforzar la expansión del número de tiendas, en 2011 se tuvo un plan de expansión moderado, permitiendo privilegiar la salud financiera de la Compañía.

Se reforzó la estrategia de precios y el surtido, ofreciendo a la clientela no solo valores agregados como cercanía, servicio, confianza y conveniencia. Debido a la competencia que se enfrenta en el sector, la empresa ha actuado más agresivamente, contrarrestando en parte los efectos negativos en inseguridad y el cambio de regulaciones en medicamentos.

### 1. Resultados de la Operación

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

Concepto	Resultado Operacional ( <i>Miles de pesos de valor de costo histórico modificado</i> )				
	Año 2011	Año 2010	Año 2009	% Crec 11/10	% Crec 10/09
Ventas Netas	10,133,258	9,639,621	10,046,083	5.1%	-4.05%
Utilidad Bruta	2,387,449	2,234,704	2,301,341	6.8%	-2.90%
%Mgn Bruto	23.6%	23.2%	22.9%		
Gastos de Operación	-2,095,247	-2,142,435	-2,116,090	-2.2%	1.24%
%'s / Ventas	-20.7%	-22.2%	-21.1%		
Utilidad de Operación	292,202	92,269	185,251	216.7%	-50.2%
%'s / Ventas	2.9%	1.0%	1.8%		
EBITDA	523,307	327,475	421,016	59.8%	-22.22%
%'s / Ventas	5.2%	3.4%	4.2%		

Las ventas del año 2011 consolidadas mostraron un incremento del 5.1%,. El ticket promedio también presentó un incremento al pasar de \$77.91 a un \$88.40 para el año 2011, 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 2011	Año 2010	Año 2009	% Crec 2011	% Crec 2010
Ventas Netas	10,133,258	9,639,621	10,046,083	5.12%	-4.05%
Clientes	114,631	123,729	132,822	-7.35%	-6.85%
<b>Ticket Promedio</b>	<b>88.40</b>	<b>77.91</b>	<b>75.64</b>	<b>13.46%</b>	<b>3.01%</b>

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

<b>Mezcla departamental</b>			
<b>Departamento</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2010</b>	<b>Año 2009</b>
Farmacia	5,297,319	4,835,829	4,982,846
Higiene y Belleza	2,303,468	2,208,043	2,248,699
Consumo	2,281,230	2,311,250	2,500,628
Fotografía	251,241	284,500	313,910
<b>Total</b>	<b>10,133,258</b>	<b>9,639,621</b>	<b>10,046,083</b>

<b>Ventas por Región</b>			
<b>Región</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2010</b>	<b>Año 2009</b>
Norte	1,466,643	1,373,667	1,444,102
Noroeste	2,707,904	2,540,908	2,572,449
Centro	1,855,415	1,690,154	1,701,665
Noreste	4,103,295	4,034,892	4,327,867
<b>Total</b>	<b>10,133,258</b>	<b>9,639,621</b>	<b>10,046,083</b>

El gasto de administración y venta, excluyendo la depreciación, alcanzó \$1,864 millones de pesos, es decir 2.3% menores a los registrados en 2010. Dicho gasto como porcentaje de la venta disminuyó 1.4 puntos porcentuales. El EBITDA (Utilidad de operación + depreciación + amortización) se ubicó en \$523 millones, 59.8% por encima del EBITDA registrado en 2010. El resultado de operación también mostró una tendencia positiva aumentando en 216.7% y alcanzando \$292 millones de pesos.

El Costo Integral de Financiamiento resultó como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2010</b>	<b>Año 2009</b>	<b>% Crec 2011</b>	<b>% Crec 2010</b>
Gastos Financieros	-25,533	-39,410	-54,350	-35.21%	-27.49%
Ganancia Cambiaria	10,538	11,143	15,380	-5.43%	-27.55%
Productos Financieros	6,391	2,174	5,245	193.97%	-58.55%
Ganancia Monetaria	0	0	0	0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>-8,604</b>	<b>-26,093</b>	<b>-33,725</b>	<b>-67.03%</b>	<b>-22.63%</b>

## **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 2011, 2010 y 2009.

<b>INDICE</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Liquidez	1.03	0.89	0.88
Solvencia	1.69	1.52	1.56
Apalancamiento	1.75	1.98	1.86

### **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 \$300 millones de pesos 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 2011, el monto total en líneas de crédito para Factoraje es de \$800 millones de pesos. Para reducir el riesgo de restricciones crediticias, las líneas están distribuidas en las siguientes instituciones financieras de la siguiente manera:

Banorte	\$600 Millones
HSBC	\$200 Millones
Efactor	\$5 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 anteriores 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 los cuales firmarán de manera mancomunada cuales quiera de ellos: Director General, Director de Finanzas y Administración, Director de Operaciones y Director Jurídico como firmas "A".

- 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. Operar como corresponsal cambiario de un banco para poder realizar sus depósitos de Dólares en dicho banco sin restricción alguna.
- 2. 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.
- 3. La comunicación oportuna del tipo de cambio a todas sus farmacias que operan como corresponsales cambiarios.
- 4. Liquidar cuentas por pagar pactadas en dicha 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) Políticas sobre el uso de instrumentos financieros derivados:

Por disposición del Consejo de Administración de la Sociedad, la Emisora se encuentra facultada para contratar una sola clase de instrumentos financieros derivados, los cuales se denominan instrumentos de compra - venta de moneda a futuro (forwards) y cuya finalidad es cubrir el riesgo cambiario de la Emisora. Las políticas para celebrar esta clase de operaciones, fueron otorgadas en las sesiones del Consejo de Administración de la Sociedad celebradas el 18 de abril de 2007, el 21 de abril de 2009 y 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 Emisora suscribió cinco operaciones adicionales de compra – venta de moneda a futuro (USD – MXP), doce operaciones similares en el mes de diciembre de 2009 (USD - MXP), y doce más, de igual naturaleza, durante los meses de enero a diciembre 2010 (USD – MXP).

La Emisora ha cubierto oportunamente las operaciones con instrumentos financieros derivados que han vencido hasta el 31 de diciembre de 2011.

### 3. 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, 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.

#### g. Estimaciones Contables Críticas

La preparación de la información financiera de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (IFRS), requiere que la administración realice estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras de activos, pasivo, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las principales estimaciones realizada por la Administración son:

- **Impuestos diferidos:** El ISR se registra 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.
- **Provisiones de obsolescencia de inventarios:** se estima sobre los productos cuya rotación es mayor a los ocho meses, por lo que no se podrá efectuar la venta de dichos productos en condiciones normales.

- **Obligaciones laborales definidas:** 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.
- **Instrumentos financiero derivados de cobertura:** 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.
- **Estimación para cuentas por cobrar a clientes:** las cuentas por cobrar actuales se registran por el monto original de la factura menos la provisión creada para el deterioro de dichas cuentas por cobrar.
- **Provisiones:** se reconoce como consecuencia de un evento pasado, la Compañía tiene la obligación legal o asumida presente que se pueda estimar de manera confiable.
- **Deterioro:**  
**Activos Financieros:** Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.  
**Activos no financieros:** El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.
- **Contingencias:** las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con las contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan efectos razonables para su cuantificación.

## 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 & Touch) 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.

En el año 2010 es igualmente KPMG Cárdenas Dosal, S.C. quien ha emitido su opinión sin salvedad sobre los estados financieros dictaminados de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias.

En el ejercicio 2011 Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. audito y emitió su opinión sin salvedad sobre los estados financieros 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.
2010	891	23.67	Declaratorias de I.V.A.
2011	1,774	42.05	Declaratorias de I.V.A. y Due Dilligence

### 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 17 de abril de 2012 mediante sesión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias procedió a revisar y tomar conocimiento de las operaciones existentes con partes relacionadas, posteriormente el informe anual del Comité fue aprobado por el Consejo de administración de la Emisora mediante sesión celebrada el 19 de abril de 2012:

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 relacionadas; incluyen las siguientes: (1) Contrato de Asistencia Técnica entre la Emisora y su empresa controladora Farmacias Ahumada, S.A.; (2) Contrato de Procesamiento de Datos celebrado entre la Sociedad y la sociedad chilena ABF, Administradora de Beneficios Farmacéuticos S.A.; (3) Contrato de suministro de productos de fecha 01 de mayo de 2011, celebrado entre la Emisora y Farmacias ABC de México, S.A. de C.V. (4) Contrato de Licencia de Uso de Marca otorgada por Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. a Farmacias ABC de México, S.A. de C.V. de fecha 01 de julio de 2011; (5) Contrato de Crédito en Cuenta Corriente celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V de fecha 21 de julio de 2011; (6) Contrato de cesión de derechos en el que Casa Saba, S.A. de C.V. cede en favor de la Emisora los derechos respecto de doce puntos de venta adquiridos de Grupo Farmacéutico CMQ de Vallarta, S.A de C.V. de fecha 07 de octubre de 2011; (7) Contrato de prestación de servicios de asesoría y gestión de negocios de fecha 23 de noviembre de 2011 en el que la Emisora presta los servicios en favor de Farmacias ABC de México, S.A. de C.V.; (8) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número 18572041-002-10 de fecha 14 de enero de 2011, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (9) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número 18572040-005-10 de fecha 14 de enero de 2011, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (10) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número 18572046-002-10 de fecha 14 de enero de 2011, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (11) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número 18572044-003-10 de fecha 14 de enero de 2011, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (12) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número 18572043-002-10 de fecha 14 de enero de 2011, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (13) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número LA-018T4I010-T6-2011 de fecha 5 de enero de 2012, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (14) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número LA-018T4I016-T1-2012 de fecha 5 de enero de 2012, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (15) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número LA-018T4I034-T186-2011 de fecha 5 de enero de 2012, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (16) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número LA-018T4I015-T1-2012 de fecha 5 de enero de 2012, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (17) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número LA-018T4I016-T1-2012 de fecha 5 de enero de 2012, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (18) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número LA-018T4I001-T1-2012 de fecha 5 de enero de 2012, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; (19) Convenio de presentación de participación conjunta en Licitación de Pemex Número LA-018T4I014-T1-2012 de fecha 5 de enero de 2012, celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.;

La Sociedad, mantiene distintas operaciones de arrendamiento de inmuebles propiedad de accionistas minoritarios de la Emisora o con parientes consanguíneos de éstos, operaciones que fueron celebradas en términos razonables de mercado.

Al respecto la Emisora mantiene vigentes arrendamientos con partes relacionadas siguientes: 1.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2008 celebrado entre la Sociedad y la Sra. Myrthala de la Cruz Prado Benavides; 2.- Contrato de arrendamiento de fecha 30 de noviembre de 2007 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Aniversario, S.A. de C.V.; 3.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de diciembre de 2007 celebrado entre la Sociedad y Enrique Emmanuel Mouret Benavides, Magdalena Lucia Mouret Benavides, Ivonne Mouret Benavides y Renee Mouret Benavides; 4.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2008 celebrado entre la Sociedad y Jaime Macario Benavides Pompa; 5.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2003 celebrado entre la Sociedad y Domingo Rubén Benavides Pompa; 6.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de septiembre de 2008 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Aniversario, S. A. de C.V.; 7.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2006 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Aniversario, S.A. de C.V.; 8.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de enero de 2004 celebrado entre la Sociedad y

Rodrigo Salas Benavides; 9.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de noviembre de 2003 celebrado entre la Sociedad y Rodrigo Salas Benavides; 10.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2008 celebrado entre la Sociedad y Felipe de Jesus Benavides Pompa; 11.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de febrero de 2010 celebrado entre la Sociedad y Enrique Emmanuel Mouret Benavides, Magdalena Lucia Mouret Benavides, Ivonne Mouret Benavides Y Renee Mouret Benavides; 12.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de junio de 2005 celebrado entre la Sociedad y Desarrollos de Apodaca, S.A. de C.V.; 13.- Contrato de arrendamiento de fecha 15 de noviembre de 2008 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Aniversario, S. A. de C. V.; 14.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de mayo de 2008 celebrado entre la Sociedad y Virginia Maria Benavides Saucedo; 15.- Contrato de arrendamiento de fecha 25 de septiembre de 1998 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Aniversario, S.A. de C.V.; 16.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2008 celebrado entre la Sociedad y Jaime Macario Benavides Pompa; 17.- Contrato de arrendamiento de fecha 08 de septiembre de 2004 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Bifocal, S.A. de C.V.; 18.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de noviembre de 2008 celebrado entre la Sociedad y Domingo Ruben Benavides Pompa; 19.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de agosto de 1996 celebrado entre la Sociedad y Dolores Diamantina Saucedo Gonzalez; 20.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2008 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Aniversario, S.A. de C.V.; 21.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2008 celebrado entre la Sociedad y Myrthala Prado de Gutierrez; 22.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de mayo de 2007 celebrado entre la Sociedad y Bento Inmuebles, S.A. de C.V.; 23.- Contrato de arrendamiento de fecha 30 de noviembre de 2007 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Aniversario, S.A. de C.V.; 24.- Contrato de arrendamiento de fecha 06 de febrero de 2007 celebrado entre la Sociedad e Impulsora La Pastora, S.A. de C.V.; 25.- Contrato de arrendamiento de fecha 21 de enero de 2005 celebrado entre la Sociedad y GDR Operadora, S.A. de C.V.; 26.- Contrato de arrendamiento de fecha 12 de mayo de 2008 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Plaza La Puerta S. de R.L. de C.V.; 27.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de junio de 2011 celebrado entre la Sociedad y Forum Buenavista, S.A.P.I. de C.V.; 28.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de mayo de 2011 celebrado entre la Sociedad y Consorcio Hotelero del Gran Hotel de la Ciudad de México, S.A. de C.V.; 29.- Contrato de arrendamiento de fecha 01 de octubre de 2011 celebrado entre la Sociedad y Casa Saba, S.A. de C.V.; 30.- Contrato de arrendamiento de fecha 18 de abril de 2012 celebrado entre la Sociedad e Inmobiliaria Cerro Gordo, S.A. de C.V., todas las operaciones antes mencionadas se celebraron de acuerdo con la política vigente en su momento de operaciones con partes relacionadas de la Sociedad.

