VASCONI

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

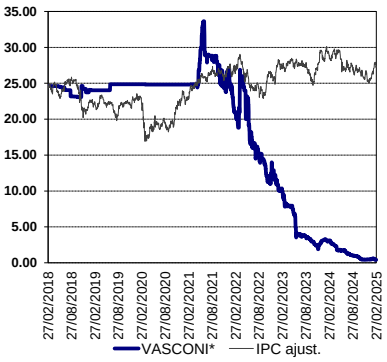
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	VAR
Activo Total	**5,346**	**5,504**	**4,703**	**4,789**	**1.8%**
Activo Circulante	**2,784**	**2,582**	**1,999**	**1,949**	**-2.5%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**78**	**304**	**101**	**103**	**2.0%**
Clientes	1,134	810	786	817	3.9%
Otras Cuentas por cobrar	192	42	57	38	-33.5%
Inventarios	1,183	1,154	919	887	-3.4%
Otros Activos Circulantes	197	270	136	104	-24.0%
Largo Plazo	**2,562**	**2,923**	**2,704**	**2,840**	**5.1%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,946	2,325	2,168	2,100	-3.1%
Activos Intangibles (Neto)	49	41	35	30	-15.7%
Otros Activos No Circulantes	567	556	500	710	41.9%
Pasivo Total	**3,089**	**3,653**	**3,387**	**3,953**	**16.7%**
Pasivo Circulante	**1,959**	**1,815**	**3,158**	**3,716**	**17.7%**
Proveedores	974	1,083	986	1,182	19.9%
Créditos Bancarios	458	495	968	341	-64.8%
Créditos Bursátiles	299	-	856	862	0.7%
Otros Pasivos Con Costo	83	72	75	794	953.8%
Impuestos por Pagar	-	31	23	9	-61.3%
Otros Pasivos Circulantes	146	134	250	529	111.7%
Pasivo Largo Plazo	**1,130**	**1,839**	**229**	**237**	**3.4%**
Créditos Bancarios	472	498	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	346	855	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	287	250	131	176	34.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	25	235	98	61	-37.9%
Deuda Total	**1,575**	**1,848**	**1,824**	**1,925**	**5.5%**
Deuda Neta	1,497	1,544	1,723	1,822	5.7%
Capital Contable Consolidado	**2,257**	**1,851**	**1,316**	**836**	**-36.5%**
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	2,257	1,851	1,316	836	-36.5%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		96,688
Precio	03-mar-25	0.41
Precio Max. 12m		3.10
Precio Min. 12m		0.41
Dividendo		0.00
Dividend Yield		**0.00%**
Valor P.M.		**40**
CCM / CC		1.00
Efectivo		103
Deuda Total		1,925
Deuda Neta		1,822
Valor de la Empresa		**1,862**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**2,579**
Utilidad Operativa 12m		-395
Depr. Y Amort. 12m		204
EBITDA 12 m		**-191**
Margen EBITDA		-7.4%
Utilidad Neta 12m		**-637**
Margen Neto		-24.7%
CAPEX 12m		-90
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**-9.75**
P.M. / EBITDA		-0.21
P.M. / Fon		-0.09
P.M. / CC May		**0.05**
P.M. / Utilidad		-0.06
UPA		-6.59
Deuda Neta / EBITDA		-9.54
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**-6.48**

