

# VASCONI

# GRUPO VASCONIA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>4,317</b>	<b>5,231</b>	<b>5,130</b>	<b>4,458</b>	<b>-13.1%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>2,282</b>	<b>2,492</b>	<b>2,325</b>	<b>1,814</b>	<b>-22.0%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	51	129	322	110	-65.8%
Cientes	927	961	764	617	-19.2%
Otras Cuentas por cobrar	51	244	266	71	-73.4%
Inventarios	1,042	1,019	931	919	-1.3%
Otros Activos Circulantes	210	138	43	97	129.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>2,035</b>	<b>2,739</b>	<b>2,805</b>	<b>2,644</b>	<b>-5.7%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,463	2,178	2,233	2,120	-5.1%
Activos Intangibles (Neto)	48	47	37	31	-14.7%
Otros Activos No Circulantes	524	514	535	493	-7.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,440</b>	<b>3,044</b>	<b>3,451</b>	<b>3,302</b>	<b>-4.3%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,511</b>	<b>1,989</b>	<b>1,659</b>	<b>3,104</b>	<b>87.1%</b>
Proveedores	720	1,047	936	921	-1.6%
Créditos Bancarios	261	407	378	956	153.3%
Créditos Bursátiles	298	298	-	858	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	76	82	69	60	-13.1%
Impuestos por Pagar	-	-	-	9	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	156	155	276	300	8.7%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>928</b>	<b>1,055</b>	<b>1,793</b>	<b>198</b>	<b>-89.0%</b>
Créditos Bancarios	184	425	579	-	n.a.
Créditos Bursátiles	347	346	853	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	357	258	212	116	-45.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	41	26	149	82	-45.3%
<b>Deuda Total</b>	<b>1,089</b>	<b>1,476</b>	<b>1,809</b>	<b>1,814</b>	<b>0.3%</b>
Deuda Neta	1,038	1,347	1,488	1,704	14.5%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>1,877</b>	<b>2,187</b>	<b>1,678</b>	<b>1,156</b>	<b>-31.1%</b>
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	1,877	2,187	1,678	1,156	-31.1%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,788</b>	<b>5,101</b>	<b>4,287</b>	<b>2,868</b>	<b>-33.1%</b>
Costo de Ventas	3,114	3,965	3,602	2,277	-36.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>674</b>	<b>1,136</b>	<b>685</b>	<b>592</b>	<b>-13.6%</b>
Margen Bruto	17.8%	22.3%	16.0%	20.6%	29.1%
Gastos Generales	583	778	809	829	2.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>91</b>	<b>357</b>	<b>(124)</b>	<b>(237)</b>	<b>92.0%</b>
Margen Operativo	2.4%	7.0%	-2.9%	-8.3%	187.0%
Otros Ingresos (Gastos) neto	89	15	41	(23)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>180</b>	<b>373</b>	<b>(82)</b>	<b>(260)</b>	<b>216.0%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(90)	(141)	(259)	(298)	15.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>90</b>	<b>232</b>	<b>(341)</b>	<b>(558)</b>	<b>63.8%</b>
Impuestos a la Utilidad	(26)	54	(31)	(120)	291.5%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>116</b>	<b>178</b>	<b>(310)</b>	<b>(438)</b>	<b>41.3%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(10)	1	(13)	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>105</b>	<b>179</b>	<b>(324)</b>	<b>(438)</b>	<b>35.5%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>105</b>	<b>179</b>	<b>(324)</b>	<b>(438)</b>	<b>35.5%</b>
Margen Neto	2.8%	3.5%	-7.5%	-15.3%	102.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	91	357	(124)	(237)	92.0%
Depreciación y Amortizac.	258	251	241	274	14.1%
