

PASA REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2018

Monterrey, México, 26 de Febrero de 2019 - Promotora Ambiental, S.A.B de C.V. (“PASA” o la “Compañía”) (BMV: PASA) reportó resultados del cuarto trimestre de 2018.¹

2

- Las ventas de PASA ascendieron a \$1,210 millones en el 4T18, un crecimiento de 10.7% respecto al 4T17. En el 4T18, los ingresos del negocio base de manejo de residuos aumentaron 11.1% respecto al 4T17, impulsados principalmente por el crecimiento de las líneas de negocio de recolección privada, recolección doméstica y rellenos sanitarios. Por su parte, las ventas de otros negocios tuvieron un incremento de 18.7% en comparación al 4T17. Las ventas consolidadas de PASA en 2018 ascendieron a \$4,640 millones, un crecimiento de 14.2% versus el 2017. Los ingresos del negocio base de manejo de residuos aumentaron 14.9% en 2018 con respecto al mismo período del año anterior. Por su parte los ingresos de otros negocios ascendieron a \$35 millones en 2018, versus \$47.1 millones del año anterior.
- La UAFIRDA ascendió a \$240 millones en el 4T18, un crecimiento de 27.3% comparada con la del 4T17. En el 4T18, la UAFIRDA del negocio base de manejo de residuos creció 24.5% versus el 4T17. Por su parte, la UAFIRDA consolidada de PASA en 2018 ascendió a \$865 millones, monto 21.3% mayor al del mismo período del año anterior impulsada principalmente por un crecimiento de 15.5% en la UAFIRDA del negocio de manejo de residuos.
- Al 4T18, la cobertura de intereses neta de los últimos doce meses se ubicó en 4.31 veces comparado con 6.78 veces durante el mismo periodo del año anterior, como resultado del incremento en las tasas de interés, aunado a un incremento de deuda requerida para soportar el crecimiento orgánico. Por su parte, la razón deuda financiera neta de caja a UAFIRDA para los últimos doce meses fue de 1.91 veces comparada con 2.07 veces durante el mismo periodo del año anterior.

¹ Las cifras, a menos que se indique de otra manera, están expresadas en miles de pesos (\$) nominales o en miles de US dólares (US\$).

² Las cifras presentadas en este reporte incluyen a BASA, el negocio de remediación y limpieza ambiental, como una operación discontinuada, ya que se encuentra en proceso de desincorporación.

VENTAS

VENTAS	4T18	4T17	2018	2017
Manejo de Residuos	\$ 1,240,116	\$ 1,115,900	\$ 4,746,014	\$ 4,130,894
Otros ²	10,649	8,973	35,076	47,142
Ventas Ínter Empresas	(39,889)	(30,695)	(141,191)	(116,374)
Ventas Netas	\$ 1,210,876	\$ 1,094,178	\$ 4,639,899	\$ 4,061,662

Las ventas netas consolidadas tuvieron un crecimiento de 10.7% en el cuarto trimestre de 2018 (4T18) con relación al cuarto trimestre de 2017 (4T17) como resultado de mayores ingresos en el negocio base de manejo de residuos. Por su parte, las ventas netas consolidadas de PASA ascendieron a \$4,640 millones en 2018, un incremento de 14.2% comparado con 2017, impulsado principalmente por un crecimiento en ventas de 14.9%, en el negocio base de manejo de residuos.

Los negocios de residuos aumentaron sus ventas 11.1% en el 4T18 comparado al mismo periodo del año anterior, como resultado de incrementos en sus líneas de negocio de recolección privada, recolección doméstica y rellenos sanitarios.

Por su parte, otros negocios registraron un incremento en ventas de 18.7% en el 4T18 versus el 4T17. En relación a los ingresos del segmento de otros negocios, en 2018 ascendieron a \$35 millones versus \$47 millones del año anterior. Cabe mencionar que los resultados de BASA, el negocio de remediación y limpieza ambiental, se registran como una operación discontinuada en los resultados de la compañía aquí mencionados.