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**4,872**	**4,846**	**3,070**	**2,579**	**-16.0%**
Costo de Ventas	3,796	4,041	2,387	2,161	-9.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**1,076**	**806**	**683**	**418**	**-38.8%**
Margen Bruto	**22.1%**	**16.6%**	**22.2%**	**16.2%**	**-27.2%**
Gastos Generales	748	829	806	812	0.7%
Utilidad de Operación	**328**	**(23)**	**(124)**	**(395)**	**218.9%**
Margen Operativo	**6.7%**	**-0.5%**	**-4.0%**	**-15.3%**	279.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	26	30	(31)	47	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**354**	**7**	**(155)**	**(347)**	**124.7%**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(133)	(173)	(340)	(214)	**-37.2%**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**221**	**(165)**	**(495)**	**(561)**	**13.4%**
Impuestos a la Utilidad	44	58	(138)	(116)	-16.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**176**	**(223)**	**(357)**	**(445)**	**24.8%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(10)	(13)	-	(192)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**167**	**(237)**	**(357)**	**(637)**	**78.6%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**167**	**(237)**	**(357)**	**(637)**	**78.6%**
Margen Neto	3.4%	-4.9%	-11.6%	-24.7%	112.7%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	328	(23)	(124)	(395)	218.9%
Depreciación y Amortizac.	251	234	285	204	-28.4%
EBITDA	**579**	**211**	**161**	**(191)**	**n.a.**
Margen EBITDA	11.9%	4.4%	5.2%	-7.4%	n.a.
Intereses pagados	105	173	276	293	5.9%
Intereses ganados	1	14	13	5	-60.2%
Impuestos a la Utilidad	44	58	(138)	(116)	-16.2%
CAPEX	(555)	(517)	(230)	(90)	-60.9%
Flujo Operativo Neto	**(124)**	**(523)**	**(195)**	**(453)**	**133%**
Variación en el Capital de Trabajo	(405)	551	204	73	-64.4%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	Var
Ventas Netas	**759**	**557**	**745**	**621**	**661**	**659**	**905**	**741**	**-18.1%**
Costo de Ventas	580	469	581	504	474	544	753	645	-14.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**179**	**88**	**165**	**117**	**187**	**116**	**152**	**96**	**-36.6%**
Margen Bruto	**23.6%**	**15.8%**	**22.1%**	**18.9%**	**28.2%**	**17.5%**	**16.8%**	**13.0%**	**-22.6%**
Gastos Generales	178	201	168	196	206	201	255	214	**-15.8%**
Utilidad de Operación	**1**	**(113)**	**(3)**	**(79)**	**(19)**	**(85)**	**(103)**	**(118)**	**14.9%**
Margen Operativo	**0.1%**	**-20.2%**	**-0.4%**	**-12.7%**	**-2.8%**	**-12.9%**	**-11.4%**	**-15.9%**	40.2%
EBITDA	**68**	**(55)**	**59**	**(19)**	**45**	**(43)**	**(12)**	**(74)**	**531.7%**
Margen EBITDA	**9.0%**	**-9.9%**	**8.0%**	**-3.0%**	**6.7%**	**-6.5%**	**-1.3%**	**-10.0%**	-8.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	1	9	(0)	6	(57)	45	26	(13)	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**2**	**(104)**	**(3)**	**(73)**	**(76)**	**(40)**	**(77)**	**(131)**	**70.2%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(110)	(67)	(92)	(59)	(34)	(53)	(106)	(34)	-68.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**(108)**	**(171)**	**(95)**	**(133)**	**(110)**	**(93)**	**(182)**	**(164)**	**-9.9%**
Impuestos a la Utilidad	(39)	(21)	17	(53)	(66)	(31)	(50)	(10)	-79.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**(68)**	**(150)**	**(112)**	**(79)**	**(43)**	**(62)**	**(133)**	**(154)**	**16.0%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	(192)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**(68)**	**(150)**	**(112)**	**(79)**	**(43)**	**(62)**	**(133)**	**(346)**	**160.6%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**(68)**	**(150)**	**(112)**	**(79)**	**(43)**	**(62)**	**(133)**	**(346)**	**160.6%**
Margen Neto	**-9.0%**	**-26.9%**	**-15.0%**	**-12.7%**	**-6.6%**	**-9.4%**	**-14.7%**	**-46.7%**	-32.0%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Minimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**8.16**	**10.09**	**10.13**	**(9.75)**	**15.00**	**52.05**	**6.57**	**6.78**
P/U	19.33	(2.48)	0.27	(0.06)	(0.76)	0.27	(2.48)	
P/VL	1.43	0.32	(0.07)	0.05	0.10	0.32	(0.07)	
Deuda Neta / EBITDA	**2.59**	**7.31**	**10.72**	**(9.54)**	**2.83**	**10.72**	**(9.54)**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	61.90	(5.05)	(24.75)	(6.48)	(12.10)	(5.05)	(24.75)	
Deuda Neta / C.C.	0.66	0.83	1.31	2.18	1.44	2.18	0.83	
Cobertura Intereses	5.52	1.22	0.58	-0.65	0.38	1.22	(0.65)	
ROA	**3.1%**	**-4.3%**	**-7.6%**	**-13.3%**	**-8.4%**	**-4.3%**	**-13.3%**	
ROE	**7.4%**	**-12.8%**	**-27.1%**	**-76.2%**	**-38.7%**	**-12.8%**	**-76.2%**	

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 BMV.