<b>EBITDA</b>	<b>349</b>	<b>608</b>	<b>117</b>	<b>37</b>	<b>-68.3%</b>
Margen EBITDA	9.2%	11.9%	2.7%	1.3%	-52.6%
Intereses pagados	106	110	224	250	11.4%
Intereses ganados	2	1	19	10	-47.3%
Impuestos a la Utilidad	(26)	54	(31)	(120)	291.5%
<b>CAPEX</b>	<b>(90)</b>	<b>(830)</b>	<b>(280)</b>	<b>(187)</b>	<b>-33.1%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>181</b>	<b>(384)</b>	<b>(337)</b>	<b>(269)</b>	<b>-20%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(27)	(37)	305	367	20.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,325</b>	<b>745</b>	<b>1,142</b>	<b>661</b>	<b>1,060</b>	<b>905</b>	<b>759</b>	<b>557</b>	<b>-26.6%</b>
Costo de Ventas	1,108	581	1,042	474	872	753	580	469	-19.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>217</b>	<b>165</b>	<b>100</b>	<b>187</b>	<b>189</b>	<b>152</b>	<b>179</b>	<b>88</b>	<b>-50.8%</b>
Margen Bruto	16.4%	22.1%	8.8%	28.2%	17.8%	16.8%	23.6%	15.8%	-33.0%
Gastos Generales	205	168	198	206	227	255	178	201	12.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>12</b>	<b>(3)</b>	<b>(98)</b>	<b>(19)</b>	<b>(38)</b>	<b>(103)</b>	<b>1</b>	<b>(113)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Operativo	0.9%	-0.4%	-8.6%	-2.8%	-3.6%	-11.4%	0.1%	-20.2%	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>72</b>	<b>59</b>	<b>(43)</b>	<b>45</b>	<b>20</b>	<b>(12)</b>	<b>68</b>	<b>(55)</b>	<b>n.a.</b>
Margen EBITDA	5.4%	8.0%	-3.7%	6.7%	1.8%	-1.3%	9.0%	-9.9%	-18.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	38	(0)	7	(57)	(5)	26	1	9	808.2%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>51</b>	<b>(3)</b>	<b>(91)</b>	<b>(76)</b>	<b>(44)</b>	<b>(77)</b>	<b>2</b>	<b>(104)</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(13)	(92)	(47)	(34)	(89)	(106)	(110)	(67)	-38.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.</b>	<b>38</b>	<b>(95)</b>	<b>(138)</b>	<b>(110)</b>	<b>(133)</b>	<b>(182)</b>	<b>(108)</b>	<b>(171)</b>	<b>59.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	(3)	17	(1)	(66)	13	(50)	(39)	(21)	-46.1%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>41</b>	<b>(112)</b>	<b>(137)</b>	<b>(43)</b>	<b>(146)</b>	<b>(133)</b>	<b>(68)</b>	<b>(150)</b>	<b>119.4%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	(13)	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>41</b>	<b>(112)</b>	<b>(137)</b>	<b>(43)</b>	<b>(160)</b>	<b>(133)</b>	<b>(68)</b>	<b>(150)</b>	<b>119.4%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>41</b>	<b>(112)</b>	<b>(137)</b>	<b>(43)</b>	<b>(160)</b>	<b>(133)</b>	<b>(68)</b>	<b>(150)</b>	<b>119.4%</b>
Margen Neto	3.1%	-15.0%	-12.0%	-6.6%	-15.0%	-14.7%	-9.0%	-26.9%	-17.9%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Minímo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>10.43</b>	<b>6.90</b>	<b>19.29</b>	<b>50.54</b>	<b>14.08</b>	<b>52.05</b>	<b>6.57</b>	<b>8.52</b>
P/U	24.67	15.92	(2.38)	(0.39)	4.39	15.92	(2.38)	
P/VL	1.39	1.30	0.46	0.15	0.64	1.30	0.15	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.98</b>	<b>2.21</b>	<b>12.72</b>	<b>45.98</b>	<b>20.30</b>	<b>45.98</b>	<b>2.21</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.02	(6.06)	(9.15)	(11.35)	(8.85)	(6.06)	(11.35)	
Deuda Neta / C. C.	0.55	0.62	0.89	1.47	0.99	1.47	0.62	
Cobertura Intereses	3.30	5.52	0.52	0.15	2.07	5.52	0.15	
<b>ROA</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-9.8%</b>	
<b>ROE</b>	<b>5.6%</b>	<b>8.2%</b>	<b>-19.3%</b>	<b>-37.9%</b>	<b>-16.3%</b>	<b>8.2%</b>	<b>-37.9%</b>	

