

VASCONI

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	5,130	4,458	4,390	3,293	-25.0%
Activo Circulante	2,325	1,814	1,780	1,931	8.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	322	110	175	155	-11.3%
Clientes	764	617	573	379	-34.0%
Otras Cuentas por cobrar	266	71	40	59	46.8%
Inventarios	931	919	897	696	-22.4%
Otros Activos Circulantes	43	97	95	643	574.9%
Largo Plazo	2,805	2,644	2,610	1,362	-47.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,233	2,120	1,812	445	-75.4%
Activos Intangibles (Neto)	37	31	26	18	-31.3%
Otros Activos No Circulantes	535	493	773	899	16.3%
Pasivo Total	3,451	3,302	3,870	2,108	-45.5%
Pasivo Circulante	1,659	3,104	3,657	509	-86.1%
Proveedores	936	921	1,090	292	-73.2%
Créditos Bancarios	378	956	342	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	858	867	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	69	60	796	66	-91.7%
Impuestos por Pagar	-	9	3	5	47.0%
Otros Pasivos Circulantes	276	300	558	146	-73.7%
Pasivo Largo Plazo	1,793	198	214	1,599	648.4%
Créditos Bancarios	579	-	-	166	n.a.
Créditos Bursátiles	853	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	212	116	156	624	299.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	149	82	57	809	1308.8%
Deuda Total	1,809	1,814	1,933	701	-63.7%
Deuda Neta	1,488	1,704	1,758	546	-68.9%
Capital Contable Consolidado	1,678	1,156	520	1,185	128.0%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	1,678	1,156	520	1,185	128.0%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	96,718
Precio	06-may-26
Precio Max. 12m	1.50
Precio Min. 12m	0.35
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	72
CCM / CC	1.00
Efectivo	155
Deuda Total	701
Deuda Neta	546
Valor de la Empresa	619
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	2,391
Utilidad Operativa 12m	-202
Depr. Y Amort. 12m	161
EBITDA 12m	-41
Margen EBITDA	-1.7%
Utilidad Neta 12m	752
Margen Neto	31.5%
CAPEX 12m	-81
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	-14.91
P.M. / EBITDA	-1.74
P.M. / Fon	-0.50
P.M. / CC May	0.06
P.M. / Utilidad	0.10
UPA	7.78
Deuda Neta / EBITDA	-13.17
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-4.45