Las operaciones, llevadas a cabo por la Sociedad durante el ejercicio 2011, forman parte del estudio de Precios de Transferencia solicitado por la administración de la Sociedad fechado 15 de marzo de 2012, por el despacho IBC Precios de Transferencia, S.C., mismo que luego de analizar las características de cada una de las operaciones ha concluido que las mismas se encuentran en rangos de valor de mercado y cumplen con los principios de plena competencia.

### **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 07 de diciembre de 2011, mediante acuerdo tomado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, de dicha fecha.

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

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Año de Elección</b>	<b>Calidad</b>
Manuel Saba Ades	Presidente	2010	Propietario
Alberto Isaac Saba Ades	Vicepresidente	2010	Propietario

Gabriel Saba D'jamus	Consejero	2010	Propietario
Pedro Alejandro Sadurni Gómez	Consejero	2010	Propietario
Fernando Miguel Benavides Saucedo	Consejero	2011	Propietario
Iván Moguel Kuri	Consejero	2010	Independiente
Marco Antonio Vera Olvera	Consejero	2010	Independiente
Joaquín López-Dóriga López-Ostolaza	Consejero	2010	Independiente

Los Consejeros durarán en su cargo un año y podrán ser reelectos; pero en todo caso continuarán en el desempeño de sus funciones, aun 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 los 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 Prácticas Societarias de Farmacias Benavides, para el ejercicio 2011, quedó integrado por los señores Iván Moguel Kuri (Presidente), Marco Antonio Vera Olvera (Vocal) y Joaquín López-Dóriga López-Ostolaza (Vocal). Las funciones de este comité se describen más adelante en el inciso referente a los Estatutos Sociales. Cabe Mencionar que todos los miembros que integran el comité de Auditoría y 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:

Nombre	Cargo	Profesión
José Luis Rojas Toledo	Director General	Lic. Contador Público
Gerardo Daniel Ramírez Gomez	Director Administración y Finanzas	Lic. En Contaduría
Manuel García García	Director de Operaciones	Preparatoria
Antonio Sacramento Vergara Alcaraz	Director Comercial	Lic. en Economía
Marco Antonio Cortazar García	Director Informática	Ing. en Sistemas Electrónicos MSI
Pedro Elizondo Perez	Director Centro de Eficiencia Logístico	Ing. Industrial y de Sistemas MBA

#### ***Parentesco entre Miembros del Consejo de Administración.***

Manuel Saba Ades (Presidente del Consejo de Administración) es hermano de Alberto Isaac Saba Ades (Vicepresidente del Consejo de Administración), ellos dos son a su vez Primos Hermanos de Gabriel Saba D'jamus (Consejero).

#### ***Compensaciones.***

Los señores Consejeros de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. al ejercicio social que concluyó el 31 de diciembre de 2011 renunciaron a la percepción de emolumento alguno por su participación en el Consejo de la Sociedad.

El monto total de las compensaciones pagadas a los principales funcionarios por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2011, fue de \$16 millones de pesos.

#### ***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 está 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, revistaría, 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.

Asimismo, 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 otro 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 válidamente cualquiera que sea el número de acciones que estén representadas.

Para que las resoluciones de la Asamblea General Ordinaria sean válidamente 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 válidamente 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 válidamente 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 válidamente 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 válidamente 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, aun 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 Auditoria 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 Auditoria 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 Accionistas.

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 <sup>1</sup>	63,492	358,844,390
		<b>Número total de Acciones</b>	<b>408,844,390</b>

### 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:

2007	2008	2009	2010	2011
11.4	10.0	10.0	13.7	13.4

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

1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
10.5	14.9	14.0	13.7	13.75	13.75	13.75	13.4

En la siguiente gráfica se presenta el comportamiento de la acción BEVIDES B de los últimos 24 meses, a partir del 1 de marzo de 2010 hasta Febrero de 2012:

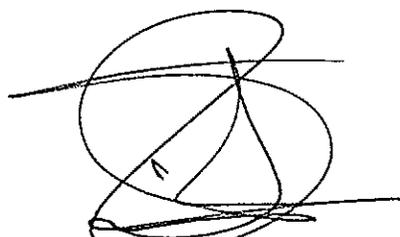


<sup>1</sup> Según constancias emitidas por la S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., en los términos del artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, de fecha 20 de mayo de 2010.

## VI. Personas Responsables

---

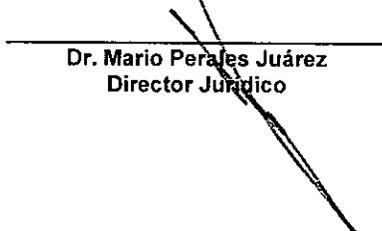
"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos 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."



C.P. José Luis Rojas Toledo  
Director General



Lic. Gerardo Daniel Ramírez Gomez  
Director de Administración y Finanzas



Dr. Mario Perales Juárez  
Director Jurídico

## **Declaratoria de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C.**

México, D.F. a 16 de abril de 2012.

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 2011 y por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Asimismo, manifiesta que dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros consolidados mencionados, 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.



**Miguel Cortés Soto**  
**Contador Público Certificado**



Estados financieros y opinión del auditor independiente

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

y Subsidiarias

al 31 de diciembre de 2011 y 2010



# Contenido

	<b>Página</b>
Opinión del auditor independiente	1
Estados de situación financiera	3
Estados de utilidad integral	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

## Opinión del Auditor Independiente

Consejo de Administración y Accionistas

Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (colectivamente el Grupo), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados consolidados de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y sus notas relativas, las cuales se componen de un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, así como de establecer el control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos derivados de fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos de ética profesional y que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, el cual incluye nuestra evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados derivados de fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados del Grupo con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como de la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Otros asuntos*

Nosotros no examinamos los estados financieros del Grupo al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 (reformulados). Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades con fecha 30 de marzo de 2011, antes de la reformulación que se menciona en el siguiente párrafo.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, hemos examinado los ajustes descritos en la Nota 2d) a los estados financieros consolidados, los cuales fueron aplicados para reformular los estados financieros consolidados al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 para corregir un error contable. En nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y han sido correctamente aplicados. No fuimos contratados para examinar, revisar, o aplicar otros procedimientos a los estados financieros del Grupo diferentes a los relacionados con tales ajustes y, por lo tanto, no expresamos una opinión o alguna otra forma de seguridad sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, tomados en su conjunto.

SALLES, SAINZ – GRANT THORNTON, S.C.



C.P.C. Miguel Cortés Soto

México, D.F. a  
28 de marzo de 2012

**Estados consolidados de situación financiera**  
(Expresados en miles de pesos)

<b>A C T I V O</b>		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (REFORMULADO)	1 DE ENERO 2010 (REFORMULADO)
Notas	2011	2010	2010 (REFORMULADO)
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			
	\$	\$	\$
4	303,422	217,167	147,537
5	134,091	126,898	131,185
6	289,114	250,080	176,784
14	114,517	5,099	1,208
7	1,715,021	1,646,928	1,681,536
8	68,089	18,269	54,923
9	29,341	30,876	30,876
	<u>2,653,595</u>	<u>2,295,297</u>	<u>2,224,049</u>
	Total activo circulante		
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>			
11	1,189,257	1,351,673	1,498,366
	1,458	1,458	1,458
	41,308	41,776	30,824
13	35,706	17,924	21,111
18	235,158	241,892	154,014
	<u>1,502,887</u>	<u>1,654,723</u>	<u>1,705,773</u>
	Total del activo no circulante		
	<u>\$ 4,156,482</u>	<u>\$ 3,950,020</u>	<u>\$ 3,929,822</u>
	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		
<b>P A S I V O</b>			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (REFORMULADO) 1 DE ENERO 2010 (REFORMULADO)			
Notas	2011	2010	2010 (REFORMULADO)
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>			
	\$	\$	\$
	1,529,564	1,619,477	2,313,709
15	400,573	383,210	202,074
14	649,491	593,108	11,389
	<u>2,579,628</u>	<u>2,595,795</u>	<u>2,527,172</u>
	Total pasivo circulante		
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>			
17	48,179	46,941	38,077
18	20,549	6,707	13,779
	345	394	390
	69,073	54,042	53,246
	<u>2,648,701</u>	<u>2,649,837</u>	<u>2,580,418</u>
	Total del pasivo a largo plazo		
	Total del pasivo		
<b>CAPITAL CONTABLE:</b>			
	732,593	732,593	732,593
	122,910	122,910	122,910
	146,519	146,519	146,519
	505,759	298,161	1,111
	<u>1,507,781</u>	<u>1,300,183</u>	<u>1,349,404</u>
	Total capital contable		
	<u>\$ 4,156,482</u>	<u>\$ 3,950,020</u>	<u>\$ 3,929,822</u>
	<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados de situación financiera consolidados

**Estados consolidados de utilidad integral**  
**(Expresados en miles de pesos)**

	<b>Notas</b>	<b>AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
INGRESOS	19	\$ 10,133,258	\$ 9,639,621
COSTO DE VENTAS		7,745,809	7,404,917
<b>Utilidad bruta</b>		<b>2,387,449</b>	<b>2,234,704</b>
Gastos de personal	19	850,605	895,284
Depreciación y amortización		231,135	235,206
Gastos de operación		1,003,990	1,049,728
Otros ingresos	19	(1,150)	(103,325)
Otros gastos	19	10,667	65,542
		<b>2,095,247</b>	<b>2,142,435</b>
<b>Utilidad de operación</b>		<b>292,202</b>	<b>92,269</b>
Ingresos financieros	19	(6,391)	(2,174)
Gastos por intereses	19	25,533	39,410
Utilidad en cambios, neto	24	(10,538)	(11,143)
<b>Costo financiero, neto</b>		<b>8,604</b>	<b>26,093</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>283,598</b>	<b>66,176</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	18	76,000	(19,733)
<b>Utilidad neta consolidada</b>		<b>\$ 207,598</b>	<b>\$ 85,909</b>
Efecto de valuación de instrumentos financieros			(1,111)
<b>Utilidad integral neta consolidada</b>		<b>\$ 207,598</b>	<b>\$ 84,798</b>
Utilidad por acción:			
Acciones ordinarias		408,844	408,844
Utilidad básica por acción		\$ 0.50	\$ 0.21
Utilidad por acción diluida		\$ 0.50	\$ 0.21

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados

**Estados consolidados de variaciones en el capital contable  
por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(Expresados en miles de pesos)**

	Capital social	Reserva para adquisición de acciones	Reserva legal	Efecto de valuación de instrumentos financieros	Resultados acumulados	Total capital contable
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2010 PREVIAMENTE INFORMADOS	\$ 732,593	\$ 122,910	\$ 146,519	\$ 1,111	\$ 370,194	\$ 1,373,327
Reconocimiento de corrección de errores contables (Nota 2d)					(23,923)	(23,923)
SALDOS REFORMULADOS AL 1 DE ENERO DE 2011	732,593	122,910	146,519	1,111	346,271	1,349,404
Dividendos pagados					(134,019)	(134,019)
Efecto de valuación de instrumentos financieros				(1,111)		(1,111)
Utilidad del ejercicio					85,909	85,909
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	732,593	122,910	146,519		298,161	1,300,183
Utilidad del ejercicio					207,598	207,598
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	732,593	122,910	146,519		505,759	1,507,781