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		96,688
Precio	07-may-24	1.75
Precio Max. 12m		7.95
Precio Min. 12m		1.67
Dividendo		0.00
<b>Dividend Yield</b>		<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>		<b>169</b>
CCM / CC		1.00
Efectivo		110
Deuda Total		1,814
Deuda Neta		1,704
<b>Valor de la Empresa</b>		<b>1,873</b>
INFORMACION OPERATIVA		
<b>Ventas 12m</b>		<b>2,868</b>
Utilidad Operativa 12m		-237
Depr. Y Amort. 12m		274
<b>EBITDA 12m</b>		<b>37</b>
Margen EBITDA		1.3%
<b>Utilidad Neta 12m</b>		<b>-438</b>
Margen Neto		-15.3%
CAPEX 12m		-187
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS		
<b>V.E. / EBITDA</b>		<b>50.54</b>
P.M. / EBITDA		4.57
P.M. / Fon		-0.63
<b>P.M. / CC May</b>		<b>0.15</b>
P.M. / Utilidad		-0.39
UPA		-4.53
Deuda Neta / EBITDA		45.98
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-11.35



## VASCONI

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>2,434</b>	<b>3,172</b>	<b>3,433</b>	<b>3,591</b>	<b>3,684</b>	<b>3,630</b>	<b>3,980</b>	<b>4,202</b>	<b>5,399</b>	<b>5,502</b>	<b>4,703</b>	<b>4,458</b>
Activo Circulante	1,300	1,804	1,896	1,964	2,058	2,034	1,882	2,114	2,837	2,580	1,999	1,814
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26	9	13	237	134	14	24	48	78	304	101	110
Largo Plazo	1,133	1,368	1,538	1,628	1,626	1,596	2,099	2,088	2,562	2,923	2,704	2,644
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	967	1,150	1,324	1,418	1,376	1,347	1,272	1,480	1,946	2,325	2,168	2,120
<b>Pasivo Total</b>	<b>906</b>	<b>1,484</b>	<b>1,689</b>	<b>1,753</b>	<b>1,838</b>	<b>1,913</b>	<b>2,349</b>	<b>2,371</b>	<b>3,142</b>	<b>3,651</b>	<b>3,387</b>	<b>3,302</b>
Pasivo Circulante	360	641	673	814	1,045	1,287	1,399	1,419	2,012	1,813	3,158	3,104
Créditos Bancarios	82	172	122	102	117	258	280	405	458	495	968	956
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	219	249	247	299	-	856	858
Pasivo Largo Plazo	546	843	1,016	939	792	626	950	952	1,130	1,839	229	198
Créditos Bancarios	477	646	515	541	401	296	149	194	472	498	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	305	301	302	303	346	348	346	855	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	34	0	419	369	287	250	131	116
<b>Deuda Total</b>	<b>559</b>	<b>818</b>	<b>943</b>	<b>944</b>	<b>859</b>	<b>1,082</b>	<b>1,024</b>	<b>1,195</b>	<b>1,575</b>	<b>1,848</b>	<b>1,824</b>	<b>1,814</b>
Deuda Neta	532	809	929	707	725	1,068	1,000	1,147	1,497	1,544	1,723	1,704
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>1,528</b>	<b>1,688</b>	<b>1,745</b>	<b>1,838</b>	<b>1,846</b>	<b>1,717</b>	<b>1,632</b>	<b>1,831</b>	<b>2,257</b>	<b>1,851</b>	<b>1,316</b>	<b>1,156</b>
Capital Contable Mayoritario	1,528	1,688	1,745	1,838	1,846	1,717	1,632	1,831	2,257	1,851	1,316	1,156