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	4,287	2,868	2,535	2,391	-5.7%
Costo de Ventas	3,602	2,277	2,055	1,920	-6.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	685	592	480	471	-1.8%
Margen Bruto	16.0%	20.6%	18.9%	19.7%	4.1%
Gastos Generales	809	829	780	674	-13.7%
Utilidad de Operación	(124)	(237)	(301)	(202)	-32.7%
Margen Operativo	-2.9%	-8.3%	-11.9%	-8.5%	-28.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	41	(23)	(246)	1,082	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(82)	(260)	(547)	880	n.a.
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(259)	(298)	(203)	(443)	118.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(341)	(558)	(750)	436	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(31)	(120)	(181)	(316)	74.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(310)	(438)	(568)	752	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(13)	-	(192)	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(324)	(438)	(760)	752	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(324)	(438)	(760)	752	n.a.
Margen Neto	-7.5%	-15.3%	-30.0%	31.5%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	(124)	(237)	(301)	(202)	-32.7%
Depreciación y Amortizac.	241	274	173	161	-6.9%
EBITDA	117	37	(128)	(41)	-67.5%
Margen EBITDA	2.7%	1.3%	-5.0%	-1.7%	-65.6%
Intereses pagados	224	250	301	340	12.8%
Intereses ganados	19	10	3	3	-10.7%
Impuestos a la Utilidad	(31)	(120)	(181)	(316)	74.2%
CAPEX	(280)	(195)	(59)	(81)	38.4%
Flujo Operativo Neto	(337)	(277)	(303)	(144)	-53%
Variación en el Capital de Trabajo	305	244	422	313	-26.0%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	621	623	659	501	741	724	513	543	5.8%
Costo de Ventas	504	488	544	401	617	620	391	411	5.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	117	134	116	101	124	104	122	132	8.1%
Margen Bruto	18.9%	21.6%	17.5%	20.1%	16.8%	14.4%	23.8%	24.4%	2.2%
Gastos Generales	196	159	201	160	214	201	169	153	-9.2%
Utilidad de Operación	(79)	(25)	(85)	(60)	(90)	(97)	(47)	(21)	-54.9%
Margen Operativo	-12.7%	-3.9%	-12.9%	-11.9%	-12.1%	-13.4%	-9.1%	-3.9%	-57.4%
EBITDA	(19)	2	(43)	(33)	(46)	(24)	(20)	13	n.a.
Margen EBITDA	-3.0%	0.3%	-6.5%	-6.6%	-6.3%	-3.3%	-3.9%	2.5%	6.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	6	(47)	45	(3)	(301)	1,123	4	9	131.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(73)	(71)	(40)	(63)	(391)	1,026	(43)	(12)	-71.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(59)	(219)	(53)	(70)	(41)	(137)	(49)	(18)	-63.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	(133)	(290)	(93)	(133)	(432)	889	(92)	(30)	-67.5%
Impuestos a la Utilidad	(53)	(68)	(31)	(32)	(78)	(191)	(20)	(25)	29.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(79)	(222)	(62)	(101)	(355)	1,080	(73)	(5)	-93.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	(192)	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(79)	(222)	(62)	(101)	(546)	1,080	(73)	(5)	-93.6%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(79)	(222)	(62)	(101)	(546)	1,080	(73)	(5)	-93.6%
Margen Neto	-12.7%	-35.7%	-9.4%	-20.1%	-73.7%	149.2%	-14.1%	-9.9%	13.3%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	19.29	52.05			22.59	52.05	10.13	7.20
P/U	(2.38)	(0.51)	2.31	(0.73)	0.36	2.31	(0.73)	
P/VL	0.46	0.19	(3.38)	(0.46)	(1.22)	0.19	(3.38)	
Deuda Neta / EBITDA	12.72	45.98	(13.76)	(13.17)	6.35	45.98	(13.76)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(9.15)	(10.81)	(9.42)	(4.45)	(8.23)	(4.45)	(10.81)	
Deuda Neta / C. C.	0.89	1.47	3.38	0.46	1.77	3.38	0.46	
Cobertura Intereses	0.52	0.15	-0.42	-0.12	(0.13)	0.15	(0.42)	
ROA	-6.3%	-9.8%	-17.3%	22.9%	-1.4%	22.9%	-17.3%	
ROE	-19.3%	-37.9%	-146.3%	63.5%	-40.2%	63.5%	-146.3%	

Subdirección de Análisis

VASCONI

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMF.

VASCONI

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	3,433	3,591	3,684	3,630	3,980	4,202	5,399	5,502	4,703	4,575	3,438	3,293
Activo Circulante	1,896	1,964	2,058	2,034	1,882	2,114	2,837	2,580	1,999	1,949	1,932	1,931
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13	237	134	14	24	48	78	304	101	103	153	155
Largo Plazo	1,538	1,628	1,626	1,596	2,099	2,088	2,562	2,923	2,704	2,626	1,506	1,362
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,324	1,418	1,376	1,347	1,272	1,480	1,946	2,325	2,168	1,812	526	445
Pasivo Total	1,689	1,753	1,838	1,913	2,349	2,371	3,142	3,651	3,387	3,960	2,183	2,108
Pasivo Circulante	673	814	1,045	1,287	1,399	1,419	2,012	1,813	3,158	3,724	1,343	509
Créditos Bancarios	122	102	117	258	280	405	458	495	968	341	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	219	249	247	299	-	856	862	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,016	939	792	626	950	952	1,130	1,839	229	237	840	1,599
Créditos Bancarios	515	541	401	296	149	194	472	498	-	-	166	166
Créditos Bursátiles	305	301	302	303	346	348	346	855	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	34	0	419	369	287	250	131	176	639	624
Deuda Total	943	944	859	1,082	1,024	1,195	1,575	1,848	1,824	1,925	708	701
Deuda Neta	929	707	725	1,068	1,000	1,147	1,497	1,544	1,723	1,822	554	546
Capital Contable Consolidado	1,745	1,838	1,846	1,717	1,632	1,831	2,257	1,851	1,316	615	1,255	1,185
Capital Contable Mayoritario	1,745	1,838	1,846	1,717	1,632	1,831	2,257	1,851	1,316	615	1,255	1,185