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados

**Estados consolidados de flujos de efectivo**  
**(Expresados en miles de pesos)**

	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2011	2010
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Importes cobrados a clientes	\$ 10,715,183	\$ 10,459,823
Pagos a proveedores	(9,552,076)	(9,169,513)
Remuneraciones pagadas	(769,968)	(779,618)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto al valor agregado	(62,992)	(25,469)
Importes recibidos por intereses	2,291	1,427
Pagos por intereses	(168)	(12,206)
Pagos por impuestos a las ganancias	(84,379)	(87,800)
Otras salidas procedentes de otras actividades de operación	(7,822)	(11,429)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>240,069</b>	<b>375,215</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Cobros por venta de activos no circulantes	62	62
Pagos para adquirir activos no circulantes	(121,617)	(149,499)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(121,555)</b>	<b>(149,437)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obtención de préstamos	865,000	10,119,000
Pagos de préstamos	(865,000)	(10,119,000)
Pagos a partes relacionadas	(32,259)	(22,129)
Dividendos pagados		(134,019)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>(32,259)</b>	<b>(156,148)</b>
Aumento de efectivo y equivalentes	86,255	69,630
Efectivo y equivalentes al inicio del año	217,167	147,537
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>\$ 303,422</u>	<u>\$ 217,167</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados

**Notas a los estados financieros consolidados  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos (\$),  
excepto indicación diferente)**

**1. Operaciones de la Compañía y Subsidiarias:**

Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. (la Compañía) es una compañía controladora mexicana, cuyas acciones están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (BMV) bajo la clave de cotización BEVIDES. La Compañía y sus subsidiarias que se mencionan más adelante comercializan al público en general productos relacionados con la salud, bienestar y calidad de vida de sus clientes, a través de 746 farmacias ubicadas en 119 ciudades y 17 estados de la región norte y occidente de México. Los resultados de sus operaciones son reportados a la administración como se indica en la Nota 26). Las oficinas corporativas de la Compañía se ubican en Av. Fundadores 935, interior 301, Col. Valle del Mirador, Monterrey, N.L. México.

Farmacias Ahumada, S.A. (FASA) es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Chile. FASA está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y negocia sus acciones en el mercado de valores de ese país. FASA posee indirectamente su participación accionaria en Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. a través de Fasa Investment, Ltda. con el 85.25% e Inversiones Internacionales Inverfar, S.A. con el 10.37%. La controladora principal del ente económico al que pertenece la Compañía es Grupo Casa Saba, S.A.B. de C.V. (Grupo Casa Saba) la cual es una sociedad constituida conforme a las leyes mexicanas y sus acciones están listadas en la BMV, así como en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Cuando en estas notas a los estados financieros se utiliza el término “la Compañía”, se está refiriendo a Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utiliza el término “el Grupo” se refiere a Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

Los estados financieros individuales y consolidados así como sus notas correspondientes fueron autorizados para su emisión por el Consejo de Administración con fecha 28 de marzo de 2012, y se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas. Los Accionistas tienen el poder para modificar los estados financieros con posterioridad a su emisión, como se establece en la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos de la Compañía.

**Compañías subsidiarias**

La Compañía posee las acciones emitidas y en circulación representativas del capital social de las siguientes entidades que son miembros del Grupo:

Subsidiaria	Actividad	Interés económico (Directo)	
		2009	2010
• Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V.	Servicios administrativos	99.9%	99.9%
• Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V.	Servicios administrativos	99.9%	99.9%
• Benavides de Reynosa, S.A. de C.V.	Importación de mercancías	99.9%	99.9%

a) Mediante contrato de promesa de compra venta de acciones del 17 de mayo de 2010, modificado por instrumentos privados del 16 de junio y 9 de agosto de ese mismo año, Grupo Casa Saba se obligo a adquirir a través de una Oferta Pública de Adquisición y Control el 97.8% del total de las acciones emitidas y en circulación representativas del capital social de FASA. A partir del 3 de octubre de 2010, Grupo Casa Saba posee el porcentaje referido anteriormente del total de las acciones emitidas y en circulación representativas del capital social de FASA.

En relación con lo anterior, con base a la nueva información y a los eventos posteriores a la adquisición de FASA, la Administración determinó diversos hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición. Por lo anterior, durante el “periodo de valuación”, la Administración registró diversos pasivos incurridos, así como el deterioro de algunos activos de larga duración por un importe total de \$23,923 a los resultados acumulados al 1 de enero de 2010, y un importe de \$1,076 al resultado del ejercicio 2010. Los ajustes se reconocieron con efectos retrospectivos, de conformidad con NIC-8. *“Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”*.

## **2. Bases de preparación:**

a) Declaración sobre cumplimiento

Los estados financieros que se acompañan están preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en vigor a la fecha de los estados financieros, las cuales son emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés).

El Grupo adoptó anticipadamente en el ejercicio 2010, la obligatoriedad de preparar sus estados financieros conforme a NIIF. La adopción se llevó a cabo conforme a la NIIF 1 *“Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”*.

b) Base de medición

Los estados financieros se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes del estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados, inversiones a valor razonable en pérdidas o ganancias
- Las inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta se reportan a valor razonable
- Los activos disponibles para su venta se miden a valor razonable de forma regular
- Las propiedades y equipo se registran al costo asumido; el costo asumido se calcula con base en los efectos de inflación acumulada al 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), emitido por el Banco de México.
- El pasivo del plan de beneficios definidos se reconoce por el total neto de los pasivos del plan, más costo de servicios anteriores y pérdidas actuariales no reconocidas, menos ganancias actuariales no reconocidas y el valor presente de las obligaciones laborales definidas.

## c) Moneda funcional

Las cifras de los estados financieros adjuntos y éstas notas se presentan en miles de pesos mexicanos (excepto indicación diferente) por ser ésta la moneda funcional del Grupo. A menos que se indique lo contrario, toda la información financiera presentada en pesos ha sido redondeada a la cantidad en miles más cercana.

## d) Corrección de errores contables y reclasificaciones

Como se explica en la Nota 1a) anterior, durante el ejercicio 2011, la Administración determinó diversos hechos o circunstancias existentes a la fecha de adquisición de FASA que ameritaron un ajuste con efectos retroactivos. Como resultado, la Compañía registró ciertos pasivos incurridos, así como el deterioro de algunos activos de larga duración en forma retrospectiva por un importe de \$23,923 a los resultados acumulados al 1 de enero de 2010, y un importe de \$1,076 al resultado del ejercicio 2010, de conformidad con NIC-8. *“Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”*.

Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos presentan el estado de situación financiera y el estado de variaciones en el capital contable correspondientes al inicio del periodo más antiguo (1 de enero de 2010), por el que se presenta información comparativa con la del periodo actual, ajustados con la aplicación retrospectiva, de conformidad con NIC-1 *“Presentación de estados financieros”*.

Los cambios por corrección de errores contables que afectaron retrospectivamente los estados financieros consolidados de 2010, son como sigue:

Rubro		Cifra antes reportada		Corrección de error		Cifra ajustada
<b>Efecto de corrección al 1 de enero de 2010</b>						
<b>Activo</b>						
Propiedades y equipo, neto	\$	1,502,996	\$	(4,630)	\$	1,498,366
Impuesto a la utilidad diferido		147,666		6,348		154,014
<b>Pasivo</b>						
Proveedores		2,309,228		4,481		2,313,709
Beneficios a los empleados		17,917		21,160		39,077
<b>Capital contable</b>						
Resultados acumulados		370,194		(23,923)		346,271
<b>Efecto de corrección al 31 de diciembre de 2010</b>						
<b>Activo</b>						
Propiedades y equipo, neto	\$	1,357,379	\$	(5,706)	\$	1,351,673
Impuesto a la utilidad diferido		235,544		6,348		241,892
<b>Pasivo</b>						
Partes relacionadas		588,627		4,481		593,108
Beneficios a los empleados		25,781		21,160		46,941
<b>Capital contable</b>						
Resultados acumulados		323,160		(24,999)		298,161
<b>Resultado del ejercicio</b>						
Depreciación y amortización		(234,130)		(1,076)		(235,206)

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2010 originalmente emitidos, contienen algunas reclasificaciones y agrupaciones para hacerlos comparables con los de 2011, las cuales se resumen en el cuadro siguiente. La Administración estima que estas reclasificaciones no tuvieron un efecto en los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Dice			Decía		
		Importe			Importe
Otros activos circulantes	\$	18,269	Pagos anticipados	\$	10,497
			Otros activos		7,772
Otras cuentas por pagar y pasivos					
Acumulados		383,210	Otras cuentas por pagar		240,397
			Provisiones		3,120
			Impuestos por pagar		104,842
			Impuestos a la utilidad		24,951
			Instrumentos financieros derivados de cobertura		9,900
Reserva para adquisición de acciones		122,910	Reservas de capital		269,429
Reserva legal		146,519			

### 3. Resumen de principales políticas contables:

#### a) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Administración del Grupo efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunos activos y pasivos, y revelar los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y el monto de los ingresos y gastos incurridos durante los periodos. Dichas estimaciones y supuestos se efectúan sobre la base de negocio en marcha y son revisados continuamente utilizando la información disponible.

Los rubros más importantes sujetos a las estimaciones y supuestos mencionados, se refieren principalmente a la estimación para cuentas de cobro dudoso y la estimación para inventarios de lento movimiento, instrumentos financieros derivados de cobertura, deterioro de activos, activos intangibles, diversas provisiones, pasivos laborales derivados de beneficios definidos, impuestos a la utilidad y la estimación para contingencias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y supuestos.

La información sobre supuestos e incertidumbre en las estimaciones efectuadas al final del periodo que se informa y que tengan un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el valor en libros de los activos o pasivos en el siguiente periodo se indica en la nota 27).

b) Bases de consolidación

Los estados financieros adjuntos se presentan sobre una base consolidada, los cuales incluyen los de la Compañía, los de todas sus subsidiarias en que la Compañía posee más del 50% de las acciones comunes y/o tiene el control administrativo. El control existe cuando se tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y de operación de una entidad para obtener beneficios de sus actividades. La consolidación contable se efectúa desde la fecha en que las subsidiarias se adquieren, constituyen y/o se posee el control de las mismas hasta la fecha de su venta y/o al cierre del último año reportado. Para ese efecto, el Grupo utiliza los estados financieros auditados de las subsidiarias, preparados conforme a NIIF. Los estados financieros consolidados están preparados a la misma fecha y por el mismo periodo.

Las inversiones en asociadas se registran inicialmente al costo de adquisición. Posteriormente, se valúan por el método de participación cuando se tiene influencia significativa. La influencia significativa se presume con una participación entre 20% y 50%, a menos que se demuestre que la Compañía tiene influencia significativa con un porcentaje menor. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, dichas inversiones están valuadas al costo de adquisición debido a que no tiene influencia significativa sobre las políticas financieras y de operación de dichas asociadas.

Todos los saldos y transacciones significativos con intercompañías se eliminan de los estados financieros consolidados del Grupo.

c) Estados de situación financiera, de utilidad integral y de flujos de efectivo

Los estados de situación financiera se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Los estados de utilidad integral adjuntos presentan los costos y gastos con base en su función, mostrándose en rubros genéricos atendiendo a su contribución a los diferentes niveles de utilidad o pérdida. El costo de ventas se separa de los demás costos y gastos para presentar el nivel de utilidad bruta.

Los estados de flujos de efectivo, preparados bajo el método directo, en un entorno económico no inflacionario, presentan las entradas y salidas de efectivo del periodo en unidades monetarias nominales, por lo que excluyen los efectos de inflación.

d) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y la de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en monedas extranjeras a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados, excepto por aquellas fluctuaciones generadas por financiamientos en monedas extranjeras que fueron destinados para la construcción de activos y en los que se capitalizan costos por préstamos durante la construcción de los mismos.

e) Instrumentos financieros

Todos los activos financieros y pasivos financieros que provienen de cualquier tipo de instrumento financiero se valúan a valor razonable a la fecha de su adquisición y se reconocen en el estado de situación financiera. El efecto de valuación inicial de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable se reconoce en los resultados del periodo.

