



Genomma Lab Crece sus Ventas 37.6% con un Margen Neto de 18.0%

GENOMMA LAB INTERNACIONAL REPORTA RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2008

México, D.F. a 22 de Julio de 2008

El día de hoy Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (BMV: LAB) (“Genomma Lab” o “la Compañía”), una empresa líder en México en productos farmacéuticos de libre venta (over-the-counter-pharmaceuticals “OTC”) y productos de cuidado personal (“CP”), dio a conocer los resultados correspondientes al segundo trimestre de 2008. Los resultados que se acompañan se presentan de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF). Las cifras del período actual se presentan en términos nominales y las correspondientes al año anterior han sido ajustadas a pesos con poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2007.

Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre 2008

- Ventas de \$661.9 Millones de pesos durante el segundo trimestre y crecimiento de 37.6% comparado al mismo trimestre de 2007
- Utilidad Bruta de \$499.3 Millones de pesos durante el trimestre y crecimiento de 36.8% con respecto al segundo trimestre de 2007
- EBITDA¹ de \$188.0 Millones de pesos durante el segundo trimestre y crecimiento de 46.1% con respecto al mismo trimestre de 2007
- Utilidad Neta de \$118.9 Millones de pesos durante el segundo trimestre y crecimiento de 91.1% con respecto al mismo trimestre de 2007
- La Utilidad por Acción del segundo trimestre de 2008 se incrementó en 203.4% a 0.88 pesos comparado con 0.29 pesos en el segundo trimestre de 2007
- Durante el segundo trimestre lanzamos 15 productos bajo 8 marcas existentes o “base” como parte de nuestra estrategia de extensión de líneas
- Asimismo, lanzamos 3 productos bajo 3 marcas nuevas de acuerdo a nuestro plan de lanzamientos

¹ EBITDA se define como la utilidad de operación antes de la depreciación y amortización



Comentarios del Presidente y Director General:

El Sr. Rodrigo Herrera, Presidente del Consejo de Administración y Director General de la Compañía, mencionó:

“Estoy entusiasmado en presentar el primer reporte trimestral de Genomma Lab después de haber completado exitosamente su Oferta Pública Inicial en la Bolsa Mexicana de Valores en el mes de Junio. Como una compañía pública, ahora Genomma Lab tiene el compromiso y la responsabilidad de reportar sus resultados financieros y operativos a los mercados de capitales globales. Esperamos que la información aquí contenida permita a nuestros inversionistas entender mejor nuestra compañía, sus marcas líderes y los mercados en los que compete.

Genomma Lab es hoy la única empresa de productos farmacéuticos OTC y de cuidado personal pública en México y es por tanto la única vía para quien quiera invertir en esta industria en nuestro país.

Los más de \$ 150 millones de dólares que ingresaron a la empresa derivados de la oferta, serán usados principalmente para pago de deuda de corto plazo, usos corporativos generales, financiar incrementos en el capital de trabajo y financiar el desarrollo interno de productos.”

Resultados Consolidados del Segundo Trimestre de 2008

La siguiente tabla presenta el Estado de Resultados condensados consolidados, en millones de pesos (excepto la UPA²), mostrando el margen de cada concepto como porcentaje de ventas, así como la variación porcentual del trimestre y del semestre terminado el 30 de Junio de 2008 en comparación con los mismos períodos de 2007.

	2do Trimestre			Enero-Junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Ventas netas	661.9	481.0	37.6%	1,179.0	818.8	44.0%
Utilidad Bruta	499.3	365.0	36.8%	888.4	622.9	42.6%
Margen Bruto	75.4%	75.9%		75.4%	76.1%	
EBITDA	188.0	128.6	46.1%	268.2	173.3	54.7%
Margen EBITDA	28.4%	26.7%		22.7%	21.2%	
Utilidad de Operación	184.1	126.9	45.1%	260.4	170.0	53.2%
Utilidad Neta Consolidada	118.9	62.2	91.1%	169.4	91.2	85.7%
Margen Neto Consolidado	18.0%	12.9%		14.4%	11.1%	
Promedio Ponderado de acciones en circulación	436,074,957	421,698,000		428,886,478	421,698,000	
UPA (12 meses)*	0.88	0.29	203.4%	0.89	0.29	206.9%

