



GRUPO LALA REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2018

Ciudad de México, a 23 de abril de 2018 – Grupo LALA, S.A.B. de C.V. empresa mexicana enfocada en la industria de alimentos y bebidas saludables, (“LALA”) (BMV: LALA), anuncia el día de hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre 2018. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y en términos nominales.

Información Relevante del Trimestre

- 🚩 Los ingresos totales crecieron 23.5%, terminando en 18,276 millones de pesos, mientras que el EBITDA aumentó 17.8% y finalizó en 2,033 millones de pesos.
- 🚩 Las ventas comparables y el EBITDA aumentaron 2.8% y 4.2% respectivamente, frente a una base muy alta en 2017
- 🚩 Las operaciones en Brasil se comportaron de acuerdo con nuestros planes, ganando participación de mercado en categorías clave

La siguiente tabla presenta el estado de resultados condensado en millones de pesos. El margen representa, de cada concepto, su relación con las ventas netas, así como el cambio porcentual del primer terminado el 31 de marzo de 2018, en comparación con el mismo periodo de 2017.

Estado de resultados	Cifra Reportadas		Cifras Reportadas			Cifras Comparables ⁽¹⁾		
	1T'17	% Ventas	1T'18	% Ventas	Var. %	1T'18	% Ventas	Var. %
Ventas Netas	14,799	100.0%	18,276	100.0%	23.5%	15,212	100.0%	2.8%
Utilidad Bruta	5,362	36.2%	6,617	36.2%	23.4%	5,615	36.9%	4.7%
Utilidad de Operación	1,254	8.5%	1,435	7.8%	14.4%	1,267	8.3%	1.0%
EBITDA ⁽²⁾	1,725	11.7%	2,033	11.1%	17.8%	1,797	11.8%	4.2%
Utilidad Neta	704	4.8%	502	2.7%	(28.7)%	762	5.0%	8.2%

(1) Comparable significa, con respecto a una comparación año tras año, el cambio en una medida dada que excluye los efectos de la adquisición de Brasil en el cuarto trimestre de 2017

(2) EBITDA se define como la utilidad de operación antes de la depreciación y amortización

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Scot Rank, Director General de Grupo LALA, comentó:

“Me complace anunciar que la integración de Vigor en Brasil va por buen camino. Vigor está ganando participación de mercado en categorías clave y mejorando el margen operativo. Esperamos que ambas tendencias continúen durante 2018.

En este trimestre, iniciamos la reconfiguración de nuestro negocio en Estados Unidos para prepararlo para un crecimiento rentable.

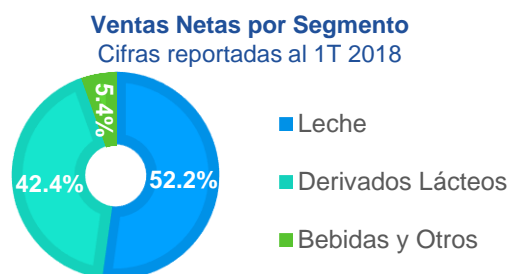
Finalmente, aunque el crecimiento de las ventas del primer trimestre en México y Centroamérica se vio afectado por los efectos del calendario, el margen EBITDA en la región aumentó 40 puntos base para cerrar en 13%, lo que demuestra la fortaleza de los fundamentos del negocio en esta región”.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2018

Ventas Netas: Las ventas netas reportadas en el 1T 2018 aumentaron 23.5% año con año, alcanzando los 18,276 millones de pesos, que es una combinación de crecimiento orgánico, más la adquisición de Vigor. Mientras tanto, en cifras comparables, Lala incrementó sus ventas netas en 2.8%, para llegar a 15,212 millones de pesos. Esta desaceleración en el crecimiento fue impulsada principalmente por: 1) El impacto negativo de Semana Santa en México que cayó durante la última semana de marzo, donde las ventas de productos lácteos tienden a disminuir; y 2) Una sólida base comparable del año pasado con ventas que aumentaron 11.4% en el primer trimestre debido a la fecha del incremento de precio y un calendario favorable para 2017.