Los activos y pasivos financieros se presentan netos en el estado de situación financiera, cuando y solo cuando el Grupo tenga el derecho legal de hacerlo, y tenga la intención de liquidarlos sobre una base neta de activos y pasivos financieros, o bien, de realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

(i) Activos financieros

Posterior a la adquisición, el Grupo valúa sus activos financieros a valor razonable. Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero. El Grupo reconoce como un activo por separado cualquier participación en el control en los activos financieros transferidos.

(ii) Pasivos financieros

Posterior al reconocimiento inicial, el Grupo valúa los pasivos financieros al costo amortizado mediante la utilización del método de tasa de interés efectiva. El Grupo elimina un pasivo financiero cuando la obligación contractual haya sido pagada, cancelada, o bien haya expirado.

(iii) Instrumentos financieros derivados

Estas operaciones son contratadas para cubrir significativamente los riesgos de opciones financieras, futuros, tasas de interés y tipos de cambio en las operaciones subyacentes objeto de cobertura. La designación de cobertura se documenta describiendo la estrategia y objetivo de la administración del riesgo, riesgos cubiertos, identificación de posición primaria cubierta, reconocimiento contable y la forma de medir su efectividad. La Administración estima que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto mantienen una alta efectividad atribuibles al riesgo cubierto de forma congruente con la estrategia de gestión del riesgo para la relación de cobertura designada. Dicha efectividad se mantiene en un rango de 80%-125%. La Compañía no realiza operaciones de derivados con fines de negociación.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son: i) Cobertura del valor razonable - las ganancias o pérdidas que se deriven de la medición del instrumento de cobertura a valor razonable, así como, de la partida cubierta que sea atribuible al riesgo, se reconocen en el resultado del periodo; ii) Cobertura de flujo de efectivo - las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura que representa una cobertura eficaz se reconocen temporalmente como una partida del resultado integral en el capital contable y se recicla a resultados conforme el monto de la cobertura es ejercido, la parte ineficaz de la ganancia o pérdida se reconoce en el resultado del periodo.

El valor razonable de los contratos “forward” de tipo de cambio se determina con base en su precio de lista del mercado, si se tiene. En caso contrario, entonces el valor razonable se estima descontando la diferencia entre el precio contractual y el precio actual del “forward” por el tiempo remanente del vencimiento del contrato utilizando una tasa de interés libre de riesgos (con base en bonos gubernamentales).

Los activos y pasivos que corresponden a instrumentos financieros derivados se presentan en el estado de situación financiera a su valor razonable estimado que se determina con base en precios de mercados reconocidos.

## (iv) Derivados implícitos

Los derivados implícitos se separan del contrato principal y se contabilizan por separado si las características económicas y los riesgos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados al contrato principal. Un instrumento separado en los mismos términos que el derivado implícito satisface la definición de un derivado, y el instrumento combinado no se mide a valor razonable a través de resultados.

## (v) Deterioro de activos financieros

Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis de la administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

## (vi) Jerarquía de valor razonable

La jerarquía del valor razonable se clasifica como sigue: a) Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos; b) Nivel 2: insumos distintos a precios cotizados que se incluyen dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, sea directa (como precios) o indirectamente (derivados de precios); y c) Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basen en datos de mercado observable (insumos inobservables).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos y pasivos medidos conforme a la jerarquía de su valor razonable es como sigue:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>2011</b>				
<b>Activos financieros</b>				
Activos disponibles para la venta		\$ 29,341		\$ 29,341
Instrumentos financieros derivados	\$ 1,307			1,307
<b>Total</b>	<b>\$ 1,307</b>	<b>\$ 29,341</b>		<b>\$ 30,648</b>
<b>2010</b>				
<b>Activos financieros</b>				
Activos disponibles para la venta		\$ 29,341		\$ 29,341
<b>Pasivos financieros</b>				
Instrumentos financieros derivados	\$ 9,900			\$ 9,900
<b>Total</b>	<b>\$ 9,900</b>	<b>\$ 29,341</b>		<b>\$ 19,441</b>

## f) Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de este rubro se integra por montos disponibles en efectivo y equivalentes de efectivo disponibles para las operaciones del Grupo. Equivalentes de efectivo se integra por inversiones en valores altamente líquidos, los cuales cuando se adquieren tienen fecha de vencimiento de treinta días o menos, son pagaderos a la vista con tasas de interés variable de mercado y no están sujetos a riesgos significativos de cambios en sus valores. Dichas inversiones se valúan al costo más intereses devengados. Los intereses y los cambios en valuación forman parte del rubro “Costo financiero, neto” del estado de utilidad integral.

## g) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles en la fecha en que se originan. Las cuentas por cobrar son activos financieros determinables que no cotizan en un mercado activo. Estos activos financieros son valuados a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros. Las cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

La reserva para cuentas de cobro dudoso representa la estimación de la pérdida probable en el valor de las cuentas por cobrar debido a la tendencia histórica de cumplimiento de pago de los clientes y a los factores que rodean el específico riesgo de crédito.

El deterioro de las cuentas por cobrar se considera tanto de forma individual como colectivo. Las cuentas por cobrar que individualmente son significativas se evalúan si existe evidencia objetiva de deterioro. Las cuentas por cobrar individuales por las que se determine que no están específicamente deterioradas se evalúan posteriormente en forma colectiva con las demás cuentas por cobrar que no son individualmente significativas y que son agrupadas con riesgos similares para identificar cualquier pérdida por deterioro.

## h) Otros activos circulantes

Los otros activos circulantes están integrados por: (i) pagos de servicios que serán recibidos en los siguientes doce meses; (ii) por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con vencimiento menor a un año; (iii) pagos anticipados que consisten principalmente en rentas, seguros y fianzas que se aplican a resultados cuando se reciben los servicios o beneficios; y (iv) activos disponibles para la venta.

## i) Inventarios

Los inventarios se valúan a su costo de adquisición o a su valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados que se espera incurrir en la venta. El costo de los inventarios se determina por el método de costos promedio ponderados, el cual incluye las erogaciones incurridas para la adquisición de los inventarios, los impuestos de importación, otros impuestos y otros costos incurridos para la realización del inventario.

La provisión por deterioro de los inventarios se estima sobre los productos cuya rotación es mayor a los ocho meses, para lo cual, el Grupo estima que dichos productos no se podrán vender bajo condiciones normales.

## j) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son inicialmente registradas al costo de adquisición. Posteriormente, estos activos son reconocidos al costo de adquisición disminuido de la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos para uso propio incluye el costo de los materiales y mano de obra directa, y otros costos directamente atribuibles que se requieran para poner el activo en condiciones de uso tales como los costos de desmantelamiento y remoción de los activos, y los costos de financiamiento de activos calificables.

La depreciación se calcula sobre el valor de las propiedades y equipo, aplicando el método de línea recta, con base a la vida útil económica remanente de los mismos.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su “valor en uso” y su “valor razonable menos costos de venta”. El valor en uso consiste en determinar el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados relativos a esos activos. El valor razonable menos costos de venta se puede determinar por la venta de esos activos en una transacción realizada en condiciones independientes entre partes interesadas menos los costos de disposición. Las unidades generadoras de efectivo son equivalentes a cada una de las sucursales con las que opera la Compañía. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”). Una pérdida por deterioro se reconoce por el exceso del valor en libros de los activos de larga duración sobre su valor recuperable. La pérdida por deterioro se registra en resultados. La pérdida por deterioro de un activo revaluado se reconoce en el capital contable hasta por el importe del superávit de revaluación de dicho activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores se evalúan a la fecha de reporte para identificar indicios de que la pérdida se haya reducido o que ya no exista. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido algún cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable. La reversión de pérdidas por deterioro no excederá el valor en libros que se hubiera determinado neto de depreciación o amortización, si ninguna pérdida por deterioro se hubiera reconocido con anterioridad.

Las propiedades y equipo disponibles para la venta se valúan en la fecha de aprobación del plan de venta al menor entre su valor neto en libros y su valor razonable, menos los costos asociados con la venta. Dichos bienes no son sujetos de depreciación.

## k) Activos intangibles con vida útil definida

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, sin sustancia física, los cuales representan costos incurridos o derechos adquiridos que generarán beneficios económicos futuros controlados por el Grupo. Dichos activos son inicialmente registrados a su costo de adquisición más cualquier otro gasto directamente atribuible a la adquisición del activo. Posteriormente, estos activos con vida útil definida se reconocen al costo de adquisición disminuido de la amortización acumulada.

La amortización se calcula sobre el valor del activo aplicando el método de línea recta, con base a la vida útil económica remanente de los mismos. Las vidas útiles determinadas para la amortización de activos intangibles con vida definida son como sigue:

Derechos	12 años
Marcas registradas	10 - 20 años
Gastos preoperativos	10 años

l) Arrendamiento operativo

El total de los pagos efectuados por concepto de rentas se reconocen en el resultado del ejercicio. Al término del contrato, cualquier pago por penalizaciones o indemnizaciones se registra con cargo a los resultados del periodo en que se paga.

m) Provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

El Grupo reconoce los pasivos de las obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios futuros son ineludibles y surgen como consecuencia de transacciones o eventos pasados. Las provisiones se reconocen cuando se presume que las obligaciones presentes, legales o asumidas, son ineludibles y requerirán el desembolso de recursos económicos o cuando dichas obligaciones puedan ser razonablemente estimadas.

Las obligaciones o pérdidas significativas relacionadas con contingencias se evalúan periódicamente y se registran cuando es probable que las obligaciones presentes requieran el desembolso de recursos económicos y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos, las contingencias se revelan en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes sólo se reconocen cuando su realización es prácticamente cierta.

Los compromisos no son sujetos de reconocimiento a menos que ocasionen una pérdida. Los compromisos se revelan cuando las adiciones de activo fijo son importantes, los bienes o servicios contratados exceden sustancialmente las necesidades inmediatas del Grupo o representan obligaciones contractuales.

n) Beneficios a los empleados

(i) El Grupo reconoce las obligaciones laborales de beneficios definidos por prima de antigüedad. Los costos se reconocen en resultados conforme los empleados prestan sus servicios, para lo cual se aplican cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones laborales. La prima de antigüedad se otorga por la separación voluntaria del personal después de quince años de servicio y se calcula con base al número de años trabajados.

Las obligaciones por beneficios definidos, las partidas por amortizar y el costo neto del periodo, se determinan aplicando el “método de crédito unitario proyectado”.

(ii) El Grupo tiene un pasivo por beneficio post empleo a favor de dieciocho trabajadores, conforme a cierto plan vigente de enero de 1987 y hasta diciembre de 2004. Consecuentemente, a partir de esa fecha no se han incorporado nuevos beneficiarios a dicho plan. El pasivo se provisiona considerando supuestos como permanencia futura, tasa de descuento y tasa de interés, mortalidad e incrementos salariales futuros, determinados en base a cálculos actuariales.

(iii) Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios. El importe del beneficio directo a corto plazo acumulativas y no acumulativas, es provisionado.

(iv) El activo o pasivo de transición inicial solo se reconoce si un nuevo plan de beneficios definidos es establecido. Los servicios pasados que surjan del nuevo plan se amortizarán durante la vida laboral remanente de los empleados que recibirán los beneficios. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no había establecido nuevos planes de beneficios.

Conforme a la norma contable, el Grupo tiene la opción de que las pérdidas y ganancias actuariales que excedan al importe mayor del 10% de los activos del plan y el 10% de las obligaciones por beneficios definidos (antes de deducir los activos del plan): (i) se amorticen a los resultados de operación, durante la vida laboral remanente de los empleados que recibirán los beneficios, y (ii) aplicarlas de forma sistemática que produzca un reconocimiento más rápido a resultados.

(v) Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometido de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario de los empleados. En caso de existir una oferta del Grupo para incentivar la recisión voluntaria, los beneficios por terminación se valuarán tomando en cuenta el número de aceptaciones. Si los beneficios son pagaderos a más de 12 meses después del periodo de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

(vi) La participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) se registra con base en el monto por pagar determinado sobre el resultado gravable, conforme a las disposiciones fiscales vigentes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe de PTU ascendió a \$ 408 y \$ 529, respectivamente, el cual fue registrado en el rubro de “Otros gastos” del estado de utilidad integral.

o) Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Unica (IETU)

(i) Los impuestos a la utilidad consolidados representan la suma del efecto causado y diferido que la Compañía y sus subsidiarias determinan conforme las disposiciones fiscales vigentes. Mientras IETU coexista con ISR, el impuesto a la utilidad que se paga es IETU o ISR, el mayor. El impuesto a la utilidad causado del periodo se registra en resultados.

