

# REPORTE AL 2T-18



## VASCONI

### ESTADOS FINANCIEROS

En miles de pesos

BALANCE GENERAL	jun-17	mar-18	jun-18	Cambio %
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3,457,695</b>	<b>3,367,465</b>	<b>3,616,426</b>	<b>4.6</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	127,106	60,413	32,214	-74.7
Inversiones a corto plazo	0	0	0	n.c.
Clientes (Neto)	666,846	599,252	774,532	16.1
Inventarios	810,899	795,484	878,879	8.4
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,919,198</b>	<b>1,820,800</b>	<b>1,980,589</b>	<b>3.2</b>
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	n.c.
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,289,633	1,288,106	1,385,134	7.4
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1,695,110</b>	<b>1,622,702</b>	<b>1,810,901</b>	<b>6.8</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>876,885</b>	<b>912,230</b>	<b>1,092,512</b>	<b>24.6</b>
Pasivo con Costo (Corto y Largo plazo)	107,469	161,848	144,846	34.8
Pasivo sin Costo (Corto y largo Plazo)	729,370	932,219	317,693	-56.4
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	n.c.
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,762,585</b>	<b>1,744,763</b>	<b>1,805,525</b>	<b>2.4</b>
Capital Contable de la Participación Controladora	1,762,585	1,744,763	1,805,525	2.4
Cambios en la Valuación de Derivados	0	0	0	n.c.

ESTADO DE RESULTADOS	jun-17	mar-18	jun-18	Cambio %
<b>Conceptos</b>	<b>jun-17</b>	<b>mar-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>Cambio %</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>773,825</b>	<b>740,406</b>	<b>931,329</b>	<b>20.35</b>
Costo de Ventas	631,358	611,129	741,317	17.4
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>142,467</b>	<b>129,277</b>	<b>190,012</b>	<b>33.4</b>
Gastos generales	112,625	111,983	122,920	9.1
Otros Ingresos y (Gastos), Neto	-5,064	-1,994	-2,368	53.2
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>24,778</b>	<b>15,300</b>	<b>64,724</b>	<b>161.2</b>
<b>Ingresos (gastos) Financieros Neto</b>	<b>-14,641</b>	<b>-22,745</b>	<b>-23,583</b>	<b>61.1</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>4,059</b>	<b>1,249</b>	<b>716</b>	<b>82.4</b>
Intereses ganados	4,059	1,249	716	82.4
Utilidad por fluctuación cambiaria, neto	0	0	0	n.c.
Utilidad por derivados, neto	0	0	0	n.c.
<b>Gastos Financieros</b>	<b>18,700.0</b>	<b>23,994.0</b>	<b>24,299.0</b>	<b>29.9</b>
Intereses pagados	15,579.0	15,600.0	17,447.0	12.0
Perdida por fluctuación cambiaria, neto	3,121.0	8,394.0	6,852.0	119.55
Perdida por derivados, neto	0.0	0.0	0.0	n.c.
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a Utilidad</b>	<b>10,137</b>	<b>-7,445</b>	<b>41,141</b>	<b>305.8</b>
<b>Impuestos a la utilidad</b>	<b>-7,503</b>	<b>-9,898</b>	<b>16,093</b>	<b>314.5</b>
Utilidad (Pérdida) de las Operaciones Continuas	17,640	2,453	25,048	42.0
Operaciones Discontinuas	0	0	0	n.c.
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>17,640</b>	<b>2,453</b>	<b>25,048</b>	<b>42.0</b>
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	0	0	0	n.c.
<b>Participación Controladora en la Utilidad (pérdida) Neta</b>	<b>17,640</b>	<b>2,453</b>	<b>25,048</b>	<b>42.0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>53,990</b>	<b>51,541</b>	<b>99,982</b>	<b>85.2</b>
<b>Flujo de efectivo = Ebitda - intereses netos - impuestos</b>	<b>49,973</b>	<b>47,088</b>	<b>67,158</b>	<b>34.4</b>
Efectivo e Inv. Temp + líneas de crédito no comprometidas	1,010,705	1,171,042	1,113,794	10.2

INDICADORES DE ACTIVIDAD	jun-17	mar-18	jun-18	Cambio pp
Costo de Ventas / Ventas Netas	0.0%	0.0%	0.0%	n.c.
<b>Gastos Operativos / Ventas Netas</b>	<b>14.6%</b>	<b>15.1%</b>	<b>13.2%</b>	<b>9.3</b>
Margen Neto	2.3%	0.3%	2.7%	18.0
Margen Ebitda	7.0%	7.0%	10.7%	53.9

RAZONES FINANCIERAS	jun-17	mar-18	jun-18	Cambio pp
Liquidez, (AC/PC) (Veces)	2.2	2.0	1.8	-17.2
Disponible / Deuda Financ. Corto Plazo (veces)	1.2	0.4	0.2	-81.2
<b>Endeudamiento Total, (PT/AT) (%)</b>	<b>49.0%</b>	<b>48.2%</b>	<b>50.1%</b>	<b>214.2%</b>
Apalancamiento, (PT/CC) (veces)	0.96	0.93	1.00	4.29
Apalancamiento = Deuda Total / Flujo Operativo (Veces)	31.40	31.48	18.11	42.31
Deuda ME / Pasivo Total	0.00%	0.00%	0.00%	n.c.
Deuda con costo / Activo Total	25.0%	25.1%	22.8%	-896.0%
Utilidad neta / Capital Contable (%)	1.0%	0.1%	1.4%	3861.8%

MULTIPLICOS (veces)	jun-17	mar-18	jun-18	En Puntos
P/U	46.9	75.8	60.3	28.4
P/Flujo Operativo	10.7	9.6	48.2	350.5
P/EBITDA	8.3	7.6	16.2	94.0
P/VL	1.2	1.2	1.2	3.9

DE SOLVENCIA	jun-17	mar-18	jun-18	En Puntos porcentuales
Intereses Netos Pagados / Ebitda	28.9%	30.3%	17.5%	-39.53
Cobertura deuda = Flujo Operativo / Intereses (veces)	3.5	3.3	5.7	65.4