

PASA

PROMOTORA AMBIENTAL 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	6,943	7,801	8,174	8,800	7.7%
Activo Circulante	1,891	2,305	2,376	3,123	31.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	508	379	371	1,316	254.4%
Clientes	974	1,417	1,308	1,263	-3.5%
Otras Cuentas por cobrar	361	404	543	450	-17.1%
Inventarios	33	83	97	88	-9.7%
Otros Activos Circulantes	16	22	57	6	-89.3%
Largo Plazo	5,053	5,496	5,798	5,678	-2.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,849	4,238	4,541	4,493	-1.1%
Activos Intangibles (Neto)	671	713	660	618	-6.4%
Otros Activos No Circulantes	533	546	596	566	-5.0%
Pasivo Total	4,226	4,962	4,893	5,158	5.4%
Pasivo Circulante	1,112	1,695	1,764	1,499	-15.0%
Proveedores	412	426	451	536	19.0%
Créditos Bancarios	160	439	579	200	-65.4%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	54	54	50	73	46.1%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	486	776	684	690	0.9%
Pasivo Largo Plazo	3,114	3,267	3,129	3,659	16.9%
Créditos Bancarios	2,373	2,451	2,203	2,749	24.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	237	232	198	190	-4.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	504	584	728	720	-1.2%
Deuda Total	2,533	2,890	2,782	2,949	6.0%
Deuda Neta	2,025	2,511	2,411	1,633	-32.3%
Capital Contable Consolidado	2,717	2,839	3,281	3,643	11.0%
Capital Contable Minoritario	113	77	66	66	-0.9%
Capital Contable Mayoritario	2,604	2,763	3,215	3,577	11.3%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	130,856
Precio	21-abr-26 38.75
Precio Max. 12m	39.00
Precio Min. 12m	37.50
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	5,071
CCM / CC	0.98
Efectivo	1,316
Deuda Total	2,949
Deuda Neta	1,633
Valor de la Empresa	6,797
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	7,902
Utilidad Operativa 12m	995
Depr. Y Amort. 12m	938
EBITDA 12 m	1,933
Margen EBITDA	24.5%
Utilidad Neta 12m	382
Margen Neto	4.8%
CAPEX 12m	-1,028
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	3.52
P.M. / EBITDA	2.62
P.M. / Fon	11.23
P.M. / CC May	1.42
P.M. / Utilidad	13.26
UPA	2.92
Deuda Neta / EBITDA	0.84
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.81