UTILIDAD DE OPERACIÓN MÁS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIRDA)

UAFIRDA	4T18	4T17	2018	2017
Manejo de Residuos	\$ 301,995	\$ 242,524	\$ 1,083,760	\$ 938,405
Otros ³	(1,433)	(2,115)	(7,779)	(10,312)
Corporativo	(60,419)	(51,709)	(210,964)	(215,168)
UAFIRDA	\$ 240,143	\$ 188,700	\$ 865,017	\$ 712,925

La UAFIRDA consolidada de PASA ascendió a \$240 millones en el 4T18, monto 27.3% mayor al del mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debió principalmente al resultado positivo en el negocio base de manejo de residuos. Por su parte, la UAFIRDA consolidada de PASA ascendió a \$865 millones en 2018, monto 21.3%, mayor al obtenido en 2017. Lo anterior se debió principalmente al importante crecimiento en el negocio base de manejo de residuos.

² Las cifras presentadas en este reporte incluyen a BASA, el negocio de remediación y limpieza ambiental, como una operación discontinuada, ya que se encuentra en proceso de desincorporación.

³ Otras operaciones incluyendo la línea de negocio de PASA Productos.

La UAFIRDA de los negocios de manejo de residuos aumentó 24.5% en el 4T18 versus el mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debió principalmente a un efecto favorable en el resultado de las líneas de negocio de recolección doméstica, recolección privada y rellenos sanitarios.

En los otros negocios, la UAFIRDA pasó de una pérdida de \$2.1 millones en el 4T17 a una pérdida de \$1.4 millones en el 4T18. La Compañía se encuentra en proceso de integración del negocio de PASA Productos para tomar ventaja de sinergias operativas y comerciales. Cabe mencionar que los resultados de BASA, el negocio de remediación y limpieza ambiental, se registran como una operación discontinuada en los resultados de la compañía aquí mencionados.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF)

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)	4T18	4T17	2018	2017
Gastos financieros	\$(48,115)	\$(31,371)	\$(206,568)	\$(109,597)
Productos financieros	2,270	1,108	5,992	5,557
Resultado cambiario, neto	(6,156)	(13,018)	(14,931)	(14,100)
RIF capitalizado	2,347	11,658	9,879	9,444
Resultado integral de financiamiento (RIF)	\$(49,654)	\$(31,623)	\$(205,649)	\$(108,697)

El resultado integral de financiamiento pasó de un costo de \$31.6 millones en el 4T17 a un costo de \$49.6 millones en el 4T18. Lo anterior se debió principalmente al incremento en los gastos financieros registrados en el 4T18, comparado con el mismo periodo del año anterior, derivado del alza en las tasas de interés y al incremento de deuda contraída para el crecimiento orgánico e inorgánico de la Compañía.

UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

	4T18	4T17	2018	2017
Utilidad (Pérdida) neta	\$ 63,770	\$ 66,786	\$49,099	\$117,142

En el 4T18 se registró una utilidad neta de \$63.7 millones en comparación con una utilidad neta de \$66.8 millones en el 4T17. La utilidad neta en 2018 ascendió a \$49 millones en comparación con una utilidad neta de \$117 millones en 2017. La razón principal de esta disminución se debió a un mayor gasto financiero, al incremento en los impuestos causados durante el ejercicio y al incremento en otros gastos. El número de acciones en circulación de PASA al cierre de diciembre de 2018 es de 132,715,179, una vez que restamos las acciones que se encuentran en el fideicomiso para el plan de acciones de funcionarios y empleados, así como las acciones que se encuentran en el fondo de recompra.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Deuda Neta de Caja	Dic. 2018	Dic. 2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 230,687	\$ 171,878
Deuda total	1,885,763	1,633,834
Deuda corto plazo	773,202	614,394
Deuda largo plazo	1,112,561	1,019,440
Deuda neta de caja	\$ 1,655,076	\$ 1,461,956

Al 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera neta de caja se ubicó en \$1,655 millones en comparación con \$1,462 millones de deuda neta presentada en el balance del 31 de diciembre de 2017. A su vez, la deuda financiera total fue de \$1,886 millones al 31 de diciembre de 2018, comparada con una deuda total de \$1,634 millones al 31 de diciembre de 2017. El incremento de deuda se debió principalmente a los requerimientos de financiamiento para soportar el crecimiento orgánico de la Compañía. De diciembre de 2017 a diciembre de 2018, la deuda denominada en dólares disminuyó de US\$6.1 millones a US\$5.1 millones.