*La utilidad por acción se calcula tomando la utilidad entre el número de acciones en circulación promedio del periodo. El split de acciones realizado en el primer trimestre de 2008 se aplicó retroactivamente para el cálculo del año anterior.
El número total de acciones en circulación al 30 de Junio de 2008 era de 522,336,696. A Julio 22 de 2008, el número de acciones en circulación era de 529,240,713

² UPA se define como la utilidad por acción de los últimos doce meses



Las Ventas Netas aumentaron 37.6% a 661.9 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008 en comparación con 481.0 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento es derivado de: i) un sólido crecimiento en las marcas de la **Línea Base** junto con las extensiones de línea de estas marcas (ventas de 442.8 millones de pesos y crec. YoY 16.6% equivalente a 63.0 millones de pesos), ii) El efecto de el incremento en las ventas derivado de los **Lanzamientos del Año Anterior** que se hicieron en la segunda mitad del 2007 aunado a las extensiones de línea de esas marcas (ventas de 141.2 millones de pesos y crec. YoY 80.1% equivalente a 62.8 millones de pesos), iii) El lanzamiento de 3 **Productos Nuevos** bajo 3 marcas nuevas en el primer trimestre y otros tres nuevos productos bajo 3 marcas nuevas en el segundo trimestre (ventas de 29.4 millones de pesos en el segundo trimestre), y iv) Un fuerte crecimiento de **Internacional** (ventas de 48.5 millones de pesos, crec. YoY 112.7% equivalente a 25.7 millones de pesos).

La Compañía clasifica la venta de las marcas de la siguiente manera:

- 1) **Línea Base** = Venta de marcas lanzadas en el año en curso - 2 años (2006, 2005, etc).
- 2) **Lanzamientos del Año Anterior** = Ventas de marcas lanzadas en el año en curso – 1 año (2007).
- 3) **Productos Nuevos** = Ventas de marcas lanzadas en el año en curso (2008).
- 4) **Internacional** = Ventas de las operaciones internacionales en el año en curso (2008).

La Utilidad Bruta aumentó 36.8% para llegar a 499.3 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008 en comparación con 365.0 millones de pesos en el segundo trimestre de 2007. El margen bruto disminuyó 0.5 puntos porcentuales al pasar de 75.9% en el primer trimestre de 2007 a 75.4% en el mismo período de 2008. Este decremento en el margen bruto se debió principalmente a la creación de reservas en inventarios derivado del cambio de imagen de algunos productos y a un incremento en el costo como porcentaje de ventas en las operaciones internacionales.

Los Gastos Generales, de Venta y Administración decrecieron 1.9 puntos porcentuales de 49.5% en el segundo trimestre de 2007 a 47.6% en el segundo trimestre de 2008. Este incremento se debió principalmente a economías de escala en los gastos administrativos y de ventas, combinado con una fuerte reducción en los gastos de distribución como porcentaje de las ventas derivado de la consolidación de procesos y optimización de las rutas.



El EBITDA aumentó 46.1% para llegar a 188.0 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008 en comparación con 128.6 millones de pesos en el mismo trimestre de 2007. El margen EBITDA creció 1.7 puntos porcentuales al pasar de 26.7% en el segundo trimestre de 2007 a 28.4% en el mismo período de 2008.