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,824	2,795	3,158	3,457	3,074	3,319	4,872	4,846	3,070	2,579	2,361	2,391
Utilidad de Operación	160	92	192	205	146	(15)	328	(23)	(124)	(367)	(228)	(202)
Margen Operativo	5.7%	3.3%	6.1%	5.9%	4.8%	-0.4%	6.7%	-0.5%	-4.0%	-14.2%	-9.7%	-8.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	112	11	50	51	24	56	167	(237)	(357)	(838)	684	752
Margen Neto	4.0%	0.4%	1.6%	1.5%	0.8%	1.7%	3.4%	-4.9%	-11.6%	-32.5%	29.0%	31.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	160	92	192	205	146	(15)	328	(23)	(124)	(367)	(228)	(202)
Depreciación y Amortizac.	108	122	122	150	253	297	251	234	285	204	153	161
EBITDA	267	214	315	355	399	282	579	211	161	(163)	(75)	(41)
Margen EBITDA	9.5%	7.7%	10.0%	10.3%	13.0%	8.5%	11.9%	4.4%	5.2%	-6.3%	-3.2%	-1.7%
Intereses pagados	38	58	60	81	115	106	105	173	276	300	393	340
Intereses ganados	3	14	7	5	5	3	1	14	13	5	3	3
Impuestos a la Utilidad	(6)	18	19	45	(19)	(42)	44	58	(138)	(183)	(310)	(316)
CAPEX	(151)	(66)	(177)	(127)	(137)	(54)	(638)	(517)	(230)	(80)	(74)	(81)
Flujo Operativo Neto	87	86	66	107	171	167	(207)	(523)	(195)	(355)	(229)	(144)
Variación en el Capital de Trabajo	-76.287	227.507	-75.692	-461	23	-85	(324)	551	204	480	384	313

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	2,083	2,179	2,179	2,116	2,191	2,180	1,935	937	300	35	72	72
Valor de la empresa	3,012	2,886	2,904	3,184	3,688	3,770	3,802	2,481	2,023	1,857	627	619
VE/EBITDA	11.26	13.48	9.23	8.98	9.23	11.81	5.93	11.74	12.58	(9.72)	(8.37)	(14.91)
P/U	18.52	206.99	43.19	41.72	89.98	39.27	11.59	(3.96)	(0.84)	(0.05)	0.11	0.10
P/VL	1.19	1.19	1.18	1.23	1.34	1.19	0.86	0.51	0.23	0.04	0.06	0.06
Deuda Neta / EBITDA	3.47	3.30	2.30	3.01	3.75	4.07	2.59	7.31	10.72	(9.54)	(7.41)	(13.17)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.99	4.78	5.28	4.79	5.70	6.98	(31.29)	(5.05)	(27.76)	(6.48)	(3.73)	(4.45)
Deuda Neta / C.C.	0.53	0.38	0.39	0.62	0.92	0.87	0.83	0.83	1.31	2.18	0.44	0.46
Cobertura Intereses	7.06	3.67	5.24	4.38	3.47	2.66	5.52	1.22	0.58	(0.65)	(0.19)	(0.12)
ROA	3.3%	0.3%	1.4%	1.4%	0.6%	1.3%	3.1%	-4.3%	-7.6%	-13.3%	19.9%	22.9%
ROE	6.4%	0.6%	2.7%	3.0%	1.5%	3.0%	7.4%	-12.8%	-27.1%	-76.2%	54.5%	63.5%