Ventas Netas por Segmento: Las ventas de Leche crecieron 5.3%, reflejando las iniciativas de innovación que tuvimos en el trimestre, como “Lala Orgánica”, y las inversiones realizadas el año pasado, que nos permitieron aumentar la capacidad de producción de Lala 100 en México. Además, la categoría de fórmula láctea, bajo la marca Nutrileche, también mostró una mejora en comparación con el año pasado. Derivados Lácteos crecieron por encima de todas las categorías, con un crecimiento reportado de 56.1%, impulsado por la adquisición de Brasil, cuyo portafolio tiene una alta mezcla de productos lácteos de valor agregado. Bebidas y Otros aumentó en 27.9% impulsado principalmente por el rendimiento en la categoría de cárnicos.

Ventas Netas MXN\$ en millones	Cifras Reportadas		
	1T'17	1T'18	Var. %
Leche	9,068	9,548	5.3%
Derivados Lácteos	4,965	7,748	56.1%
Bebidas y Otros	766	980	27.9%

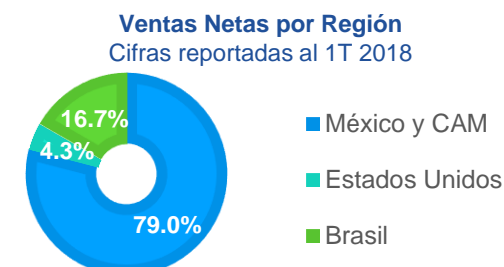


Ventas Netas por Región: Las ventas en México y Centroamérica aumentaron 3.6% para finalizar en 14,426 millones de pesos, impulsadas por las categorías de fórmula láctea, yogurt y helados.

El negocio de Estados Unidos reportó ventas netas de 786 millones de pesos, una disminución de 9.6%, explicado principalmente por: 1) el impacto de la tasa de cambio que afectó negativamente nuestras ventas en aproximadamente 7%, y 2) la contracción de ventas en el negocio de cultivos de bajo margen que hemos explicado en trimestres anteriores.

Brasil reportó ventas netas de 3,064 millones de pesos atribuibles al fuerte desempeño en yogurt griego y quesos, especialmente en queso crema y *requeijao*, donde la participación de mercado continúa expandiéndose año tras año, como resultado de nuevos lanzamientos de productos e iniciativas en el punto de venta.

Ventas Netas MXN\$ en millones	Cifras Reportadas		
	1T'17	1T'18	Var. %
México y Centroamérica	13,929	14,426	3.6%
Estados Unidos	870	786	(9.6)%
Brasil	N.A.	3,064	N.A.



Costos y Utilidad Bruta: Durante el primer trimestre de 2018, los costos reportados aumentaron en un 23.5%, en línea con las ventas, para finalizar en 11,658 millones de pesos, resultando en un Margen Bruto de 36.2%.

En una base comparable, la Utilidad Bruta creció 4.7% en comparación con el año anterior, representando 36.9% de las ventas, una expansión de 70 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior, donde las iniciativas de productividad y el mix de productos compensaron la inflación en materias primas.

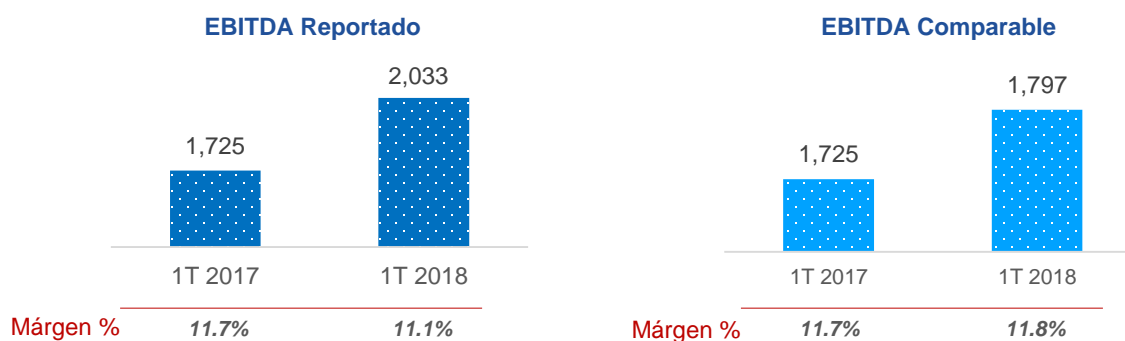
Gastos y Utilidad de Operación: Los gastos operativos reportados crecieron 24.8%, finalizando en 5,143 millones de pesos. Esto refleja principalmente los gastos asociados con el cierre de la planta de Floresville, y en segundo lugar, el aumento en nuestras inversiones de mercadotecnia y comercio, así como los gastos de venta.