La cobertura de intereses neta, UAFIRDA entre el gasto financiero neto, se ubicó en 4.31 veces durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2018 versus 6.78 veces durante el mismo periodo del año anterior. Para el mismo periodo, la cobertura de intereses, UAFIRDA entre gasto financiero bruto, ascendió a 4.19 veces comparado con 6.43 veces durante el mismo periodo del año anterior. Al 31 de diciembre de 2018, la razón deuda financiera total a UAFIRDA de los últimos doce meses fue de 2.18 veces versus 2.32 durante el mismo periodo del año anterior. Por su parte, al 31 de diciembre de 2018 la razón deuda financiera neta de caja a UAFIRDA de los últimos doce meses fue de 1.91 veces comparado con 2.07 veces durante el mismo periodo de 2017.

Situación con los municipios de Cuernavaca, Morelos; Reynosa, Tamaulipas; Mexicali, Baja California; y Monterrey, Nuevo León**Cuernavaca, Morelos**

En 2007 PASA firmó un contrato para el manejo integral de residuos por 20 años con el municipio de Cuernavaca, Morelos, el cuál fue avalado por el Congreso del Estado de Morelos. Sin embargo, la presidencia municipal, durante el año 2010, tomó la decisión unilateral de no respetar dicho contrato.

Como resultado de lo anterior, se promovió demanda mediante la cual se exigió al municipio el pago de los servicios prestados, así como de los daños y perjuicios generados por la indebida suspensión de nuestro contrato de concesión, derivado de lo cual se dictó sentencia firme mediante la cual se condena al municipio al pago de los servicios prestados, al pago de daños y perjuicios y se ordena la restitución del contrato de concesión debido a lo cual se llevó a cabo la diligencia de embargo mediante la cual fueron señalados diversos bienes y cuentas bancarias propiedad del municipio con los cuáles se pretende garantizar la recuperación de la parte líquida de la mencionada sentencia una vez que se resuelva el amparo promovido al respecto por el municipio; paralelamente se ha promovido incidente de liquidación de daños y perjuicios el cual se encuentra en trámite.

Reynosa, Tamaulipas

En el municipio de Reynosa, Tamaulipas, las operaciones se vieron afectadas ante la injustificada falta de pago del servicio de recolección que se brinda a dicho municipio, por lo que se han promovido acciones legales para defender sus derechos.

Se agotó infructuosamente el proceso conciliatorio convencional mediante el cual se pretendía definir un arreglo con el municipio, por lo cual se ha promovido demanda para reclamar el pago de daños y perjuicios. A la fecha el municipio ha dado contestación a la demanda.

Mexicali, Baja California

En 2015, el municipio de Mexicali, Baja California decidió de manera unilateral retirar a PASA la posesión de los bienes concesionados (estaciones de transferencia y relleno sanitario), lo que generó el inicio de procesos judiciales contra el municipio derivado de los cuales se decretó la validez del contrato de concesión por lo cual se ha ordenado al municipio la restitución de las instalaciones referidas a lo cual ha dado cumplimiento el municipio, razón por la cual se ha restituido la operación de la concesión por lo que se espera que el Ayuntamiento cubra sus obligaciones económicas.

Adicional a lo anterior, el municipio de Mexicali, Baja California, adeuda a PASA el pago de los servicios prestados con anterioridad, por lo cual la Compañía ha iniciado un juicio de cobro de pesos en contra de dicho municipio el cual se encuentra en período probatorio.