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	6,392	6,675	7,263	7,902	8.8%
Costo de Ventas	4,442	4,461	4,760	5,079	6.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,951	2,213	2,504	2,823	12.8%
Margen Bruto	30.5%	33.2%	34.5%	35.7%	3.7%
Gastos Generales	1,339	1,525	1,726	1,829	5.9%
Utilidad de Operación	612	688	777	995	28.0%
Margen Operativo	9.6%	10.3%	10.7%	12.6%	17.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(71)	(152)	(73)	(119)	63.3%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	541	536	705	876	24.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(150)	(337)	(334)	(330)	-1.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	391	199	370	547	47.6%
Impuestos a la Utilidad	120	15	53	117	119.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	272	184	317	429	35.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	5	31	(8)	(41)	440.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	277	215	309	388	25.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	17	9	11	6	-50.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	260	206	298	382	28.2%
Margen Neto	4.1%	3.1%	4.1%	4.8%	17.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	612	688	777	995	28.0%
Depreciación y Amortizac.	711	803	827	938	13.4%
EBITDA	1,322	1,491	1,604	1,933	20.5%
Margen EBITDA	20.7%	22.3%	22.1%	24.5%	10.7%
Intereses pagados	299	370	388	368	-5.1%
Intereses ganados	73	23	24	32	34.2%
Impuestos a la Utilidad	120	15	53	117	119.8%
CAPEX	(1,283)	(1,177)	(1,555)	(1,028)	-33.9%
Flujo Operativo Neto	(306)	(48)	(368)	451	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(212)	(659)	375	78	-79.2%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	1,749	1,935	1,817	1,953	1,849	1,970	1,847	2,044	10.6%
Costo de Ventas	1,141	1,263	1,197	1,269	1,217	1,262	1,205	1,285	6.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	608	672	620	684	632	708	643	759	18.2%
Margen Bruto	34.8%	34.7%	34.1%	35.0%	34.2%	35.9%	34.8%	37.2%	6.8%
Gastos Generales	432	428	429	443	436	485	429	473	10.1%
Utilidad de Operación	177	244	192	242	196	223	213	287	34.4%
Margen Operativo	10.1%	12.6%	10.5%	12.4%	10.6%	11.3%	11.6%	14.0%	21.5%
EBITDA	379	461	393	487	403	454	429	531	23.9%
Margen EBITDA	21.7%	23.8%	21.6%	24.9%	21.8%	23.0%	23.2%	26.0%	2.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(25)	15	(11)	(67)	(26)	(46)	(10)	(21)	103.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	152	258	181	175	169	177	203	266	30.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(102)	(90)	(81)	(96)	(77)	(94)	(75)	(50)	-32.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	49	168	100	79	92	83	129	216	67.5%
Impuestos a la Utilidad	17	(18)	21	91	9	24	6	19	213.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	32	186	79	(12)	83	59	123	196	60.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(12)	(21)	(14)	(6)	26	(14)	(7)	(0)	-99.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	20	165	65	(18)	109	45	115	196	70.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1	3	(1)	1	8	(1)	3	3	-7.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	19	162	66	(19)	101	46	112	194	72.5%
Margen Neto	1.1%	8.4%	3.6%	-1.0%	5.4%	2.3%	6.1%	9.5%	3.4%

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	2.91	5.18	4.76	3.52	4.49	5.23	2.91	5.84
P/U	6.73	24.65	17.17	13.26	18.36	24.65	13.26	
P/VL	0.67	1.84	1.59	1.42	1.62	1.84	1.42	
Deuda Neta / EBITDA	1.53	1.68	1.50	0.84	1.34	1.68	0.84	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	51.07	7.99	48.92	1.81	19.57	48.92	1.81	
Deuda Neta / C.C.	0.75	0.88	0.73	0.45	0.69	0.88	0.45	
Cobertura Intereses	4.43	4.03	4.14	5.25	4.47	5.25	4.03	
ROA	3.7%	2.6%	3.6%	4.3%	3.5%	4.3%	2.6%	
ROE	9.6%	7.2%	9.1%	10.5%	8.9%	10.5%	7.2%	

Subdirección de Análisis

PASA

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.

PASA

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	4,344	4,668	5,681	5,650	6,052	6,322	6,613	6,813	7,669	8,014	8,364	8,800
Activo Circulante	1,878	1,931	1,975	1,565	1,487	2,128	2,414	1,912	2,109	2,200	2,815	3,123
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	134	212	172	231	241	815	1,228	712	461	516	1,341	1,316
Largo Plazo	2,466	2,737	3,705	4,085	4,565	4,194	4,199	4,901	5,560	5,814	5,548	5,678
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,899	2,161	2,776	3,109	3,126	2,901	2,969	3,666	4,357	4,547	4,342	4,493
Pasivo Total	2,153	2,294	3,239	3,328	3,676	3,927	4,122	4,120	4,884	4,846	5,013	5,158
Pasivo Circulante	942	917	1,551	1,663	1,812	973	1,157	1,043	1,468	1,627	1,352	1,499
Créditos Bancarios	501	382	646	736	778	59	75	68	289	444	200	200
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,211	1,376	1,687	1,664	1,864	2,954	2,965	3,078	3,416	3,219	3,662	3,659
Créditos Bancarios	611	760	988	1,149	1,149	2,331	2,337	2,349	2,606	2,397	2,774	2,749
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	298	216	211	261	245	211	206	190
Deuda Total	1,112	1,142	1,634	1,885	1,926	2,390	2,411	2,417	2,895	2,841	2,974	2,949
Deuda Neta	978	930	1,462	1,654	1,685	1,575	1,194	1,705	2,434	2,325	1,633	1,633
Capital Contable Consolidado	2,192	2,374	2,442	2,322	2,375	2,395	2,491	2,693	2,786	3,168	3,350	3,643
Capital Contable Mayoritario	2,066	2,230	2,307	2,205	2,237	2,299	2,399	2,582	2,697	3,105	3,286	3,577