Reconciliación del EBITDA

Por los tres y seis meses terminados el 30 de Junio de 2008 y 2007
(En millones de pesos nominales para las cifras al 30 de junio 2008 y en millones de pesos de poder adquisitivo de diciembre 2007 para las cifras al 30 de junio 2007)

Otra Información Financiera:	Segundo Trimestre		Enero - Junio	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
EBITDA				
Utilidad neta consolidada (pérdida)	118.9	62.2	169.4	91.2
Impuesto sobre la Renta (beneficio)	56.1	57.6	74.3	71.6
Resultado Integral de financiamiento	8.6	1.4	15.2	5.2
Otros gastos, Neto	0.4	5.7	1.5	2.0
Depreciación y amortización	3.9	1.8	7.7	3.3
EBITDA	<u>188.0</u>	<u>128.6</u>	<u>268.2</u>	<u>173.3</u>
EBITDA margen	28.4%	26.8%	22.8%	21.2%

La Utilidad de Operación aumentó 45.1% para llegar a 184.1 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008 en comparación con 126.9 millones de pesos en el mismo trimestre de 2007. El margen operativo creció 1.4 puntos porcentuales al pasar de 26.4% en el segundo trimestre de 2007 a 27.8% en el mismo período de 2008. El incremento porcentual es menor que el del EBITDA derivado principalmente de un crecimiento en la depreciación de la empresa que se da principalmente como resultado de la adquisición de activo fijo, como es el equipo de laboratorio, equipo de computo, equipo de transporte y el efecto de amortizar anticipadamente las mejoras a bienes arrendados que se dieron por el cambio al nuevo centro de distribución.

*El RIF*³ para el trimestre resultó en un gasto de 8.6 millones de pesos que representó un incremento de 7.2 millones de pesos contra 1.4 millones de pesos en el mismo periodo del año pasado derivado principalmente de i) un aumento en el gasto por intereses pagados pasando de 2.1 millones de pesos a 9.2 millones de pesos como resultado de un saldo mayor de deuda bancaria promedio durante el segundo trimestre del presente año; y ii) El resultado por posición monetaria disminuyó de una ganancia de 1.8 millones de pesos a una pérdida de 1.3 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008 derivado de un cambio en el NIF por lo que los efectos inflacionarios en el 2008 sólo se calculan para nuestras operaciones en Argentina y en el 2007 incluían a todos los países generando una diferencia en la base de comparación.

³ RIF se define como el resultado integral de financiamiento.



El 23 de Junio de 2008, la Compañía pagó 290.9 millones de pesos de sus pasivos de corto plazo dejando un saldo de 1.5 millones de pesos. Al final del trimestre la Compañía cuenta con una caja e inversiones temporales equivalentes a 1,199.5 millones de pesos.

Como resultado de todo lo anterior, la *Utilidad Neta* aumentó 91.1%, pasando de 62.2 millones de pesos en el segundo trimestre de 2007 a 118.9 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008.

Balance General

	Al 30 de junio del 2008 (millones de pesos)	Al 30 de junio del 2007 (millones de pesos)
Información del Balance General:		
Efectivo y valores realizables	1,199.5	66.0
Clientes	704.6	461.9
Inventarios	279.6	150.4
Otras Cuentas por Cobrar Circulantes	164.9	88.6
Total Activos	2,503.6	823.3
Proveedores	261.2	88.5
Otras Cuentas por Pagar Circulantes	344.6	330.0
Prestamos de instituciones financieras	1.5	4.0
Total Pasivos	615.9	442.9
Capital Contable	1,887.7	380.4
Capital de Trabajo ⁽¹⁾	1,741.3	343.6
Capital de Trabajo menos caja	541.8	277.6

⁽¹⁾ Capital de Trabajo consiste en Activo circulante menos pasivo circulante

Durante el Segundo trimestre de 2008, el flujo de operación y el saldo en caja fue suficiente para financiar los requerimientos de liquidez de la Compañía.

Resumen Operativo

Ventas

En el segundo trimestre del 2008, las ventas de medicamentos de libre venta (“OTC”) aumentaron 46.9%⁴ contra el mismo periodo del 2007. Esto fue el resultado del lanzamiento de 9 productos durante el semestre (5 en el primer trimestre y 4 en el segundo trimestre).