(ii) El efecto de ISR diferido consolidado representa la suma del efecto determinado por la Compañía y sus subsidiarias con base a las diferencias temporales de activos y pasivos y considera, adicionalmente, el efecto en las pérdidas fiscales y los créditos fiscales desde su reconocimiento inicial y al final de cada periodo. Por lo tanto, el pasivo por ISR diferido se registra por todas las diferencias temporales y el activo por ISR diferido solo se registra bajo ciertas circunstancias. Para el cálculo del ISR diferido se aplican las leyes fiscales y tasas de ISR que a la fecha de cierre de los estados financieros estén promulgadas o sustancialmente promulgadas, para lo cual se considera el tiempo en que se estima que las diferencias temporales serán realizadas. El activo y/o pasivo por ISR diferido se clasifica como partida no circulante, independientemente del plazo en que se espera se reviertan las diferencias temporales. El efecto del ISR diferido del año se registra en resultados como “Impuestos a la utilidad”, excepto por el efecto que generen las diferencias temporales atribuibles a otras cuentas del capital contable. En ese caso, el efecto de ISR se aplica a la partida del capital contable que lo genera, sin pasar por resultados.

El Grupo evalúa periódicamente el monto del activo por ISR diferido que “es más probable que no” será realizado y registrado con base en información disponible de cada entidad. Cualquier reducción al monto del activo por ISR diferido que sea no realizable se reconoce en resultados y/o en el capital contable, según la naturaleza de la partida temporal. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo determinó no constituir una reserva, ya que el activo por ISR diferido se considera recuperable.

(iii) El efecto de IETU diferido se determina sobre las diferencias temporales de activos y pasivos, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales. Para su cálculo, se aplican las leyes fiscales y tasas de IETU que a la fecha de cierre de los estados financieros estén promulgadas o sustancialmente promulgadas. El activo y/o pasivo por IETU diferido se clasifica como partida no circulante.

(iv) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo determinó que el impuesto a la utilidad que normalmente pagará (ISR o IETU, el mayor) será aquél que se obtenga de la base gravable de ISR. El Grupo estimó que la base gravable de ISR será mayor a la de IETU, conforme a una proyección basada en supuestos razonables. Si con base a sus estimaciones que califiquen como permanentes, el Grupo determina que IETU será el impuesto causado, el saldo de ISR diferido se ajusta al monto que resulte de IETU. Si el evento califica como circunstancial, el Grupo registra el ISR diferido aun cuando IETU sea el impuesto que se pague en el periodo. La Administración actualiza esta estimación periódicamente.

(v) El Grupo no reconoce un pasivo por ISR diferido relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

p) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros representan ingresos por intereses sobre fondos invertidos, efectos cambiarios y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, utilizando el método de interés efectivo. Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre préstamos, efectos cambiarios y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros. Los costos de préstamos se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo, excepto si dichos costos son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificable, estos costos se capitalizan siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros y que puedan ser medidos de forma confiable.

Las transacciones denominadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan (cobro o pago). Las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se convierten a pesos mexicanos al tipo de cambio publicado por el Banco de México a la fecha del estado de situación financiera. Las fluctuaciones cambiarias incurridas se incluyen en resultados, excepto por aquellas fluctuaciones generadas por financiamientos en monedas extranjeras que fueron destinados para la construcción o producción de activos sujetos a capitalización.

q) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo. La utilidad neta por acción diluida se determina ajustando la utilidad atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias, y el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos potenciales de dilución inherentes a las acciones ordinarias.

## r) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, disminuidos de las devoluciones, rebajas y descuentos otorgados a los clientes, en el periodo en que los riesgos y beneficios se transfieren a los clientes, lo cual generalmente ocurre cuando: (i) existe evidencia convincente del acuerdo con el cliente, (ii) la entrega del producto ha ocurrido en cumplimiento del pedido del cliente, (iii) el precio de venta es determinable, (iv) el cobro está razonablemente asegurado, y (v) no existe una condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión y, por lo tanto, el cliente asume el riesgo de las pérdidas.

## s) Concentración de riesgo

La Compañía vende sus productos a un gran número de clientes, por lo que ningún cliente en lo individual representa un monto significativo de las ventas totales o de las cuentas por cobrar de 2011 y 2010. Adicionalmente, no existe una concentración significativa de algún proveedor relacionado con la compra de inventarios en esos años.

## t) Pronunciamientos normativos

En 2011 y 2010, los siguientes pronunciamientos contables entraron en vigor, los cuales no tuvieron un impacto en los estados financieros del Grupo.

<b>Pronunciamiento contable</b>	<b>Vigencia</b>
Enmienda a NIIF 2	
Pagos basados en acciones	01 de enero de 2010
CINIIF 19	
Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010
Enmienda a NIIF 1	
Adopción por primera vez de las NIIF (i) eliminación de fechas fijadas para adopción por primera vez y (ii) hiperinflación severa	01 de julio de 2011
Enmienda a NIIF 7	
Instrumentos financieros: revelaciones-transferencias de activos financieros	01 de julio de 2011

**4. Efectivo y equivalentes:**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo disponible	\$ 5,269	\$ 5,864
Saldo en bancos	14,727	7,015
Efectivo en tránsito	113,955	73,146
Inversiones disponibles a la vista	169,471	131,142
	<u>\$ 303,422</u>	<u>\$ 217,167</u>

Las inversiones disponibles a la vista al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integraban como sigue:

Institución bancaria	2011			2010		
	Monto	Plazo	Fecha de vencimiento	Monto	Plazo	Fecha de vencimiento
BBVA Bancomer, S.A.	\$ 15,000	3 días	02-01-2012			
Banco Mercantil del Norte, S.A.	154,471	3 días	02-01-2012	\$ 47,724	3 días	03-01-2011
Banco Mercantil del Norte, S.A.				45,416	3 días	03-01-2011
Banco Mercantil del Norte, S.A.				38,002	3 días	03-01-2011
	<u>\$169,471</u>			<u>\$ 131,142</u>		

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tenía las siguientes líneas de crédito las cuales se encontraban totalmente disponibles a esas fechas:

Institución bancaria	2011	2010
BBVA Bancomer, S.A.	\$ 73,500	\$ 73,500
HSBC México, S.A.	200,000	200,000
Banco Inbursa, S.A.	150,000	400,000
Banamex, S.A.		100,000
	<u>\$ 423,500</u>	<u>\$ 773,500</u>

**5. Cuentas por cobrar, neto de estimaciones:**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 143,636	\$ 134,192
Otras cuentas por cobrar	7,425	6,879
	151,061	141,071
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(16,970)	(14,173)
	<u>\$ 134,091</u>	<u>\$ 126,898</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se integran como sigue:

Rangos	2011			2010		
	Cartera	Reserva	Saldo	Cartera	Reserva	Saldo
Por vencer	\$ 112,255	\$	\$ 112,255	\$ 112,995	\$	\$ 112,995
Hasta 60 días	11,855	(168)	11,687	5,893	(118)	5,775
61-90 días	4,695	(242)	4,453	2,413	(241)	2,172
91-120 días	1,902	(276)	1,626	2,341	(351)	1,990
121-150 días	2,377	(261)	2,116	1,580	(316)	1,264
151-180 días	644	(234)	410	864	(346)	518
181-240 días	959	(517)	442	4,276	(2,565)	1,711
241-300 días	1,538	(436)	1,102	2,367	(1,894)	473
Más de 300 días	14,836	(14,836)		8,342	(8,342)	
Total	\$ 151,061	\$ (16,970)	\$ 134,091	\$ 141,071	\$ (14,173)	\$ 126,898

## 6. Impuestos por recuperar:

	2011	2010
Impuesto al valor agregado	\$ 242,655	\$ 167,728
Impuesto sobre la renta	26,679	62,950
Impuesto a los depósitos en efectivo	19,780	19,382
	<u>\$ 289,114</u>	<u>\$ 250,060</u>

## 7. Inventarios, neto de estimaciones:

	2011	2010
Productos farmacéuticos	\$ 1,688,569	\$ 1,623,368
Material de fotografía	33,043	24,938
Inventario en tránsito	513	5,539
Otros	201	528
	<u>1,722,326</u>	<u>1,654,373</u>
Diversas estimaciones para obsolescencia, robo y otras	(7,305)	(7,445)
	<u>\$ 1,715,021</u>	<u>\$ 1,646,928</u>

## 8. Otros activos circulantes:

	2011	2010
Pagos anticipados	\$ 59,577	\$ 10,497
Otros activos	7,205	7,772
Instrumentos financieros derivados	1,307	
	<u>\$ 68,089</u>	<u>\$ 18,269</u>

## 9. Activos disponibles para la venta:

Los activos disponibles para la venta corresponden a terrenos que han sido incluidos en un programa de venta. La Administración estima su realización en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de estos activos asciende a \$29,341 y \$ 30,876, respectivamente.

## 10. Instrumentos financieros derivados:

De cobertura (Forwards Dólar/Peso)

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las características y el valor razonable de los instrumentos financieros derivados eran como sigue:

Contratos derivados				Activo/pasivo			Efecto en resultados	
Contrato	Valor contrato	Vencimiento	Posición compra/venta	Nombre	Importe	Realizado	Por realizar	
<b>31/12/2011</b>								
Forward	\$ 11,400	2012	Compra	Activo circulante	\$ 1,307	\$	\$	
<b>31/12/2010</b>								
Forward	\$ 132,958	2011	Compra	Pasivo circulante	\$ 9,900	\$	\$ (7,428)	

El activo circulante al 31 de diciembre de 2011, se incluye en el estado de situación financiera consolidado en el rubro de “Otros activos circulantes, neto”. El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2010, se incluye en el estado de situación financiera consolidado en el rubro de “Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados”.

La Compañía administra el riesgo de crédito de sus instrumentos financieros derivados operando los mismos en mercados reconocidos y con contrapartes de alta calidad moral y crediticia. La Compañía reconoce una reserva de cobertura que corresponde a la diferencia entre el valor del precio de mercado (“precio spot”) y el valor razonable de los instrumentos de cobertura, que determinan como cobertura altamente eficaz. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de la reserva de cobertura era no significativo.

**11. Propiedades y equipo:**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Construcción en proceso	\$ 30,343	\$ 9,138
Mobiliario y equipo	1,590,731	1,571,091
Equipo de cómputo	609,699	597,504
Equipo de transporte	6,214	6,565
Mejoras a locales arrendados	<u>1,682,476</u>	<u>1,694,947</u>
	3,919,463	3,879,245
Menos-depreciación y amortización acumulada, y deterioro	<u>(2,730,206)</u>	<u>(2,527,572)</u>
	<u>\$ 1,189,257</u>	<u>\$ 1,351,673</u>

La vida útil estimada de las propiedades y equipo es como sigue:

Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	4 años
Equipo de transporte	5 años
Mejoras a locales arrendados	15 - 20 años

Las propiedades y equipo, neto, muestran los siguientes movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Construcción en proceso	Mobiliario y equipo, neto	Equipo de cómputo, neto	Equipo de transporte, neto	Mejoras a locales arrendados, neto	Propiedades y equipo, neto
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 26,232	\$ 609,687	\$ 102,242	\$ 2,289	\$ 757,916	\$ 1,498,366
Adiciones	(16,473)	27,073	14,582	307	62,347	87,836
Retiros	(621)	(772)	(12)		(1,105)	(2,510)
Depreciación		(108,818)	(42,113)	(469)	(70,137)	(221,537)
Deterioro					(10,482)	(10,482)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	9,138	527,170	74,699	2,127	738,539	1,351,673
Adiciones	22,952	19,716	13,860		11,881	68,409
Retiros	(1,747)		(850)			(2,597)
Depreciación		(104,228)	(31,300)	(485)	(81,730)	(217,743)
Deterioro					(10,485)	(10,485)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 30,343</b>	<b>\$ 442,658</b>	<b>\$ 56,409</b>	<b>\$ 1,642</b>	<b>\$ 658,205</b>	<b>\$ 1,189,257</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro por \$ 10,485 y \$ 10,482, respectivamente. Dicho deterioro se registró en el rubro “Depreciación y amortización” del estado de utilidad integral.

