

PASA

PROMOTORA AMBIENTAL S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	6,295	6,447	6,943	7,801	12.4%
Activo Circulante	2,230	2,211	1,891	2,305	21.9%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	802	941	508	379	-25.3%
Clientes	916	938	974	1,417	45.5%
Otras Cuentas por cobrar	459	277	361	404	12.0%
Inventarios	33	36	33	83	152.3%
Otros Activos Circulantes	20	19	16	22	43.1%
Largo Plazo	4,065	4,237	5,053	5,496	8.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,850	3,120	3,849	4,238	10.1%
Activos Intangibles (Neto)	780	688	671	713	6.3%
Otros Activos No Circulantes	435	429	533	546	2.4%
Pasivo Total	3,857	3,924	4,226	4,962	17.4%
Pasivo Circulante	978	972	1,112	1,695	52.5%
Proveedores	272	385	412	426	3.4%
Créditos Bancarios	90	85	160	439	174.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	49	40	54	54	1.3%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	567	463	486	776	59.7%
Pasivo Largo Plazo	2,879	2,952	3,114	3,267	4.9%
Créditos Bancarios	2,284	2,327	2,373	2,451	3.3%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	209	196	237	232	-2.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	386	429	504	584	15.8%
Deuda Total	2,375	2,411	2,533	2,890	14.1%
Deuda Neta	1,573	1,470	2,025	2,511	24.0%
Capital Contable Consolidado	2,438	2,523	2,717	2,839	4.5%
Capital Contable Minoritario	97	99	113	77	-32.1%
Capital Contable Mayoritario	2,341	2,425	2,604	2,763	6.1%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	131,977
Precio	17-abr-24 38.00
Precio Max. 12m	38.00
Precio Min. 12m	12.50
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	5,015
CCM / CC	0.97
Efectivo	379
Deuda Total	2,890
Deuda Neta	2,511
Valor de la Empresa	7,665
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	6,708
Utilidad Operativa 12m	670
Depr. Y Amort. 12m	811
EBITDA 12 m	1,481
Margen EBITDA	22.1%
Utilidad Neta 12m	199
Margen Neto	3.0%
CAPEX 12m	-1,178
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	5.18
P.M. / EBITDA	3.39
P.M. / Fon	-93.16
P.M. / CC May	1.82
P.M. / Utilidad	25.14
UPA	1.51
Deuda Neta / EBITDA	1.70
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	8.27