⁴ Contempla únicamente el crecimiento en ventas de productos OTC en Mexico.



Las ventas de productos de cuidado personal aumentaron 21.1%⁵ en el segundo trimestre de 2008, contra el segundo trimestre del 2007. El principal impulsor de crecimiento fue el lanzamiento de 16 productos durante el primer semestre de 2008 (2 en el primer trimestre y 14 en el segundo trimestre), acompañado del efecto de las ventas de los productos de cuidado personal lanzados en la segunda mitad del 2007.

Las ventas de nuestras operaciones internacionales aumentaron 112.3% a 48.5 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008, en comparación con 22.8 millones de pesos el segundo trimestre de 2007 derivado principalmente a nuestras ventas en Centro y Sudamérica.

Lanzamiento de nuevos productos y extensiones de línea

Los siguientes lanzamientos de nuevos productos se dieron durante el segundo trimestre del 2008:

Durante este trimestre se lanzaron 15 productos como extensiones de línea de productos base y 3 productos nuevos bajo 3 nuevas marcas.

Algunas de estos lanzamientos son:

- *Dermoprada*. Es una marca que participaba en la categoría de eliminación de verrugas y que fue adquirida en el 2007 después de haber sido competencia de nuestro lanzamiento, *Pointts*. La marca fue relanzada en el segundo trimestre de 2008 con una estrategia de precio y posicionamiento diferenciados de *Pointts* buscando elevar el valor del total de la categoría y minimizar la canibalización entre marcas.
- *Condón M natural y Condón M texturizado*. *Condomes M* fue uno de nuestros lanzamientos más exitosos en los últimos años. Con el lanzamiento de *Condón M natural* y *Condón M texturizado* como extensiones de línea durante este trimestre, esperamos continuar con el crecimiento de la marca con versiones innovadoras para este producto.
- *Gelbeck*. Es una nueva marca lanzada en el segundo trimestre de 2008 siendo un producto OTC contra el insomnio ocasional. Esta categoría es poco competida en México, ya que antes del lanzamiento de *Gelbeck*, había una sola marca en OTC atendiendo el nicho sin actividad publicitaria importante (*Nytol*).
- *Quit*. Es un nuevo lanzamiento de este trimestre el cuál combate la adicción al tabaco de una manera única ya que funciona como un enjuague bucal que deja un sabor a menta en la boca, el cuál al ser expuesto al humo del tabaco genera una reacción química que provoca un sabor desagradable. Con el lanzamiento de *Quit* esperamos crecer la categoría, la cual hoy sólo cuenta con dos marcas importantes, activando la

⁵ Contempla únicamente el crecimiento en ventas de productos de Cuidado Personal en Mexico



categoría en medios masivos y aprovechando la tendencia creada por las nuevas regulaciones en torno al cigarro.

Eventos Recientes

- En Julio se firmó la compra de un terreno en el cuál se construirán foros para la producción de comerciales. Actualmente la Compañía renta foros en los que se hacen las grabaciones de dichos comerciales. Los estudios de filmación que actualmente rentamos se encuentran en la misma área de la ciudad.



Descripción de la Compañía

Genomma Lab es una de las empresas de mayor crecimiento en la industria de productos farmacéuticos OTC y productos para el cuidado personal en México, y cuenta con una creciente presencia a nivel internacional. Genomma Lab se dedica al desarrollo, venta y promoción de una gran variedad de productos de marca premium, muchos de los cuales son líderes de la categoría en la cual compiten en términos de ventas y participación de mercado. Genomma Lab ha incrementado significativamente sus ventas netas y rentabilidad a través de la combinación de un efectivo proceso de desarrollo de nuevos productos, mercadotecnia dirigida al cliente, una amplia red de distribución de productos y un modelo de operación altamente flexible y de bajo costo.