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	3,416	3,535	4,070	4,640	5,021	5,057	5,478	6,187	6,672	7,067	7,706	7,902
Utilidad de Operación	269	311	293	389	390	398	535	576	679	734	921	995
Margen Operativo	7.9%	8.8%	7.2%	8.4%	7.8%	7.9%	9.8%	9.3%	10.2%	10.4%	12.0%	12.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	129	158	101	49	83	73	91	218	213	252	301	382
Margen Neto	3.8%	4.5%	2.5%	1.1%	1.7%	1.4%	1.7%	3.5%	3.2%	3.6%	3.9%	4.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	269	311	293	389	390	398	535	576	679	734	921	995
Depreciación y Amortizac.	351	387	413	476	629	720	680	691	781	821	909	938
EBITDA	620	698	706	865	1,019	1,118	1,215	1,268	1,460	1,555	1,830	1,933
Margen EBITDA	18.2%	19.7%	17.3%	18.6%	20.3%	22.1%	22.2%	20.5%	21.9%	22.0%	23.8%	24.5%
Intereses pagados	79	85	111	202	240	232	265	278	356	393	372	368
Intereses ganados	2	6	16	11	14	22	32	71	32	24	27	32
Impuestos a la Utilidad	6	50	23	47	(3)	70	111	105	55	52	104	117
CAPEX	(540)	(590)	(977)	(871)	(624)	(424)	(671)	(1,346)	(1,462)	(1,366)	(895)	(1,028)
Flujo Operativo Neto	(3)	(22)	(388)	(243)	172	415	200	(390)	(381)	(233)	487	451
Variación en el Capital de Trabajo	-41.68	21.005	190.81	-122	-242	-478	48	(226)	(473)	219	(44)	78

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	2,690	3,145	3,078	2,643	2,128	1,546	1,791	1,765	4,989	5,103	5,071	5,071
Valor de la empresa	3,832	4,279	4,720	4,439	4,299	3,455	3,296	3,545	7,585	7,531	6,803	6,797
VE/EBITDA	6.18	6.13	6.69	5.13	4.22	2.85	2.50	2.80	5.23	4.85	3.72	3.52
P/U	20.79	19.89	30.50	53.90	25.68	21.25	19.65	8.11	23.67	20.17	16.85	13.26
P/VL	1.30	1.41	1.33	1.20	0.95	0.67	0.75	0.68	1.85	1.64	1.54	1.42
Deuda Neta / EBITDA	1.58	1.33	2.07	1.91	2.00	1.41	0.97	1.35	1.68	1.50	0.89	0.84
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	12.22	8.65	(5.40)	(279.57)	5.17	2.66	2.64	(21.61)	(192.57)	12.48	1.75	1.81
Deuda Neta / C.C.	0.45	0.39	0.60	0.71	0.86	0.77	0.58	0.63	0.87	0.73	0.49	0.45
Cobertura Intereses	7.90	8.17	6.39	4.34	4.24	4.83	4.59	4.56	3.95	3.94	4.92	5.25
ROA	3.0%	3.4%	1.8%	0.9%	1.4%	1.2%	1.4%	3.2%	2.8%	3.2%	3.6%	4.3%
ROE	5.9%	6.7%	4.1%	2.1%	3.5%	3.0%	3.7%	8.1%	7.6%	8.0%	9.0%	10.5%