Como resultado, la utilidad de operación reportada finalizó en 1,435 millones de pesos, un aumento de 14.4%, mientras que la utilidad de operación comparable creció 1.0% contra el primer trimestre de 2017. Sin el efecto del cierre de la planta de Floresville, el crecimiento comparable fue de 8.2%

EBITDA: El EBITDA reportado en el primer trimestre cerró en 2,033 millones de pesos, un aumento de 17.8% y 60 puntos base de contracción de margen, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a menores márgenes en el negocio de Brasil, que son aproximadamente la mitad de los de México. Estamos implementando iniciativas para acelerar el crecimiento de nuestro portafolio, así como las productividades en costos y gastos que nos permitirán continuar expandiendo los márgenes en el mediano plazo.

El EBITDA comparable muestra un aumento de 4.2% en comparación con el primer trimestre de 2017, finalizando en 1,797 millones de pesos. Este resultado refleja las iniciativas de productividad en nuestro negocio en México y Centroamérica, lo que nos permitió compensar los costos de reconfiguración de las plantas de Estados Unidos, y expandir ligeramente nuestro margen en 10 puntos base para finalizar en 11.8%.

Sin el efecto del cierre de la planta de Floresville, el crecimiento comparable en EBITDA fue del 6.6%.



EBITDA por región: En México y Centroamérica, el EBITDA alcanzó 1,879 millones de pesos, un crecimiento de 6.8% comparado con el primer trimestre del año pasado. Este crecimiento es una combinación del crecimiento de nuestro portafolio y las iniciativas de productividad que hemos estado implementando a lo largo del año, lo que nos ha permitido expandir nuestros márgenes en 40 puntos base para finalizar en 13.0%.

El negocio en Estados Unidos continúa con un EBITDA negativo, perdiendo 82 millones de pesos en el trimestre. Este resultado incluye un cargo de 41 millones de pesos, relacionado con el cierre de la planta de Promised Land en Texas, mientras hacíamos la transición al producto 100% *Extended Shelf Life* (vida útil prolongada) que ahora se produce en nuestra planta de Colorado. Sin este cargo, el EBITDA estaría perdiendo 41 millones de pesos, lo que representa una ligera mejora en nuestros márgenes en comparación con los dos últimos trimestres.

En Brasil, cerramos el trimestre en línea con nuestro Plan Anual, con un EBITDA de 236 millones de pesos, que representa el 7.7% de las ventas. Estos resultados fueron impulsados por:

- 1) Incremento de participación de mercado en categorías clave;
- 2) Mejora de precios facilitada por la fuerza de nuestras marcas; y
- 3) Reducción de costos de materiales, transformación y gastos operacionales.

Este resultado también incluye gastos de 14 millones de pesos relacionados con la integración de Vigor a Lala.

EBITDA	Cifra Reportadas		Cifras Reportadas		
	1T'17	% Ventas	1T'18	% Ventas	Var. %
<i>MXN\$ en millones</i>					
México y Centroamérica	1,760	12.6%	1,879	13.0%	6.8%
Estados Unidos	(35)	(4.0)%	(82)	(10.4)%	N.A.
Brasil	N.A.	N.A.	236	7.7%	N.A.

Gastos de financiamiento: En el periodo, la Compañía registró gastos de financiamiento de 637 millones de pesos, en comparación con los 234 millones de pesos de hace un año. Este aumento de 403 millones de pesos refleja el gasto por los intereses relacionado con la adquisición de Vigor y un mejor resultado de nuestros instrumentos de cobertura FX.

Impuestos: Como se muestra en nuestros resultados, los impuestos del periodo terminaron en 297 millones de pesos.

La tasa efectiva de impuestos de la Compañía aumentó en 6.2 puntos porcentuales principalmente por el impacto de una menor utilidad neta debido al aumento en la deuda, y el ajuste inflacionario de la deuda pendiente.

Los proyectos están en marcha para continuar optimizando nuestra estructura tributaria en las cuatro regiones

Utilidad Neta: La utilidad neta reportada disminuyó 28.7%, con una contracción de 210 puntos base en el margen, por un total de 502 millones de pesos, principalmente atribuible a mayores gastos de financiamiento. Mientras que en cifras comparables, la utilidad neta aumentó en 8.2% para finalizar en 762 millones de pesos

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

Inversión en Capital: Durante el 1T18, la Compañía invirtió 1,050 millones de pesos, explicado principalmente por inversiones de expansión y mantenimiento. Esperamos que nuestra inversión de CapEx para todo el año 2018 este por debajo de 3,000 millones de pesos, incluyendo Brasil, en comparación con 3,700 millones de pesos en 2017.