Monterrey, Nuevo León

En el mes de agosto del 2013, el Cabildo del municipio de Monterrey, Nuevo León, decidió licitar la concesión de los servicios públicos municipales de recolección y traslado de residuos urbanos no peligrosos generados en el Municipio de Monterrey, Nuevo León, dando inicio al procedimiento de licitación SA-DA/23/2013, el cual fue resuelto a favor de otra empresa, no obstante que la oferta hecha por PASA era más económica (\$319 pesos por tonelada de PASA contra \$348 pesos de otro competidor).

Como resultado de lo anterior, PASA promovió medios de defensa en contra del dictamen y fallo que determinó adjudicar la licitación para la recolección de residuos en el municipio de Monterrey, N.L. debido a que se asignó a la empresa que ofreció la oferta más cara (Red Recolector), dichos medios de defensa legal se encuentran en la etapa de amparo directo.

Cambio de la Norma IFRS 9 Instrumentos Derivados

Durante 2018 entró en vigor la norma IFRS 9 “instrumentos financieros”, la cual sustituye a la IAS 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y medición. Esta norma es obligatoriamente efectiva para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018 e incluye la introducción de un nuevo modelo de deterioro con base en pérdidas esperadas y se aplicará a los instrumentos financieros medidos a su costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales, a arrendamientos por cobrar, contratos de activos, ciertos compromisos de préstamos por escrito y a los contratos de garantías financieras.

El requerimiento de adopción inicial de la IFRS 9 es retrospectivo y establece la opción de adoptarlo sin modificar periodos anteriores y reconociendo el efecto inicial en utilidades acumuladas a la fecha de adopción, para el caso de PASA este efecto represento un cargo a los resultados acumulados por \$248.7 millones, básicamente por la aplicación de dichos criterios a sus cuentas por cobrar de ciertos municipios y organismos de gubernamentales a esa fecha.

* * *

Promotora Ambiental (PASA) es una empresa líder en el mercado de servicios ambientales en México. Su principal línea de negocio es la administración de residuos, segmento en el que ofrece servicios de recolección privada, recolección doméstica, operación de rellenos sanitarios y reciclaje. Las acciones de PASA cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

Contactos:

(81) 1366-4600 ext. 1121
inversionistas@pasa.mx

A CONTINUACIÓN TABLAS FINANCIERAS

PROMOTORA AMBIENTAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
(Miles de pesos)

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	230,687	171,878
Clientes	958,826	1,065,449
Inventarios	20,079	13,003
Pagos Anticipados	47,633	59,112
Otros activos circulantes	285,017	312,129
Activo circulante de operaciones discontinuadas	23,229	353,913
	1,565,471	1,975,484
Efectivo Restringido	5,000	5,000
Activo fijo, neto	3,108,596	2,776,495
Otros activos	884,122	904,943
Activo no circulante de operaciones discontinuadas	86,804	19,037
ACTIVO TOTAL	5,649,993	5,680,959
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Circulante:		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	582,406	434,394
Préstamos bancarios	190,796	180,000
Proveedores	398,656	383,358
Otros pasivos circulantes	365,339	343,958
Porción circulante de operaciones discontinuadas	162,255	230,579
	1,699,451	1,572,290
Deuda a largo plazo	1,112,561	1,019,440
Impuestos diferidos y otros pasivos de largo plazo	515,792	632,230
Pasivo a largo plazo por operaciones discontinuadas	0	14,812
	1,628,352	1,666,482
TOTAL PASIVO	3,327,804	3,238,771
Capital contable:		
Capital social	179,227	179,227
Prima neta en colocación de acciones	468,773	468,773
Capital ganado	1,556,796	1,659,393
Participación controladora	2,204,796	2,307,393
Participación no controladora	117,394	134,795
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,322,190	2,442,188
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	5,649,993	5,680,959

PROMOTORA AMBIENTAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(Miles de pesos)

