

# REPORTE AL 2T-18



VINTE\*

## ESTADOS FINANCIEROS

En miles de pesos

BALANCE GENERAL	jun-17	mar-18	jun-18	Cambio %
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>4,657,223</b>	<b>5,287,233</b>	<b>5,821,980</b>	<b>25.0</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	201,364	271,923	256,679	27.5
Inversiones a corto plazo	0	0	0	n.c.
Clientes (Neto)	324,821	261,274	314,370	-3.2
Inventarios	2,505,849	2,664,708	3,135,153	25.1
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,237,241</b>	<b>3,314,747</b>	<b>3,843,092</b>	<b>18.7</b>
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	n.c.
Propiedades, planta y equipo (neto)	43,402	47,719	51,016	17.5
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2,383,207</b>	<b>2,672,741</b>	<b>3,316,931</b>	<b>39.2</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>707,822</b>	<b>824,276</b>	<b>1,148,848</b>	<b>62.3</b>
Pasivo con Costo (Corto y Largo plazo)	70,000	110,000	160,000	128.6
Pasivo sin Costo (Corto y largo Plazo)	728,165	905,697	344,105	-52.7
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	n.c.
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,274,016</b>	<b>2,614,492</b>	<b>2,505,049</b>	<b>10.2</b>
Capital Contable de la Participación Controladora	2,274,016	2,614,492	2,505,049	10.2
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>Ventas Netas</b>	<b>653,534</b>	<b>646,503</b>	<b>787,871</b>	<b>20.56</b>
Costo de Ventas	453,055	442,244	543,702	20.0
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>200,479</b>	<b>204,259</b>	<b>244,169</b>	<b>21.8</b>
Gastos generales	90,429	79,399	108,831	20.3
Otros Ingresos y (Gastos), Neto	2,706	1,185	-870	132.2
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>112,756</b>	<b>126,045</b>	<b>134,468</b>	<b>19.3</b>
<b>Ingresos (gastos) Financieros Neto</b>	<b>-10,531</b>	<b>-15,203</b>	<b>-17,658</b>	<b>67.7</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>4,066</b>	<b>3,335</b>	<b>3,771</b>	<b>7.3</b>
Intereses ganados	4,066	3,335	3,771	7.3
Utilidad por fluctuación cambiaria, neto	0	0	0	n.c.
Utilidad por derivados, neto	0	0	0	n.c.
<b>Gastos Financieros</b>	<b>14,597.0</b>	<b>18,538.0</b>	<b>21,429.0</b>	<b>46.8</b>
Intereses pagados	14,597.0	18,538.0	21,429.0	46.8
Perdida por fluctuación cambiaria, neto	0.0	0.0	0.0	n.c.
Perdida por derivados, neto	0.0	0.0	0.0	n.c.
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a Utilidad</b>	<b>101,574</b>	<b>111,147</b>	<b>118,778</b>	<b>16.9</b>
<b>Impuestos a la utilidad</b>	<b>22,779</b>	<b>22,318</b>	<b>23,840</b>	<b>4.7</b>
<b>Utilidad (Pérdida) de las Operaciones Continuas</b>	<b>78,795</b>	<b>88,829</b>	<b>94,938</b>	<b>20.5</b>
<b>Operaciones Discontinuas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.c.</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>78,795</b>	<b>88,829</b>	<b>94,938</b>	<b>20.5</b>
<b>Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>28.6</b>
<b>Participación Controladora en la Utilidad (pérdida) Neta</b>	<b>78,788</b>	<b>88,820</b>	<b>94,929</b>	<b>20.5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>116,562</b>	<b>131,643</b>	<b>140,468</b>	<b>20.5</b>
<b>Flujo de efectivo = Ebitda - interes netos - impuestos</b>	<b>83,252</b>	<b>94,122</b>	<b>98,970</b>	<b>18.9</b>
Efectivo e Inv .Temp + líneas de crédito no comprometidas	2,575,849	2,774,708	3,295,153	27.9

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>13.8%</b>	<b>12.3%</b>	<b>13.8%</b>	<b>0.2</b>
Margen Neto	12.1%	13.7%	12.0%	0.1
Margen Ebitda	17.8%	20.4%	17.8%	0.0

RAZONES FINANCIERAS	jun-17	mar-18	jun-18	Cambio pp
Liquidez, (AC/PC) (Veces)	4.6	4.0	3.3	-26.9
Disponible / Deuda Financ. Corto Plazo (veces)	2.9	2.5	1.6	-44.2
<b>Endeudamiento Total, (PT/AT) (%)</b>	<b>51.2%</b>	<b>50.6%</b>	<b>57.0%</b>	<b>1133.5%</b>
Apalancamiento, (PT/CC) (veces)	1.05	1.02	1.32	26.34
Apalancamiento = Deuda Total / Flujo Operativo (Veces)	20.45	20.30	23.61	15.49
Deuda ME / Pasivo Total	0.00%	0.00%	0.00%	n.c.
Deuda con costo / Activo Total	26.6%	26.6%	30.1%	1337.9%
Utilidad neta / Capital Contable (%)	3.5%	3.4%	3.8%	937.5%

MULTIPLIOS (veces)	jun-17	mar-18	jun-18	En Puntos
P/U	13.2	14.2	10.8	-18.3
P/Flujo Operativo	10.8	8.8	-29.2	-370.2
P/EBITDA	7.9	6.6	214.7	2,622.3
P/VL	2.2	1.9	2.0	-8.5

DE SOLVENCIA	jun-17	mar-18	jun-18	En Puntos porcentuales
Intereses Netos Pagados / Ebitda	12.5%	14.1%	15.3%	21.82
Cobertura deuda = Flujo Operativo / Intereses (veces)	8.0	7.1	6.6	17.9