Efectivo e Instrumentos financieros: Al 31 de marzo de 2018, teníamos una posición de efectivo de 4,228 millones de pesos, incluido el saldo de efectivo de Vigor denominado en reales brasileños; un aumento de 701 millones de pesos comparado con el 31 de marzo de 2017.

Deuda Total: Al cierre de este trimestre, la Deuda Total disminuyó en 2,307 millones de pesos respecto al 4T 2017 para finalizar en 28,664 millones de pesos. La deuda a corto plazo fue de 13,200 millones de pesos y la deuda a largo plazo fue de 15,464 millones de pesos. La Deuda Neta finalizó en 24,437 millones de pesos con un índice de Deuda Neta a EBITDA de 2.7x.

Al 31 de marzo refinanciamos 12,375 millones de pesos de los 23,673 millones de pesos del Crédito Puente. Estaremos concluyendo el refinanciamiento del saldo restante por 11,298 millones de pesos a fines del 2T 2018.

La siguiente tabla muestra la composición de la deuda de la Compañía por moneda, tasa de interés y año de vencimiento al 31 de marzo de 2018.

Moneda	% Deuda Total	% tasa de interés ponderada	Vencimiento promedio
Pesos Mexicanos	85%	TIIE + 0.7%	3.8 años
Reales Brasileños	15%	CDI + 0.7%	1.4 años

CEBURES: El 12 de marzo, la Compañía llevó a cabo de manera exitosa una colocación de certificados bursátiles en el mercado mexicano por un total de 10,000 millones de pesos; de los cuales 6,000 millones pagarán una tasa fija anual de 9.17%, con un vencimiento en 2028, y 4,000 millones pagarán una tasa variable de TIIE 28 + 50 pb, con un vencimiento en 2023. Los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados para el refinanciamiento de parte de la deuda incurrida en octubre de 2017 para la adquisición de Vigor.

Razones financieras: Al 31 de marzo de 2018, las principales razones de la Compañía fueron:

Razones financieras	1T 2017	1T 2018
Deuda Neta / EBITDA	(0.3)x	2.7x
EBITDA / Intereses pagados	253.9x	6.7x
Utilidad por acción (12 meses)	\$ 1.50	\$ 1.23
Valor en libros	\$ 11.26	\$ 11.57
Acciones en circulación (en millones)	2,475.9	2,475.9
ROIC %	14.6%	10.1%

Eventos Relevantes 1T 2018

- El 26 de febrero de 2018, Grupo Lala reportó resultados del 4T 2017 y año completo 2017
- El pasado 12 de marzo, la Compañía llevó a cabo de forma exitosa, una colocación de certificados bursátiles por 10,000 millones de pesos a 5 y 10 años.

Eventos Subsecuentes

- El pasado 17 de abril, la Compañía llevó a cabo de forma exitosa, una colocación de certificados bursátiles por 3,000 millones de pesos a 3 años.

Cobertura de Analistas

De acuerdo a los establecido por el reglamento interior de la BMV en el artículo 4.033.01 fracc. VIII en materia de requisitos de mantenimiento, informamos que las Casas de Bolsa / Instituciones de Crédito que dan cobertura de análisis a nuestros valores son: Actinver, Bank of America Merrill Lynch, Barclays, BBVA Bancomer, BTG Pactual, Citigroup, Credit Suisse, GBM Grupo Bursatil Mexicano, Goldman Sachs, Intercam, INVEX Banco, Santander, UBS, Vector Casa de Bolsa, Banorte-Ixe y J.P Morgan.

Fondo de Recompra de acciones

Al 31 de marzo de 2018 el saldo del fondo de recompra era de 22,527,628 acciones a un precio ponderado promedio de \$28.31 por acción, y un monto total de inversión de \$679,352,286 pesos.

El Consejo de Administración aprobó incrementar la operatividad de la recompra a partir de esta fecha.