Durante 2007, Genomma Lab registró ventas netas y EBITDA de \$1,872.9 millones de pesos y \$460.5 millones de pesos, respectivamente. De 2005 a 2007, las ventas netas de Genomma Lab se incrementaron a una tasa anual compuesta de 64.4%.

Genomma Lab cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave "LAB".

Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados.

La información distinta a la información histórica que se incluye en este Reporte Trimestral refleja la perspectiva de la Compañía en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas potenciales deberán tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias e información contenidos en este Reporte Trimestral. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

El presente Reporte Trimestral incluye ciertas declaraciones acerca del futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Reporte Trimestral y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y a las tendencias económicas y de mercado que afectan la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en éstas por distintos factores. La información contenida en este Reporte Trimestral, incluyendo, entre otras, las secciones "Factores de Riesgo" y "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera" identifica algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los inversionistas que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Reporte Trimestral. La Compañía no está obligada a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Reporte Trimestral, incluyendo los posibles cambios en la estrategia de negocios o para reflejar eventos inesperados.



Estado de Resultados

Genomma Lab Internacional S.A.B de C.V. y subsidiarias

Estado de Resultados consolidados

Por los tres y seis meses terminados el 30 de Junio de 2008 y 2007

(En miles de pesos nominales para las cifras al 30 de junio 2008 y en miles de pesos de poder adquisitivo de diciembre 2007 para las cifras al 30 de junio 2007)

	Segundo Trimestre			Enero - Junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	V\$
Ventas Netas	Ps. 661,875	480,996	37.6%	1,179,001	818,775	44.0%
Costos y gastos:						
Costo de ventas	162,551	116,036	40.1%	290,572	195,905	48.3%
Gastos de venta, generales y de administracion	315,254	238,090	32.4%	627,999	452,886	38.7%
Total de Costos y gastos	477,805	354,126	34.9%	918,571	648,791	41.6%
Utilidad (Perdida) de Operación	184,070	126,870	45.1%	260,429	169,984	53.2%
Otros gastos- Neto	(379)	(5,660)	-93.3%	(1,541)	(1,987)	-22.4%
Resultado Integral de Financiamiento:						
(Gasto) por Intereses	(9,150)	(2,121)	331.4%	(15,284)	(6,226)	145.5%
Ingreso por Intereses	2,476	384	544.9%	2,880	910	216.5%
Ganancia (perdida) Cambiaria	(223)	(1,574)	-85.8%	376	(421)	-189.4%
Ganancia por posicion monetaria	(1,307)	1,772	-173.8%	(1,387)	75	-1949.0%
Efectos de conversion de entidades extranjeras	(444)	136	-425.9%	(1,763)	434	-506.1%
	(8,647)	(1,402)	516.6%	(15,177)	(5,227)	190.3%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	175,043	119,808	46.1%	243,711	162,770	49.7%
Impuestos a la utilidad	56,120	57,588	-2.5%	74,333	71,579	3.8%
Utilidad Neta Consolidada	Ps. 118,923	62,220	91.1%	169,378	91,191	85.7%
Utilidad Neta Mayoritaria	Ps. 118,888	60,896	95.2%	170,192	89,483	90.2%
Utilidad (Perdida) minoritaria	Ps. 35	1,324	-97.4%	(814)	1,708	-147.7%
Utilidad Neta Consolidada	Ps. 118,923	62,220	91.1%	169,378	91,191	85.7%



Balance General

Genomma Lab Internacional S.A.B de C.V. y subsidiarias

Balance General Consolidado

Al 30 de Junio 2008 y 2007

(En miles de pesos nominales para las cifras al 30 de Junio del 2008 y en miles de pesos de poder adquisitivo de diciembre de 2007 para las cifras al 30 de Junio 2007)