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,032	2,503	2,824	2,795	3,158	3,457	3,074	3,319	4,872	4,846	3,070	2,868
Utilidad de Operación	58	128	160	92	192	205	146	(15)	328	(23)	(124)	(237)
Margen Operativo	2.9%	5.1%	5.7%	3.3%	6.1%	5.9%	4.8%	-0.4%	6.7%	-0.5%	-4.0%	-8.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	80	85	112	11	50	51	24	56	167	(237)	(357)	(438)
Margen Neto	3.9%	3.4%	4.0%	0.4%	1.6%	1.5%	0.8%	1.7%	3.4%	-4.9%	-11.6%	-15.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	58	128	160	92	192	205	146	(15)	328	(23)	(124)	(237)
Depreciación y Amortizac.	81	98	108	122	122	150	253	297	251	234	285	274
<b>EBITDA</b>	<b>139</b>	<b>226</b>	<b>267</b>	<b>214</b>	<b>315</b>	<b>355</b>	<b>399</b>	<b>282</b>	<b>579</b>	<b>211</b>	<b>161</b>	<b>37</b>
Margen EBITDA	6.8%	9.0%	9.5%	7.7%	10.0%	10.3%	13.0%	8.5%	11.9%	4.4%	5.2%	1.3%
Intereses pagados	21	26	38	58	60	81	115	106	105	173	276	250
Intereses ganados	5	4	3	14	7	5	5	3	1	14	13	10
Impuestos a la Utilidad	(5)	20	(6)	18	19	45	(19)	(42)	44	58	(138)	(120)
<b>CAPEX</b>	<b>(109)</b>	<b>(171)</b>	<b>(151)</b>	<b>(66)</b>	<b>(177)</b>	<b>(127)</b>	<b>(137)</b>	<b>(54)</b>	<b>(638)</b>	<b>(517)</b>	<b>(223)</b>	<b>(187)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>87</b>	<b>86</b>	<b>66</b>	<b>107</b>	<b>171</b>	<b>167</b>	<b>(207)</b>	<b>(523)</b>	<b>(187)</b>	<b>(269)</b>
Variación en el Capital de Trabajo	25.02	-220.841	-76.287	228	-76	-461	23	(85)	(324)	551	327	367

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	1,534	1,517	2,083	2,179	2,179	2,116	2,191	2,180	1,935	937	300	169
Valor de la empresa	2,067	2,326	3,012	2,886	2,904	3,184	3,688	3,770	3,802	2,481	2,023	1,873
<b>VE/EBITDA</b>	<b>14.86</b>	<b>10.31</b>	<b>11.26</b>	<b>13.48</b>	<b>9.23</b>	<b>8.98</b>	<b>9.23</b>	<b>11.81</b>	<b>5.93</b>	<b>11.74</b>	<b>12.58</b>	<b>50.54</b>
P/U	19.15	17.76	18.52	206.99	43.19	41.72	89.98	39.27	11.59	(3.96)	(0.84)	(0.39)
P/VL	1.00	0.90	1.19	1.19	1.18	1.23	1.34	1.19	0.86	0.51	0.23	0.15
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>3.83</b>	<b>3.59</b>	<b>3.47</b>	<b>3.30</b>	<b>2.30</b>	<b>3.01</b>	<b>3.75</b>	<b>4.07</b>	<b>2.59</b>	<b>7.31</b>	<b>10.72</b>	<b>45.98</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	17.66	14.91	7.99	4.78	5.28	4.79	5.70	6.98	(31.29)	(5.05)	(27.76)	(11.35)
Deuda Neta / C.C.	0.35	0.48	0.53	0.38	0.39	0.62	0.92	0.87	0.83	0.83	1.31	1.47
Cobertura Intereses	6.52	8.83	7.06	3.67	5.24	4.38	3.47	2.66	5.52	1.22	0.58	0.15
<b>ROA</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.3%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-7.6%</b>	<b>-9.8%</b>
<b>ROE</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.1%</b>	<b>6.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.5%</b>	<b>3.0%</b>	<b>7.4%</b>	<b>-12.8%</b>	<b>-27.1%</b>	<b>-37.9%</b>