Contacto - Relación con Inversionistas

Mariana Rojo y Estefanía Vázquez

Tel.: +52 (55) 9177- 5900

investor.relations@grupolala.com

Acerca de Lala

Grupo LALA, empresa mexicana enfocada en la industria de alimentos saludables y nutritivos, cuenta con más de 65 años de experiencia en la producción, innovación y comercialización de leche, derivados lácteos y bebidas bajo los más altos estándares de calidad. LALA opera 32 plantas de producción y 173 centros de distribución en México, Brasil, Estados Unidos y Centroamérica, y cuenta con el apoyo de más de 38,000 colaboradores. LALA opera una flota que supera las 7,000 unidades para la distribución de sus más de 600 productos los cuales llegan a más de 578,000 de puntos de venta. En su portafolio de marcas destacan LALA®, Nutri Leche® y Vigor®. Para mayor información visita: www.lala.com.mx

"Grupo LALA cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra: LALA"

Este boletín de prensa contiene ciertas estimaciones sobre los resultados y perspectivas de la Compañía. No obstante, lo anterior, los resultados definitivos que se obtengan, podrían variar de manera significativa de estas estimaciones. La información de futuros eventos contenida en este boletín, se deberá leer en conjunto con la sección de "Factores de Riesgo" que se incluye en el Informe Anual. Dicha información, así como futuros reportes hechos por la Compañía o cualquiera de sus representantes, ya sea verbalmente o por escrito, podrían variar de manera significativa de los resultados reales. Estas proyecciones y estimaciones, las cuales se elaboran con referencia a una fecha determinada, no deben ser consideradas como un hecho. La Compañía no tiene obligación alguna para actualizar o revisar ninguna de estas proyecciones y estimaciones, ya sea como resultado de nueva información, futuros acontecimientos u otros eventos asociados.

INVITACIÓN CONFERENCIA TELEFÓNICA



Martes 24 de marzo de 2018, a las 11:00am EST / 10:00am CST



Scot Rank, Director General
Alberto Arellano, Director de Finanzas
Mariana Rojo, Relación con Inversionistas



Webcast:

[Grupo LALA Presentation](#)

Para participar en la conferencia, favor de marcar diez minutos antes de la hora programada.

México: 01 800 522 0034	Estados Unidos: +1 877 705 6003 (Toll-free)	Internacional: +1 201 493 6725
-----------------------------------	--	--

Para acceder al servicio de replay (2 días), favor de marcar:

Estados Unidos: +1 844 512 2921 (Toll-free)	Internacional: +1 412 317 6671	PIN #: 13678434
--	--	------------------------

GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.
Estado de resultados consolidados
Al 31 de marzo de 2017 y 2018
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el				Tres meses terminados el			
	31 de Marzo de:		31 de Marzo de:		31 de Marzo de:		31 de Marzo de:	
	2017		2018		2017		2018	
Ventas netas	\$ 14,799,454	100.0%	\$ 18,275,482	100.0%	\$ 14,799,454	100.0%	\$ 18,275,482	100.0%
Costo de ventas	9,436,963	63.8%	11,658,174	63.8%	9,436,963	63.8%	11,658,174	63.8%
Utilidad bruta	5,362,491	36.2%	6,617,308	36.2%	5,362,491	36.2%	6,617,308	36.2%
Otros (ingresos) gastos - neto	(12,723)	(0.1)%	39,363	0.2%	(12,723)	(0.1)%	39,363	0.2%
Gastos de operación	4,120,839	27.8%	5,143,374	28.1%	4,120,839	27.8%	5,143,374	28.1%
Utilidad de operación	1,254,375	8.5%	1,434,571	7.8%	1,254,375	8.5%	1,434,571	7.8%
(Ingresos) gastos financieros netos:								
Intereses (ganados) pagados- neto	(24,552)	(0.2)%	545,918	3.0%	(24,552)	(0.2)%	545,918	3.0%
Pérdida (Utilidad) cambiaria - neta	155,819	1.1%	66,697	0.4%	155,819	1.1%	66,697	0.4%
Instrumentos Financieros	102,346	0.7%	23,853	0.1%	102,346	0.7%	23,853	0.1%
Total (Ingresos) Gastos financieros, netos:	233,613	1.6%	636,468	3.5%	233,613	1.6%	636,468	3.5%
Participación en asociadas	670	0.0%	944	0.0%	670	0.0%	944	0.0%
Utilidad antes de impuestos	1,021,432	6.9%	799,047	4.4%	1,021,432	6.9%	799,047	4.4%
Impuesto a la utilidad	317,124	2.1%	297,218	1.6%	317,124	2.1%	297,218	1.6%
Utilidad neta consolidada	704,308	4.8%	501,829	2.7%	704,308	4.8%	501,829	2.7%
Interés minoritario	23,002	0.2%	23,909	0.1%	23,002	0.2%	23,909	0.1%
Depreciación y amortización	470,828	3.2%	598,083	3.3%	470,828	3.2%	598,083	3.3%
EBITDA	\$ 1,725,203	11.7%	\$ 2,032,654	11.1%	\$ 1,725,203	11.7%	\$ 2,032,654	11.1%
Tasa Efectiva de Impuestos	31.0%		37.2%		31.0%		37.2%	

GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.
Estado de posición financiera consolidados
Al 31 de marzo de 2017 y 2018
(En miles de pesos nominales)

	Al 31 de Marzo, 2017	Al 31 de Marzo, 2018
ACTIVO		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 2,512,313	\$ 4,218,589
Inversiones en instrumentos financieros	1,014,131	9,040
Clientes	4,258,689	6,683,047
Impuestos y otras cuentas por cobrar	3,316,657	3,198,576
Partes relacionadas	41,158	53,444
Inventarios	3,954,298	5,536,854
Pagos anticipados	466,333	513,454
Activo circulante	15,563,579	20,213,004
Inversiones en asociadas y otras inversiones de capital	107,905	127,300
Propiedad, planta y equipo neto	17,648,879	22,794,202
Activos intangibles y otros activos	5,608,023	27,558,022
Impuestos por recuperar a largo plazo	-	1,722,555
Impuestos diferidos	353,170	799,052
Activo no circulante	23,717,977	53,001,131
Activo Total	\$ 39,281,556	\$ 73,214,135
PASIVO		
Porción del circulante de la deuda a largo plazo	\$ 1,057,067	\$ 13,200,602
Proveedores	5,015,677	7,305,131
Pasivo instrumento financiero	97,232	124,582
Partes relacionadas	1,140,002	1,268,599
Impuestos y otras cuentas por pagar	2,232,902	2,973,982
Pasivo a corto plazo	9,542,880	24,872,896
Deuda financiera a largo plazo	138,368	15,463,751
Impuestos diferidos y otros impuestos por pagar	471,595	1,399,882
Impuestos por pagar a largo plazo	-	804,321
Otras cuentas por pagar	714,636	2,314,214
Pasivo a largo plazo	1,324,599	19,982,168
Pasivo total	10,867,479	44,855,064
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,490,081	1,489,656
Prima neta en colocación de acciones	13,109,425	13,028,355
Utilidades acumuladas	12,785,420	12,964,556
Utilidades neta	681,306	477,920
Interés mayoritario	28,066,232	27,960,487
Interés minoritario	347,845	398,584
Total capital contable	28,414,077	28,359,071
Total del pasivo y el capital contable	\$ 39,281,556	\$ 73,214,135

GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.
Estados de flujo de efectivo consolidados
Por los 3 meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2018
(En miles de pesos nominales)

	Al 31 de Marzo, 2017	Al 31 de Marzo, 2018
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos	\$ 1,021,432	\$ 799,047
Depreciación y amortización	470,828	598,083
Cambios en el costo integral de financiamiento	21,356	498,764
Resultado en bajas de propiedad, planta y equipo	26,840	(1,279)
Ganancia por venta de participación en asociada	0	11,781
Otras partidas	25,937	(944)
Total	1,566,393	1,905,452
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Clientes	(221,301)	57,683
Inventarios	(90,475)	(346,944)
Partes Relacionadas	1,197,357	1,173,917
Proveedores	24,773	(87,635)
Impuestos, otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(1,480,007)	(1,101,395)
Otras activos y otros pasivos	(24,844)	136,718
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	971,896	1,737,796
Actividades de Inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(976,554)	(1,111,796)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	18,331	46,684
Instrumentos financieros	(515)	0
Adq de negocios, neto de Efectivo Recibido	0	(113,230)
Intereses cobrados	26,863	84,422
Flujo recibido por venta de asociadas	0	(12,094)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(931,875)	(1,106,014)
Actividades de financiamiento		
Financiamiento y pago de financiamiento, neto	(1,162,325)	(2,390,174)
Recompra de acciones	(300,331)	(60,898)
Dividendos pagados a la participación controladora	(331,545)	(377,571)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	\$ (1,794,201)	\$ (2,828,643)
(Decremento) incremento neto de efectivo y equivalentes	(1,754,180)	(2,196,861)
Ajuste a efectivo por variaciones en el tipo de cambio	392	(317,932)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4,266,101	6,733,382
Efectivo y equivalentes al final del periodo	\$ 2,512,313	\$ 4,218,589