Los movimientos del deterioro correspondientes a los periodos 2011 y 2010, son como sigue:

	Mejoras a locales arrendados	Centro de distribución	Otros activos	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 46,562	\$ 1,216	\$ 573	\$ 48,351
Pérdida por deterioro	10,482			10,482
Saldos al 31 de diciembre de 2010	57,044	1,216	573	58,833
Pérdida por deterioro	10,485			10,485
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 67,529</b>	<b>\$ 1,216</b>	<b>\$ 573</b>	<b>\$ 69,318</b>

## 12. Arrendamientos operativos:

El Grupo ha celebrado diversos contratos de arrendamiento de los locales que ocupan sus farmacias. Dichos contratos de arrendamientos tienen una duración en promedio de 15 años, aproximadamente. El importe de las rentas anuales por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, derivadas de los contratos de arrendamiento, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Pagos futuros mínimos no cancelables por arrendamiento operativo</b>		
Compromisos a un año	\$ 420,207	\$ 402,955
Entre uno y cinco años	1,582,699	1,530,413
Más de cinco años	1,593,504	1,821,436
	<u>\$ 3,596,410</u>	<u>\$ 3,754,804</u>
<b>Pagos futuros mínimos por subarrendamiento no cancelables</b>	<u>\$ 4,763</u>	<u>\$ 5,841</u>
<b>Importe registrado en los resultados del periodo</b>		
Por arrendamiento	\$ 420,932	\$ 402,906
Por subarrendamiento	4,770	4,887
	<u>\$ 425,702</u>	<u>\$ 407,793</u>

**13. Activos intangibles:**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos preoperativos	\$ 61,639	\$ 61,639
Otros derechos (*)	51,530	30,840
	<u>113,169</u>	<u>92,479</u>
Amortización		
Gastos preoperativos	(60,873)	(60,618)
Otros derechos	(16,590)	(13,937)
	<u>(77,463)</u>	<u>(74,555)</u>
	<u>\$ 35,706</u>	<u>\$ 17,924</u>

(\*) Estos activos corresponden a ciertos derechos asociados a farmacias adquiridas y se amortizan a una tasa promedio del 8.33%.

Los activos intangibles, neto, muestran los siguientes movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Gastos preoperativos, neto	Otros derechos, neto	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 1,641	\$ 19,470	\$ 21,111
Amortización	(621)	(2,566)	(3,187)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,020	16,904	17,924
Adquisición		20,688	20,688
Amortización	(254)	(2,652)	(2,906)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 766</b>	<b>\$ 34,940</b>	<b>\$ 35,706</b>

**14. Saldos y transacciones con partes relacionadas:**

(i) A continuación se mencionan las partes relacionadas del Grupo:

Grupo Casa Saba S.A. de C.V.	Controladora final
Fasa Investment, S.A.	Controladora
Farmacias Peruanas, S.A.	Parte relacionada
Administradora de Beneficios Farmacéuticos, S.A	Parte relacionada
Farmacias Ahumada, S.A.	Parte relacionada
Casa Saba, S.A. de C.V.	Parte relacionada
Farmacias ABC de México, S.A. de C.V.	Parte relacionada
Centennial. S.A. de C.V.	Parte relacionada
Publicaciones Citem, S.A. de C.V.	Parte relacionada
Daltem Provee Norte, S.A. de C.V.	Parte relacionada
Transportes Marproa, S.A. de C.V.	Parte relacionada
Deutsche Bank México Fideicomiso Irrevocable de Garantía F/880	Parte relacionada
Consortio Hotelero del Gran Hotel de la Ciudad de México, S.A. de C.V.	Parte relacionada
Residencias en Condominio, S.A. de C.V.	Parte relacionada

(ii) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe total de los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave o directivo, era como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Remuneraciones recibidas:</b>		
Personal gerencial	\$ 59,237	\$ 73,446
Beneficios no monetarios	1,998	2,587
Beneficios a corto plazo para empleados	7,497	7,727
Beneficios por terminación de contrato	4,986	11,764
Otros	4,800	11,040
	<u>\$ 78,518</u>	<u>\$ 106,564</u>

(iii) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas eran como sigue:

Cuentas por cobrar		Tipo de transacciones	2011	2010
Farmacias Peruanas, S.A		Asistencia técnica	\$ 3,545	\$ 1,821
Fasa Investment, LTDA		Reembolso	440	389
Farmacias Ahumada, S.A.		Asistencia técnica	1,207	2,801
Farmacias ABC, S.A. de C.V.		Venta de inventario	67,830	88
Casa Saba, S.A. de C.V.		Venta de inventario	41,495	
			<u>\$ 114,517</u>	<u>\$ 5,099</u>

Cuentas por pagar		Tipo de transacciones	2011	2010
Farmacias Ahumada, S.A.		Asistencia técnica	\$ 15,690	\$ 6
Casa Saba, S.A. de C.V.		Compra de inventario	577,811	567,061
Centennial, S.A. de C.V.		Compra de inventario	8,697	7,285
Publicaciones Citem, S.A. de C.V.		Compra de inventario	655	413
Daltem Provee Norte, S.A. de C.V.		Compra de inventario	4,291	190
Transportes Marproa, S.A. de C.V.		Servicios	4,516	38
Farmacias ABC, S.A. de C.V.		Compra de inventario	12,262	
Administradora de Beneficios Farmacéuticos S.A. de C.V.		Asistencia técnica	25,569	18,115
			<u>\$ 649,491</u>	<u>\$ 593,108</u>

(iv) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, las transacciones realizadas con partes relacionadas eran como sigue:

<b>Tipo de transacción</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ingresos:</b>		
<b>Venta de inventario:</b>		
Farmacias ABC de México S.A. de C.V.	\$ 205,533	\$ 88
Casa Saba, S.A. de C.V.	71,851	434
Drogueiros, S.A. de C.V.	469	
<b>Total por venta de inventario</b>	<b>\$ 277,853</b>	<b>\$ 522</b>
<b>Intereses:</b>		
Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V.	\$ 17,980	\$ 11,129
Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V.	748	538
Farmacias ABC de México S.A. de C.V.	1,073	
Casa Saba, S.A. de C.V.	831	
<b>Total por intereses</b>	<b>\$ 20,632</b>	<b>\$ 11,667</b>
<b>Asesoría y asistencia técnica:</b>		
Farmacias Ahumada, S.A.	\$ 3,899	\$ 4,865
Farmacias Peruanas, S.A.	1,302	1,066
<b>Total por asesoría y asistencia técnica</b>	<b>\$ 5,201</b>	<b>\$ 5,931</b>
<b>Ingresos por comisión de venta:</b>		
Benavides Reynosa, S.A. de C.V.	\$ 3	
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 303,689</b>	<b>\$ 18,120</b>
<b>Costos y Gastos:</b>		
<b>Compra de inventario:</b>		
Casa Saba, S.A. de C.V.	\$ 2,642,633	\$ 562,580
Benavides Reynosa, S.A. de C.V.	749,029	16,965
Farmacias ABC, S.A. de C.V.	19,395	
Centennial S.A. de C.V.	14,852	7,285
Daltem Provee Norte S.A. de C.V.	15,786	190
Farmacias Provee de Especialidades, S.A. de C.V.	5,162	
Publicaciones Citem S.A. de C.V.	1,168	413
<b>Total por compra de inventarios</b>	<b>\$ 3,448,025</b>	<b>\$ 587,433</b>

<b>Tipo de transacción</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Pago de servicios:</b>		
Servicios Operacionales Benavides, S.A. de C.V.	\$ 861,683	\$ 884,706
Servicios Logísticos Benavides, S.A. de C.V.	14,595	15,812
Marproa, S.A. de C.V.	11,631	38
Administradora de Beneficios Farmacéuticos, S.A.	12,447	14,910
Farmacias Ahumada, S.A.	1,056	2,005
<b>Total por servicios</b>	<b>\$ 901,412</b>	<b>\$ 917,471</b>
<b>Aportación logística:</b>		
Farmacias ABC, S.A. de C.V.	\$ 1,768	
<b>Asesoría comercial:</b>		
Farmacias Ahumada, S.A.	\$ 30,352	\$ 14,565
<b>Pago de guante:</b>		
Casa Saba, S.A. de C.V.	\$ 20,690	
<b>Pago de intereses:</b>		
Benavides Reynosa, S.A. de C.V.	\$ 12,453	\$ 425
<b>Total costos y gastos</b>	<b>\$ 4,414,700</b>	<b>\$ 1,519,894</b>

## (v) Términos y condiciones de transacciones con partes relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar se consideran exigibles a su presentación una vez transcurrido el plazo en el que se celebran las operaciones con partes relacionadas, por lo que, los saldos por cobrar y por pagar se presentan en el corto plazo. Los plazos establecidos de cobro y pago de las transacciones celebradas con partes relacionadas son de 30 días aproximadamente. Los préstamos con partes relacionadas devengan intereses a tasas de mercado.

La Administración estima que todas las transacciones celebradas con partes relacionadas están a valor de mercado. Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se ha otorgado ni recibido ningún bien en prenda o garantía por el Grupo con partes relacionadas.

Durante 2011 y 2010, el Grupo no tuvo otros acuerdos importantes con partes relacionadas.

**15. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados:**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otras cuentas por pagar	\$ 207,696	\$ 240,397
Provisiones	7,021	3,120
Impuestos por pagar	128,660	104,842
Impuestos a la utilidad	55,889	24,951
Instrumentos financieros derivados	1,307	9,900
	<u>\$ 400,573</u>	<u>\$ 383,210</u>

Las provisiones corresponden al importe devengado por concepto de indemnizaciones por años de servicios y bono de retención por permanencia a los ejecutivos del Grupo.

Las provisiones muestran los siguientes movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 9,500
Incremento	8,997
Aplicación	(15,377)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,120
Incremento	8,401
Aplicación	(4,500)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 7,021</b>

**16. Activos financieros:**

	Nota	2011	2010
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	\$ 169,471	\$ 131,142
Cuentas por cobrar, neto de estimaciones	5	134,091	126,898

**17. Beneficios a los empleados:**

La información relevante del estudio actuarial sobre las obligaciones laborales por beneficios definidos que se indican en los párrafos (i) y (ii) de la Nota 3 n), se resume a continuación. Las tasas de interés y los supuestos actuariales utilizados para reflejar los valores presentes de las obligaciones y los rendimientos esperados de los activos que se mencionan más adelante consideran el uso de tasas nominales debido al entorno económico no inflacionario en que opera el Grupo.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Pasivo laboral</b>		
Valor presente total de las obligaciones	\$ 46,064	\$ 45,978
Pérdidas actuariales no reconocidas	<u>2,115</u>	<u>963</u>
Pasivo del plan a valor razonable	<u>\$ 48,179</u>	<u>\$ 46,941</u>
<b>Cambios en obligaciones por beneficios definidos (OBD)</b>		
OBD al 1 de enero	\$ 45,978	\$ 45,491
Beneficios pagados por el plan	(4,231)	(4,620)
Costo financiero	3,437	3,398
Costo laboral del servicio actual	2,015	1,740
Pérdidas actuariales en obligaciones	<u>(1,135)</u>	<u>(31)</u>
OBD al 31 de diciembre	<u>\$ 46,064</u>	<u>\$ 45,978</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Gasto reconocido en resultados</b>		
Costo laboral del servicio actual	\$ 2,015	\$ 1,740
Intereses sobre la obligación	3,437	3,398
Ganancia por reducción	<u>393</u>	<u>(139)</u>
	<u>\$ 5,845</u>	<u>\$ 4,999</u>
<b>Pérdidas actuariales no reconocidas</b>		
Pérdidas actuariales netas al 1 de enero	\$ 1,374	\$ 694
Pérdida reconocida en el año	(275)	(273)
Pérdida del periodo - obligaciones	<u>1,016</u>	<u>542</u>
	<u>\$ 2,115</u>	<u>\$ 963</u>
<b>Supuestos:</b>		
Tasa de descuento	7.5%	8.0%
Tasa de incremento salarial	4.0%	4.0%
Tasa de rendimiento de los activos del plan	9.0%	9.0%

**18. Impuestos a la utilidad:**

## (i) ISR diferido

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el activo por ISR diferido era como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo fijo e intangibles	\$ 173,836	\$ 170,322
Activos disponibles para la venta	10,254	9,755
Plan de pensiones y vacaciones	22,026	20,660
Provisión incobrables	5,091	4,252
Provisión de gastos	13,249	18,449
Reserva de merma y obsoletos	2,192	386
Forward y otros	122	2,297
Pérdidas fiscales	6,046	12,178
IMPAC por recuperar	2,342	3,593
Activo por ISR diferido	<u>\$ 235,158</u>	<u>\$ 241,892</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el pasivo por ISR diferido era como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos y seguros pagados por anticipado	\$ 20,549	\$ 6,707
Pasivo por ISR diferido	<u>\$ 20,549</u>	<u>\$ 6,707</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administración determinó que el ISR será el impuesto a la utilidad que normalmente pagará en años futuros. Por lo tanto, al cierre de esos años, el Grupo reconoció ISR diferido por calificar dicho evento como permanente.