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	5,055	5,635	6,392	6,708	4.9%
Costo de Ventas	3,501	3,889	4,442	4,490	1.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,554	1,746	1,951	2,218	13.7%
Margen Bruto	30.7%	31.0%	30.5%	33.1%	8.3%
Gastos Generales	1,141	1,194	1,339	1,548	15.6%
Utilidad de Operación	413	553	612	670	9.6%
Margen Operativo	8.2%	9.8%	9.6%	10.0%	4.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(26)	(68)	(71)	(153)	114.6%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	387	485	541	518	-4.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(238)	(257)	(150)	(346)	131.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	149	228	391	172	-56.0%
Impuestos a la Utilidad	78	119	120	2	-98.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	70	108	272	171	-37.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	3	(9)	5	40	686.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	74	99	277	210	-23.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(18)	6	17	11	-35.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	92	93	260	199	-23.2%
Margen Neto	1.8%	1.6%	4.1%	3.0%	-26.8%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	413	553	612	670	9.6%
Depreciación y Amortizac.	717	677	711	811	14.1%
EBITDA	1,130	1,230	1,322	1,481	12.0%
Margen EBITDA	22.3%	21.8%	20.7%	22.1%	6.7%
Intereses pagados	240	264	299	381	27.4%
Intereses ganados	24	40	73	25	-65.8%
Impuestos a la Utilidad	78	119	120	2	-98.6%
CAPEX	(226)	(945)	(1,283)	(1,178)	-8.2%
Flujo Operativo Neto	610	(59)	(306)	(54)	-82.4%
Variación en el Capital de Trabajo	(439)	(122)	(212)	(656)	209.6%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	1,555	1,716	1,607	1,683	1,582	1,647	1,648	1,663	0.9%
Costo de Ventas	1,080	1,168	1,120	1,160	1,110	1,067	1,131	1,096	-3.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	475	548	487	524	472	580	517	567	9.7%
Margen Bruto	30.5%	31.9%	30.3%	31.1%	29.8%	35.2%	31.4%	34.1%	8.7%
Gastos Generales	313	363	336	402	335	385	356	397	11.8%
Utilidad de Operación	162	185	151	122	137	194	161	170	5.1%
Margen Operativo	10.4%	10.8%	9.4%	7.2%	8.6%	11.8%	9.8%	10.2%	4.2%
EBITDA	328	382	326	319	321	400	348	380	9.2%
Margen EBITDA	21.1%	22.3%	20.3%	19.0%	20.3%	24.3%	21.1%	22.8%	1.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(11)	(10)	(43)	(88)	(7)	(41)	(11)	(14)	24.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	151	175	109	34	130	154	150	156	3.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(65)	(88)	(22)	(81)	(35)	(93)	(28)	(83)	197.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	87	87	87	(48)	95	60	122	73	-40.5%
Impuestos a la Utilidad	37	8	27	(26)	12	16	44	4	-90.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	50	79	59	(21)	83	44	79	69	-12.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	2	69	(1)	(12)	6	(10)	(1)	(7)	376.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	52	148	58	(33)	89	34	77	62	-20.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	3	15	8	(4)	1	(0)	4	0	-99.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	49	133	50	(29)	88	34	73	62	-15.4%
Margen Neto	3.2%	7.7%	3.1%	-1.7%	5.5%	2.1%	4.4%	3.7%	-0.7%

MULTIPLICOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	2.92	2.87	2.91	5.18	3.51	5.23	2.64	9.65
P/U	18.00	21.30	6.73	25.14	17.72	25.14	6.73	
P/VL	0.71	0.82	0.67	1.82	1.10	1.82	0.67	
Deuda Neta / EBITDA	1.39	1.19	1.53	1.70	1.47	1.70	1.19	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.74	5.16	51.07	8.27	21.50	51.07	5.16	
Deuda Neta / C.C.	0.65	0.58	0.75	0.88	0.74	0.88	0.58	
Cobertura Intereses	4.70	4.65	4.43	3.89	4.32	4.65	3.89	
ROA	1.5%	1.4%	3.7%	2.6%	2.6%	3.7%	1.4%	
ROE	3.8%	3.7%	9.6%	7.0%	6.8%	9.6%	3.7%	

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-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	3,887	4,356	4,344	4,668	5,681	5,650	6,052	6,322	6,613	6,813	7,641	7,801
Activo Circulante	1,562	2,088	1,878	1,931	1,975	1,565	1,487	2,128	2,414	1,912	2,097	2,305
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	137	102	134	212	172	231	241	815	1,228	712	463	379
Largo Plazo	2,325	2,269	2,466	2,737	3,705	4,085	4,565	4,194	4,199	4,901	5,545	5,496
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,547	1,692	1,899	2,161	2,776	3,109	3,126	2,901	2,969	3,666	4,364	4,238
Pasivo Total	1,950	2,317	2,153	2,294	3,239	3,328	3,676	3,927	4,122	4,120	4,855	4,962
Pasivo Circulante	829	988	942	917	1,551	1,663	1,812	973	1,157	1,043	1,447	1,695
Créditos Bancarios	314	424	501	382	646	736	778	59	75	68	282	439
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,121	1,329	1,211	1,376	1,687	1,664	1,864	2,954	2,965	3,078	3,408	3,267
Créditos Bancarios	558	729	611	760	988	1,149	1,149	2,331	2,337	2,349	2,614	2,451
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	298	216	211	261	246	232
Deuda Total	873	1,153	1,112	1,142	1,634	1,885	1,926	2,390	2,411	2,417	2,895	2,890
Deuda Neta	735	1,051	978	930	1,462	1,654	1,685	1,575	1,194	1,705	2,432	2,511
Capital Contable Consolidado	1,937	2,040	2,192	2,374	2,442	2,322	2,375	2,395	2,491	2,693	2,786	2,839
Capital Contable Mayoritario	1,846	1,934	2,066	2,230	2,307	2,205	2,237	2,299	2,399	2,582	2,697	2,763