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	dic-24
Activo Total	**2,434**	**3,172**	**3,433**	**3,591**	**3,684**	**3,630**	**3,980**	**4,202**	**5,399**	**5,502**	**4,703**	**4,789**
Activo Circulante	**1,300**	**1,804**	**1,896**	**1,964**	**2,058**	**2,034**	**1,882**	**2,114**	**2,837**	**2,580**	**1,999**	**1,949**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**26**	**9**	**13**	**237**	**134**	**14**	**24**	**48**	**78**	**304**	**101**	**103**
Largo Plazo	**1,133**	**1,368**	**1,538**	**1,628**	**1,626**	**1,596**	**2,099**	**2,088**	**2,562**	**2,923**	**2,704**	**2,840**
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	2,100
Pasivo Total	**906**	**1,484**	**1,689**	**1,753**	**1,838**	**1,913**	**2,349**	**2,371**	**3,142**	**3,651**	**3,387**	**3,953**
Pasivo Circulante	**360**	**641**	**673**	**814**	**1,045**	**1,287**	**1,399**	**1,419**	**2,012**	**1,813**	**3,158**	**3,716**
Créditos Bancarios	82	172	122	102	117	258	280	405	458	495	968	341
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	219	249	247	299	-	856	862
Pasivo Largo Plazo	**546**	**843**	**1,016**	**939**	**792**	**626**	**950**	**952**	**1,130**	**1,839**	**229**	**237**
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	176
Deuda Total	**559**	**818**	**943**	**944**	**859**	**1,082**	**1,024**	**1,195**	**1,575**	**1,848**	**1,824**	**1,925**
Deuda Neta	532	809	929	707	725	1,068	1,000	1,147	1,497	1,544	1,723	1,822
Capital Contable Consolidado	**1,528**	**1,688**	**1,745**	**1,838**	**1,846**	**1,717**	**1,632**	**1,831**	**2,257**	**1,851**	**1,316**	**836**
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	836

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**	**2,579**
Utilidad de Operación	**58**	**128**	**160**	**92**	**192**	**205**	**146**	**(15)**	**328**	**(23)**	**(124)**	**(395)**
Margen Operativo	**2.9%**	**5.1%**	**5.7%**	**3.3%**	**6.1%**	**5.9%**	**4.8%**	**-0.4%**	**6.7%**	**-0.5%**	**-4.0%**	**-15.3%**
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**80**	**85**	**112**	**11**	**50**	**51**	**24**	**56**	**167**	**(237)**	**(357)**	**(637)**
Margen Neto	3.9%	3.4%	4.0%	0.4%	1.6%	1.5%	0.8%	1.7%	3.4%	-4.9%	-11.6%	-24.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	58	128	160	92	192	205	146	(15)	328	(23)	(124)	(395)
Depreciación y Amortizac.	81	98	108	122	122	150	253	297	251	234	285	204
EBITDA	**139**	**226**	**267**	**214**	**315**	**355**	**399**	**282**	**579**	**211**	**161**	**(191)**
Margen EBITDA	6.8%	9.0%	9.5%	7.7%	10.0%	10.3%	13.0%	8.5%	11.9%	4.4%	5.2%	-7.4%
Intereses pagados	21	26	38	58	60	81	115	106	105	173	276	293
Intereses ganados	5	4	3	14	7	5	5	3	1	14	13	5
Impuestos a la Utilidad	(5)	20	(6)	18	19	45	(19)	(42)	44	58	(138)	(116)
CAPEX	(109)	(171)	(151)	(66)	(177)	(127)	(137)	(54)	(638)	(517)	(223)	(90)
Flujo Operativo Neto	**18**	**12**	**87**	**86**	**66**	**107**	**171**	**167**	**(207)**	**(523)**	**(187)**	**(453)**
Variación en el Capital de Trabajo	25.02	-220.841	-76.287	228	-76	-461	23	(85)	(324)	551	327	73

MULTIPLOS 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	40
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	1,862
VE/EBITDA	**14.86**	**10.31**	**11.26**	**13.48**	**9.23**	**8.98**	**9.23**	**11.81**	**5.93**	**11.74**	**12.58**	**(9.75)**
P/U	19.15	17.76	18.52	206.99	43.19	41.72	89.98	39.27	11.59	(3.96)	(0.84)	(0.06)
P/VL	1.00	0.90	1.19	1.19	1.18	1.23	1.34	1.19	0.86	0.51	0.23	0.05
Deuda Neta / EBITDA	**3.83**	**3.59**	**3.47**	**3.30**	**2.30**	**3.01**	**3.75**	**4.07**	**2.59**	**7.31**	**10.72**	**(9.54)**
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)	(6.48)
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	2.18
Cobertura Intereses	6.52	8.83	7.06	3.67	5.24	4.38	3.47	2.66	5.52	1.22	0.58	(0.65)
ROA	**3.3%**	**2.7%**	**3.3%**	**0.3%**	**1.4%**	**1.4%**	**0.6%**	**1.3%**	**3.1%**	**-4.3%**	**-7.6%**	**-13.3%**
ROE	**5.2%**	**5.1%**	**6.4%**	**0.6%**	**2.7%**	**3.0%**	**1.5%**	**3.0%**	**7.4%**	**-12.8%**	**-27.1%**	**-76.2%**