	jun-08	jun-07	V\$	V%
Activo				
Activo Circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,199,511	65,981	1,133,529	1718.0%
Cuentas por cobrar-Neto	804,761	525,103	279,657	53.3%
Inventarios - Neto	279,601	150,397	129,204	85.9%
Pagos Anticipados	32,908	14,135	18,773	132.8%
Cuentas por cobrar-Partes relacionadas	31,849	10,436	21,413	0.0%
Total de Activo circulante:	2,348,629	766,053	1,582,577	206.6%
Equipo - Neto	65,535	26,649	38,886	145.9%
Marcas y patentes	69,422	26,126	43,295	165.7%
Impuestos diferidos	14,951	-	14,951	0.0%
Otros Activos Netos	5,077	4,473	604	13.5%
	89,449	30,599	58,850	192.3%
Total Activos:	2,503,614	823,301	1,680,313	
Pasivo Circulante				
Prestamos de instituciones financieras	1,511	3,962	(2,451)	-61.9%
Cuentas por pagar	261,232	88,452	172,780	195.3%
Impuestos y gastos acumulados	187,674	235,194	(47,520)	-20.2%
Ingresos diferidos	41,854	-	41,854	0.0%
Impuesto sobre la renta	114,733	94,817	19,915	21.0%
Participacion de los trabajadores en las utilidades	349	-	349	0.0%
Impuestos diferidos	-	16,693	(16,693)	-100.0%
Obligaciones laborales al retiro	8,512	3,798	4,714	124.1%
			-	
Total Pasivos:	615,864	442,916	172,948	
Capital Social	1,712,824	266,368	1,446,456	543.0%
Utilidades retenidas	3,862	19,479	(15,617)	-80.2%
Utilidad del ejercicio	169,378	91,191	78,187	85.7%
Efectos de conversion entidades en el extranjero	(974)	1,001	(1,975)	-197.3%
Interes minoritario en subsidiarias consolidadas	2,659	2,345	314	13.4%
Total del Capital contable:	1,887,749	380,385	1,507,364	



Flujo de Efectivo

Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V. y subsidiarias

Estado Consolidado de Flujo de efectivo

Por los seis meses terminados el 30 de Junio de 2008

(En miles de pesos nominales para las cifras al 30 de junio 2008)

	2T 2008	Acumulado
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$175,043	\$243,711
Partidas relacionadas con actividades de inversión		
Depreciación y amortización	3,894	7,749
Fluctuaciones cambiarias no realizadas	-1,256	0
Costo de obligaciones laborales al retiro	846	4,374
Impuestos diferidos	-10,329	-34,601
Participación de los trabajadores en las utilidades	193	455
Intereses a favor	121	0
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	0	0
Intereses a cargo	-994	0
Disminución en cuentas por cobrar	-361,106	-304,538
Incremento en inventarios	-37,441	-51,923
Incremento en proveedores	118,436	183,339
Impuestos a la utilidad pagados	18,705	-51,946
Otros, Neto	<u>47,891</u>	<u>32,514</u>
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) de actividades de operación	<u>-45,997</u>	<u>29,134</u>
Actividades de inversión:		
Adquisición de equipo	-17,350	-26,953
Otros activos	<u>-3,272</u>	<u>-6,051</u>
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) de actividades de inversión	<u>-20,622</u>	<u>-33,004</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>-66,619</u>	<u>-3,870</u>
Actividades de financiamiento:		
Obtención de préstamos bancarios	196,786	431,985
Préstamos bancarios pagados	-430,474	-687,224
Intereses pagados del periodo anterior	0	-1,333
Dividendos decretados y pagados en efectivo	-95,797	-95,797
Incremento de capital	<u>1,491,822</u>	<u>1,491,822</u>
Flujos netos de efectivo generado (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>1,162,337</u>	<u>1,139,453</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo antes de ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio por conversión de operaciones extranjeras y en los niveles de inflación	1,095,718	1,135,583
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio por conversión de operaciones extranjeras y en los niveles de inflación	<u>-102</u>	<u>1,459</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,095,616	1,137,042
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>103,895</u>	<u>62,469</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$1,199,511</u>	<u>\$1,199,511</u>