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,988	3,752	3,416	3,535	4,070	4,640	5,021	5,057	5,478	6,187	6,694	6,708
Utilidad de Operación	231	267	269	311	293	389	390	398	535	576	662	670
Margen Operativo	7.7%	7.1%	7.9%	8.8%	7.2%	8.4%	7.8%	7.9%	9.8%	9.3%	9.9%	10.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	73	68	129	158	101	49	83	73	91	218	211	199
Margen Neto	2.4%	1.8%	3.8%	4.5%	2.5%	1.1%	1.7%	1.4%	1.7%	3.5%	3.1%	3.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	231	267	269	311	293	389	390	398	535	576	662	670
Depreciación y Amortizac.	330	329	351	387	413	476	629	720	680	691	787	811
EBITDA	561	596	620	698	706	865	1,019	1,118	1,215	1,268	1,449	1,481
Margen EBITDA	18.8%	15.9%	18.2%	19.7%	17.3%	18.6%	20.3%	22.1%	22.2%	20.5%	21.6%	22.1%
Intereses pagados	53	64	79	85	111	202	240	232	265	278	367	381
Intereses ganados	10	2	2	6	16	11	14	22	32	71	34	25
Impuestos a la Utilidad	60	47	6	50	23	47	(3)	70	111	105	41	2
CAPEX	(360)	(259)	(540)	(590)	(977)	(871)	(624)	(424)	(671)	(1,346)	(1,462)	(1,178)
Flujo Operativo Neto	98	229	(3)	(22)	(388)	(243)	172	415	200	(390)	(386)	(54)
Variación en el Capital de Trabajo	-326.062	-478.626	-41.68	21	191	-122	(242)	(478)	48	(226)	(469)	(656)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	2,485	2,543	2,690	3,145	3,078	2,643	2,128	1,546	1,791	1,765	4,989	5,015
Valor de la empresa	3,342	3,733	3,832	4,279	4,720	4,439	4,299	3,455	3,296	3,545	7,585	7,665
VE/EBITDA	5.95	6.26	6.18	6.13	6.69	5.13	4.22	2.85	2.50	2.80	5.23	5.18
P/U	34.18	37.48	20.79	19.89	30.50	53.90	25.68	21.25	19.65	8.11	23.67	25.14
P/VL	1.35	1.31	1.30	1.41	1.33	1.20	0.95	0.67	0.75	0.68	1.85	1.82
Deuda Neta / EBITDA	1.31	1.76	1.58	1.33	2.07	1.91	2.00	1.41	0.97	1.35	1.68	1.70
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.65	3.12	12.22	8.65	(5.40)	(279.57)	5.17	2.66	2.64	(21.61)	(192.57)	8.27
Deuda Neta / C.C.	0.38	0.52	0.45	0.39	0.60	0.71	0.86	0.77	0.58	0.63	0.87	0.88
Cobertura Intereses	10.59	9.37	7.90	8.17	6.39	4.34	4.24	4.83	4.59	4.56	3.95	3.89
ROA	1.9%	1.6%	3.0%	3.4%	1.8%	0.9%	1.4%	1.2%	1.4%	3.2%	2.8%	2.6%
ROE	3.8%	3.3%	5.9%	6.7%	4.1%	2.1%	3.5%	3.0%	3.7%	8.1%	7.6%	7.0%