El activo por ISR diferido se realiza cuando: (i) las utilidades fiscales se generan y su efecto compensa la reversión de las diferencias temporales deducibles, incluido el efecto de las pérdidas fiscales por amortizar, y (ii) existen diferencias temporales acumulables suficientes cuya reversión ocurre en el periodo de reversión de las diferencias temporales deducibles. La Compañía y sus subsidiarias estiman que el activo por ISR diferido se realizará considerando su plan de negocios y que IETU no será generado en el corto plazo. Para ese efecto, la Administración toma en cuenta los planes de expansión, el vencimiento de las pérdidas fiscales, ingreso gravable proyectado, estrategias de planeación fiscal, etc.

IETU diferido solo se registra si, con base a estimaciones razonables, la Compañía determina que IETU será el impuesto a la utilidad que se cause en el futuro en lugar de ISR.

## (ii) Gasto (ingreso) por impuesto a la utilidad

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el gasto (ingreso) por impuesto a la utilidad se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR causado	\$ 55,425	\$ 24,192
Gasto por ISR 2009		51,025
ISR diferido	20,575	(94,950)
	<u>\$ 76,000</u>	<u>\$ (19,733)</u>

## (iii) Tasa efectiva de impuesto a la utilidad

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, generan diferencias entre la tasa impositiva, que es la aplicable, y la tasa efectiva mostrada en los estados consolidados de utilidad integral. En 2011 y 2010, estas diferencias son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa legal</b>	\$ 85,981	30	\$ 20,176	30
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal				
Efecto fiscal de la inflación neto	(11,659)	(4.1)	(10,431)	(16)
Gastos no deducibles	2,444	0.9	7,435	11
Efecto de IETU 2009		0	(28,382)	(42)
Otros	(766)	(0.2)	(8,531)	(12)
<b>Tasa efectiva de impuestos a la utilidad</b>	<u>\$ 76,000</u>	<u>26.6</u>	<u>\$ (19,733)</u>	<u>29</u>

**19. Ingresos y egresos:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos y egresos se integraban como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos ordinarios</b>		
Venta de productos	\$ 10,099,539	\$ 9,601,252
Prestación de servicios	33,719	38,369
	<u>\$ 10,133,258</u>	<u>\$ 9,639,621</u>
<b>Gastos de personal</b>		
Sueldos y salarios	\$ 613,012	\$ 634,807
Beneficios a corto plazo a los empleados	233,961	234,309
Otros gastos de personal (beneficios esporádicos)	3,632	26,168
	<u>\$ 850,605</u>	<u>\$ 895,284</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Otros ingresos</b>		
Actualización por devolución de impuestos	\$ 442	\$ 975
Ingreso por desincorporación de asociada		1,425
Otros ingresos distintos a la operación	708	100,925
	<u>\$ 1,150</u>	<u>\$ 103,325</u>
<b>Otros gastos</b>		
Pérdida por venta de activo	\$ 58	\$ 2,303
Indemnizaciones pagadas a terceros		45,145
Gastos legales		371
Penalizaciones	2,748	11,473
Otros gastos	7,453	5,721
PTU legal	408	529
	<u>\$ 10,667</u>	<u>\$ 65,542</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses sobre instrumentos financieros	<u>\$ 6,391</u>	<u>\$ 2,174</u>
<b>Gastos por intereses</b>		
Intereses por préstamos bancarios	\$ 819	\$ 12,206
Intereses por otros instrumentos financieros	24,714	27,204
	<u>\$ 25,533</u>	<u>\$ 39,410</u>

## 20. Capital contable:

### a) Estructura del capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social pagado era como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Numero de acciones ordinarias:</b>		
Autorizadas y emitidas	408,844,390	408,844,390
Emitidas y pagadas	408,844,390	408,844,390
<b>Capital social actualizado</b>	<u>\$ 732,593</u>	<u>\$ 732,593</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social estaba integrado por 408,844,390 acciones ordinarias serie A y serie B, totalmente suscritas y pagadas sin valor nominal.

b) Reserva para recompra de acciones propias

La Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social con cargo al capital contable, sin reducir el capital social o con cargo al capital social. En este último caso, las acciones se convierten en acciones en tesorería, sin requerir de un acuerdo de Asamblea de Accionistas. La Asamblea determina el monto que debe destinarse para la compra de acciones propias para cada ejercicio. Este monto no podrá exceder el saldo de las utilidades netas de la Compañía, incluyendo las utilidades retenidas. El monto de la reserva para la recompra de acciones propias es segregado de las utilidades retenidas.

c) Reserva legal

La utilidad neta está sujeta a la disposición legal que requiere separar 5% de la utilidad generada por la Compañía para constituir la reserva legal hasta que dicha reserva sea igual al 20% de su capital social. La participación en las utilidades de subsidiarias y asociadas no es considerada para este efecto. El monto de la reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto como dividendos en acciones.

d) Distribución de utilidades y reducciones de capital

Los dividendos distribuidos a los accionistas deben de pagarse del saldo de la “Cuenta de utilidad fiscal neta” (CUFIN). Cualquier dividendo pagado en exceso de CUFIN está sujeto a la tasa de ISR de 42.9% a cargo de la Compañía y sus subsidiarias (38.9% para 2009). El ISR resultante puede acreditarse contra ISR causado en el mismo año y los dos posteriores y/o contra IETU del periodo. El saldo de CUFIN se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Con fecha 22 de abril de 2010, la Asamblea de Accionistas de la Compañía decretó el pago de dividendos de los resultados acumulados como sigue; i) con fecha 10 de mayo de 2010 el pago por \$ 67,010 a razón de \$ 0.1639 pesos moneda nacional por cada una de las acciones contra la entrega del cupón número 8, adherido a los títulos que amparan las actuales acciones en circulación representativas del capital social, y ii) con fecha 11 de octubre de 2010 el pago por \$ 67,009 a razón de \$ 0.1639 pesos moneda nacional por cada una de las acciones contra la entrega del cupón número 9, adherido a los títulos que amparan las actuales acciones en circulación representativas del capital social.

El exceso de reembolso de capital por acción pagado a los accionistas sobre el saldo de la “Cuenta de capital de aportación actualizado por acción” (CUCA) es tratado como distribución de utilidades. El exceso se grava conforme a la Ley de ISR. El ISR resultante puede acreditarse como se explica en el primer párrafo de este inciso. El saldo de CUCA consolidado se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

## 21. Administración del capital:

El Grupo se asegura de conservar una calificación crediticia sólida e indicadora sobre la razonabilidad de su capital contable, que permita sustentar su negocio y maximizar el valor de inversión de sus accionistas. El Grupo administra su estructura de capital, y en su caso, efectúa ajustes requeridos con base en los cambios de las condiciones económicas. Para tal efecto, el Grupo puede ajustar el pago de dividendos, rembolsar capital o emitir nuevas acciones. Durante 2011 y 2010, la Compañía no ha efectuado cambios en los objetivos, políticas o procesos de administración de capital.

a) Política de inversiones

El Grupo realiza inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones. Para tal propósito la Administración tiene facultades suficientes para efectuar inversiones relacionadas con el negocio sobre los planes y proyectos aprobados por la Asamblea de Accionistas.

#### b) Administración del capital de trabajo

El objetivo del Grupo es la administración eficiente del capital de trabajo a través de una gestión adecuada de sus cuentas por cobrar a través de una eficiente administración de su cobranza. Asimismo, la Administración ha puesto especial énfasis en la eficiente gestión de inventarios, para lo cual, ha realizado inversiones en sistemas de información de última generación que le permitan reducir en forma importante los niveles de existencias tanto en sus centros de distribución como en locales, sin descuidar los niveles de disponibilidad de productos en las farmacias. La Administración busca establecer relaciones de largo plazo con sus proveedores administrando efectivamente los plazos de pago pactados.

## **22. Administración de riesgos financieros:**

El Grupo se asegura de tener una adecuada administración sobre cada uno de los riesgos financieros a los que esta expuesto mediante la implementación de objetivos, políticas y procesos que le permitan evaluar y mitigar cualquier riesgo. El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de establecer y vigilar la administración de riesgo del Grupo.

Las políticas para la administración de riesgo del Grupo se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta, fijar límites de concentración y controles de riesgo adecuados y monitorear los riesgos y el apego a dichos límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. Por medio de la implementación de políticas y procedimientos de capacitación y administración, la Administración del Grupo procura desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados comprenden sus funciones y obligaciones.

El Comité de Auditoría es responsable de vigilar la manera en que el Consejo de Administración cumple con su responsabilidad de efectuar la administración de riesgos, y revisa la suficiencia de las políticas de administración de riesgos implementadas por el Grupo. En su función de vigilancia, el Comité de Auditoría lleva a cabo revisiones tanto ordinarias como extraordinarias de los controles y procedimientos de administración de riesgos.

Los principales activos y pasivos financieros del Grupo, distintos a derivados, se integran por clientes, activos disponibles para la venta, préstamos con intereses obtenidos y proveedores. La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar el riesgo de las fluctuaciones en los tipos de cambio por operaciones denominadas en monedas extranjeras. El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

#### **a) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los factores de mercado como tipos de cambio, afecten los ingresos o el valor de los instrumentos financieros del Grupo. La administración de riesgos de mercado vigila y controla las exposiciones a dicho riesgo dentro de parámetros aceptables.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones cambiarias por sus operaciones y saldos en moneda extranjera (principalmente USD y/o EUR) distinta a su moneda funcional. Las operaciones en moneda extranjera incluyen la compra de servicios, activos fijos y otros artículos. El Grupo controla este riesgo mediante operaciones de cobertura, contratando instrumentos financieros derivados tales como forwards, que mitiguen dicho riesgo para transacciones pronosticadas para los siguientes 12 meses.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuible al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad al 31 de diciembre de 2011, comprendida en un rango del 99.96% -100.14%.

	2011		2010	
	Dólares	Dólares	Dólares	Euros
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 371	\$ 1,285		
Cuentas por pagar a proveedores	(5,149)	(2,932)	\$ (2,309)	
<b>Exposición acumulada del estado de posición financiera</b>	<b>\$ (4,778)</b>	<b>\$ (1,647)</b>	<b>\$ (2,309)</b>	

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los tipos de cambio utilizados son como sigue:

Moneda	2011			2010		
	Cierre	Promedio	De emisión	Cierre	Promedio	De emisión
Dólar americano	\$ 13.9904	\$ 12.7528	\$ 13.9904	\$ 12.3817	\$ 12.3936	\$ 12.3817
Euro	\$ 17.9850	\$ 18.1283	\$ 17.985	\$ 16.5299	\$ 16.4230	\$ 16.5299

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo ha celebrado instrumentos financieros de cobertura los cuales se indican en la Nota 10). Al cierre de esos años, el efecto en resultados por instrumentos financieros de cobertura es como sigue:

	2011	2010
Ganancia en cambios en resultados de partida cubierta	\$ 5,275	\$ 18,446
Efecto en derivado	5,263	(7,303)
	<u>\$ 10,538</u>	<u>\$ 11,143</u>

**b) Riesgo de crédito**

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado del curso normal de las operaciones del Grupo y es aplicable a todos los activos financieros. Los activos financieros están formados por las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, el efectivo y sus equivalentes, y los activos financieros disponibles para la venta. El 93.6% de las ventas de la Compañía son al contado y el resto a crédito, lo que minimiza significativamente el riesgo de crédito en cuentas por cobrar.

Las políticas del Grupo tienen como finalidad minimizar el riesgo de pérdidas como resultado del incumplimiento de la contraparte en el pago de sus obligaciones. La exposición al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada contraparte. Los activos financieros son contrapartes con las que la Administración estima que tiene una calificación crediticia adecuada. A la fecha de los estados consolidados de situación financiera, los activos financieros del Grupo no estaban deteriorados ni vencidos, excepto por las cuentas por cobrar a clientes que se indican en la Nota 5).

El riesgo de crédito de efectivo y equivalentes es administrado por el área de Tesorería conforme a las políticas del Grupo. Los excedentes de efectivo se invierten solamente en instituciones aprobadas y dentro de los límites asignados. Los límites se establecen para minimizar la concentración de riesgo crediticio y mitigar pérdidas financieras. La exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito por el efectivo y equivalentes de efectivo se indica en la Nota 4).

### **c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento. Los principales pasivos del Grupo se integran principalmente por proveedores de mercancías y servicios, los cuales son proveedores terceros y compañías afiliadas. El promedio de plazo en los pagos fluctúa entre 30 y 60 días.

### **d) Riesgos de operación (No auditado – La información contenida en este inciso se presenta para conveniencia de los lectores de los Estados Financieros Consolidados)**

#### **(i) Riesgo por aumento en la competencia o surgimiento de canales alternativos**

Dadas las características de los mercados en que participa el Grupo, existe la posibilidad del surgimiento de nuevas cadenas o la expansión de alguna existente, a esto se suma la posibilidad de la incorporación de canales alternativos en la distribución de productos farmacéuticos, todo lo anterior podría traducirse en una disminución de la participación de mercado y/o una mayor presión sobre los márgenes de comercialización. No obstante lo anterior, este riesgo se ve mitigado por los distintos formatos de locales con que cuenta el Grupo en las distintas localidades en las cuales está presente, así como el fuerte posicionamiento de la marca de cada una de ellas.

#### **(ii) Riesgo asociado a la creciente importancia de los clientes institucionales en la industria de la salud**

El esfuerzo de los clientes institucionales por controlar los gastos en salud, podría traducirse en que estas entidades adquieran una mayor importancia en las decisiones de compra de medicamentos por parte de sus beneficiarios, ejerciendo de esta manera una mayor presión sobre los márgenes de comercialización. Para mitigar este riesgo y fortalecer la presencia en dicho sector, el Grupo otorga condiciones comerciales preferentes.

#### **(iii) Riesgo político, regulatorio y económico**

Un cambio significativo adverso en las condiciones políticas, regulatorias o económicas podría afectar negativamente los resultados del Grupo.

#### **(iv) Riesgo de concentración de proveedores**

La Compañía compra sus mercancías de una mezcla de proveedores mayoristas y directos que fluctúan de acuerdo a su estrategia comercial. Para mitigar este riesgo, el Grupo centraliza sus compras de productos directamente de proveedores o distribuidores y lleva a cabo la logística de distribución a través de centros de distribución.

(v) Riesgo de cambios en regulaciones gubernamentales

Las operaciones del Grupo están sujetas 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 imponer nuevas obligaciones, restricciones o derivar en la necesidad de realizar inversiones adicionales en materia de control sanitario, con lo cual, podría verse temporalmente afectada las operaciones del Grupo.

### **23. Entorno fiscal:**

A partir del 1 de enero de 2008, las autoridades fiscales decretaron la Ley de IETU que coexiste con la Ley de ISR. Consecuentemente, a partir de esa fecha, la Compañía paga ISR o IETU, el mayor.

a) Impuesto Sobre la Renta

A partir de 2010, la tasa fiscal anual de ISR es 30%. El ISR causado se determina tomando en cuenta la depreciación sobre el valor actualizado de los activos fijos, el ajuste inflacionario anual sobre las partidas monetarias, diversas provisiones y gastos no deducibles. Al cierre de 2011 y 2010, la Compañía y sus subsidiarias generaron un ingreso gravable para ISR por \$ 12,996 y \$ 11,885, respectivamente.

b) Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Unica

A partir de 2010, la tasa fiscal anual de IETU es 17.5%. IETU es un impuesto directo con una tasa uniforme que grava el flujo de efectivo remanente de la empresa. La utilidad gravable se obtiene de disminuir las deducciones autorizadas de los ingresos gravables que contempla la Ley de IETU.

Mientras IETU coexista con ISR, se paga IETU si es mayor que ISR del mismo periodo. IETU del periodo se reduce por ISR efectivamente pagado en el mismo periodo (ISR sobre el ingreso gravable y el que corresponda a dividendos distribuidos). Si IETU es menor que ISR, las entidades no causan IETU. En adición, si las deducciones autorizadas para IETU exceden el ingreso gravable del mismo periodo, tampoco se causa IETU.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía y sus subsidiarias determinaron créditos fiscales que permite la Ley de IETU, cuyo monto no excede ciertos porcentajes y su aplicación no es mayor a diez años a partir de 2008. Los principales créditos son por las deducciones autorizadas mayores a los ingresos gravables en el ejercicio, los salarios y aportaciones de seguridad social, inversiones en activos fijos y cargos diferidos entre el 1 de enero de 1998 y el 31 de agosto de 2007, e inventarios existentes al 31 de diciembre de 2007.

c) Pérdidas fiscales por amortizar (ISR) y base negativa (IETU)

i) Conforme a la Ley de ISR, las pérdidas fiscales por amortizar generadas pueden disminuirse de las utilidades fiscales que puedan generarse en los diez ejercicios siguientes. Dichas pérdidas pueden actualizarse conforme al factor INPC desde la fecha en que se incurrir hasta el sexto mes del año en que puedan disminuirse de las utilidades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2011, las subsidiarias del Grupo han incurrido en pérdidas fiscales como sigue:

Año de generación	Importe	Año de vencimiento
2002	\$ 9,738	2012
2003	955	2013
2004	570	2014
2005	5,301	2015
2006	2,615	2016
2007	525	2017
2009	449	2019
	\$ 20,153	

ii) La base negativa de IETU produce un crédito fiscal que resulta de aplicar la tasa de IETU a dicha base. El monto resultante se puede acreditar contra IETU en los diez ejercicios siguientes hasta agotarlo. La base negativa puede actualizarse como se explica en el párrafo i) anterior. Al 31 de diciembre de 2011, las subsidiarias del Grupo han generado base negativa de IETU como sigue:

Año de generación	Importe de Base negativa
2008	\$ 8
2009	985
2010	282
2011	10
	\$ 1,285

d) Impuesto al activo (IMPAC)

A partir del 1 de enero de 2008, la Ley de IETU abrogó la Ley del IMPAC, estableciendo la posibilidad de recuperar el IMPAC efectivamente pagado hasta el 31 de diciembre de 2008, con posterioridad a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía IMPAC por recuperar como sigue:

Año de generación	Importe	Año de vencimiento
2002	\$ 1,809	2012
2004	87	2014
2005	87	2015
2006	64	2016
2007	295	2017
	\$ 2,342	

**24. Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera:**

Las diferencias en cambio generadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por saldos de activos y pasivos en moneda extranjera, distinta a la funcional fueron registrados en resultados del periodo según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Diferencias de cambio reconocidas en resultados excepto para instrumentos financieros medidos al valor razonable a través de resultados	\$ 10,538	\$ 11,143

**25. Utilidad por acción:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la utilidad por acción ordinaria se determina como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el capital neto.	\$ 207,598	\$ 84,798
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	\$ 207,598	\$ 84,798
Promedio ponderado de número de acciones, básico (cifra en miles de unidades).	<u>408,844</u>	<u>408,844</u>
Ganancia básica por acción	<u>\$ 0.50</u>	<u>\$ 0.21</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no cuenta con un programa de pagos basados en acciones para sus ejecutivos, por lo tanto, el valor de la acción básica y diluida es el mismo.

**26. Información por segmentos:**

Los segmentos operativos se definen como los componentes de una empresa, encausados a la venta de bienes y servicios sujetos a riesgos y beneficios sobre la cual se dispone de información financiera diferenciada. La alta Administración del Grupo evalúa los resultados y desempeños de cada una de sus sucursales para la toma de decisiones. La Administración ha definido cada una de sus sucursales con las que opera como unidades generadoras de flujo de efectivo, las cuales, están sujetas a diferentes estrategias de comercialización acorde con su ubicación geográfica y con las características del mercado adyacente a las mismas. Consecuentemente, el Grupo ha definido sus segmentos operativos con base en dichas unidades generadoras de efectivo, contando de esta manera con 746 y 723 segmentos operativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Ninguna de las sucursales consideradas como segmentos operativos reúne los límites cuantitativos para revelar información al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por los años terminados en esas fechas.

La Administración del Grupo analiza de manera selectiva y para propósitos internos, el volumen de ventas para cada una de las distintas líneas de productos que comercializa, considerando de la misma manera ciertas agrupaciones geográficas asociadas. Para propósitos informativos y solo para conveniencia del usuario de los estados financieros consolidados, a continuación se muestra los volúmenes de venta por departamento y por agrupaciones geográficas asociadas dentro del territorio nacional mexicano:

Información financiera por línea de productos y zona geográfica.

La mezcla de ventas por línea de productos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Departamento	%	%
	2011	2010
Farmacia	52	50
Consumo	22	24
Higiénicos y belleza	23	23
Fotografía	3	3
	100	100

La distribución de ventas por zona geográfica en el interior del país al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

Departamento	%	%
	2011	2010
Noreste	54	51
Noroeste	27	26
Centro	12	15
Occidente	7	8
	100	100

## 27. Contingencias y compromisos:

a) La Compañía y sus subsidiarias tienen celebrados contratos de prestación de servicios entre ellas, los cuales están relacionados con la compra, almacenaje y transportación de productos, así como servicios administrativos y de carácter legal, de finanzas y procesamiento electrónico de datos.

b) Conforme a la Ley de ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a 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. Las autoridades fiscales podrían rechazar los montos determinados y exigir el pago de impuestos. La Administración estima que todas las transacciones con partes relacionadas están a valor de mercado y, por lo tanto, no tiene alguna contingencia al respecto.

c) Conforme a la legislación fiscal vigente, las autoridades fiscales respectivas pueden ejercer sus facultades de fiscalización en el curso normal de las operaciones del Grupo. La autoridad fiscal tiene la facultad de revisar hasta cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración de ISR presentada por la Compañía y sus subsidiarias. El Grupo no puede anticipar si las revisiones mencionadas darán origen a contingencias futuras, sin embargo, estos serán revelados y/o reconocidos en cuanto se conozcan.

d) En 2002 y 2003, la Compañía consideró como ingreso acumulable el ajuste anual por inflación por un monto de \$ 57,000, determinado a través de los Índices Nacionales de Precios al Consumidor emitidos por Banco de México, los cuales resultaron controversiales en esos años debido al incumplimiento por Banco de México en lo relativo a la metodología de cálculo. Derivado de lo anterior, en 2009 la Compañía solicitó la devolución del impuesto que le generó considerar como ingreso acumulable el ajuste anual por inflación de 2002 y 2003.

Con fecha 6 de abril de 2010, la autoridad notificó resolución desfavorable a la solicitud de devolución. Con fecha 10 de junio de 2010, fue presentada demanda de nulidad a la resolución determinada por la autoridad. El 14 de abril de 2011, el tribunal notificó a las autoridades fiscales de la admisión de la demanda de nulidad.

Con fecha 9 de marzo de 2012, la compañía recibió sentencia desfavorable del tribunal fiscal, en virtud de la aplicación de una jurisprudencia de la segunda sala de la suprema corte de justicia de la nación, la Compañía se encuentra en proceso de la demanda de amparo.

e) En 2010, la Administración del Grupo decidió cancelar cualquier pago que se le otorgaban a los empleados cuando llegaban a su edad de retiro. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no reconoció ningún pasivo por concepto de beneficios por terminación. La Administración estima que no tiene alguna contingencia al respecto.

f) En adición a los asuntos antes mencionados, la Compañía y sus subsidiarias están involucradas en otros juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones. La Administración estima que su resolución no tendrá un efecto importante en la situación financiera consolidada y los resultados de operación del Grupo.

## **28. Eventos posteriores a la fecha del estado de posición financiera:**

No se tiene conocimiento de algún evento relevante ocurrido con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## **29. Normas de información financiera recientemente emitidas:**

A la fecha de emisión de estos estados financieros se han publicado ciertas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones realizadas a las normas ya existentes, las cuales aún no entran en vigor, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. La Administración estima que la adopción de estas disposiciones no tendrán impacto en sus estados financieros consolidados con excepción de la NIIF 9 “*Instrumentos Financieros*” la cual es obligatoria para los estados financieros consolidados de 2013, y que se espera afecte la clasificación y medición de los activos financieros. No se ha determinado la magnitud del impacto por la adopción de esa NIIF.

<b>Pronunciamiento contable</b>	<b>Vigencia</b>
Enmienda a NIC 1	
Presentación de estados financieros	01 de julio de 2012
Enmienda a NIC 12	
Impuestos diferidos- Recuperación del activo subyacente	01 de julio de 2012

Enmienda a NIC 19	
Beneficios a los empleados (2011)	01 de enero de 2013
Enmienda a NIC 27	
Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2013
Enmienda a NIC 28	
Inversión en asociadas	01 de julio de 2013
NIIF 9	
Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10	
Estados financieros consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	
Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	
Revelaciones de participaciones en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	
Medición de valor razonable	01 de enero de 2013