	<u>4Q18</u>	<u>4Q17</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	%Variación <u>4Q18/4Q17</u>	<u>2018 / 2017</u>
Ingresos	1,210,876	1,094,178	4,639,899	4,061,662	10.7%	14.2%
Costos	(801,833)	(739,788)	(3,152,213)	(2,710,593)	8.4%	16.3%
Gastos de operación	(294,175)	(273,845)	(1,098,579)	(1,050,734)	7.4%	4.6%
UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	114,868	80,545	389,108	300,334	42.6%	29.6%
Otros ingresos (gastos), neto	(3,589)	(7,711)	(49,970)	(34,037)	(53.5%)	46.8%
UTILIDAD DE OPERACIÓN DESPUÉS DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	111,279	72,834	339,137	266,297	52.8%	27.4%
Gastos financieros	(48,115)	(31,371)	(206,588)	(109,597)	53.4%	88.5%
Productos financieros	2,270	1,108	5,992	5,557	105.0%	7.8%
Resultado cambiario, neto	(6,156)	(13,018)	(14,931)	(14,100)	N.C.	N.C.
RIF capitalizado	2,347	11,658	9,879	9,444	N.C.	N.C.
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(49,654)	(31,623)	(205,649)	(108,697)	57.0%	89.2%
UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES	61,625	41,211	133,489	157,600	49.5%	(15.3%)
Impuestos a la utilidad	(16,755)	(18,935)	(83,446)	(48,110)	(11.5%)	73.4%
Impuestos diferidos	25,095	28,608	36,893	33,119	N.C.	N.C.
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	(6,195)	15,902	(37,837)	(25,467)	(139.0%)	48.6%
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	63,770	66,786	49,099	117,142	(4.5%)	(58.1%)
Utilidad neta de participación no controladora	(6,560)	14,887	53	16,210	(144.1%)	(99.7%)
Utilidad neta de la participación controladora	70,331	51,900	49,046	100,932	35.5%	(51.4%)

PROMOTORA AMBIENTAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Miles de pesos)

	<u>Diciembre 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	133,489	157,602
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Depreciación y amortización	475,909	475,909
Otros	32,070	74,753
	<u>507,979</u>	<u>550,662</u>
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Intereses devengados	206,588	109,598
Otros	8,938	8,533
	<u>215,526</u>	<u>118,131</u>
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cuentas por cobrar	36,231	36,231
Inventarios	(7,076)	(7,076)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(71,198)	(242,963)
Cuentas por pagar	20,580	20,580
Impuestos a la utilidad	(101,003)	(101,003)
Otros	8,015	179,781
	<u>(114,451)</u>	<u>(114,450)</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	742,544	711,945
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de maquinaria y equipo	(870,936)	(870,936)
Otros	137,492	(288,438)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(733,444)</u>	<u>(1,159,374)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos	689,576	689,576
Préstamos pagados	(437,297)	(437,297)
Intereses pagados	(208,563)	(208,563)
Otros	5,993	5,566
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>49,709</u>	<u>49,282</u>
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	58,808	(398,147)
AJUSTE AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>171,878</u>	<u>211,930</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>230,686</u>	<u>(186,217)</u>

PROMOTORA AMBIENTAL, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Miles de pesos)

	<u>4T18</u>	<u>4T17</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>4T18 / 4T17</u>	<u>2018 / 2017</u>
<u>Ventas (\$ 000)</u>						
Manejo de Residuos	1,240,116	1,115,900	4,746,014	4,130,894	11.1%	14.9%
Otros ¹	10,649	8,973	35,076	47,142	18.7%	(25.6%)
Ventas brutas²	1,250,765	1,124,873	4,781,090	4,178,036	11.2%	14.4%
Ventas inter compañías	(39,889)	(30,695)	(141,191)	(116,374)	30.0%	21.3%
Ventas netas	1,210,876	1,094,178	4,639,899	4,061,662	10.7%	14.2%
<u>UAFIRDA (\$ 000)</u>						
Manejo de Residuos	301,995	242,524	1,083,760	938,405	24.5%	15.5%
Otros ¹	(1,433)	(2,115)	(7,779)	(10,312)	(32.2%)	(24.6%)
Corporativo	(60,419)	(51,709)	(210,964)	(215,168)	16.8%	(2.0%)
UAFIRDA Total	240,143	188,700	865,017	712,925	27.3%	21.3%

¹ Otras operaciones incluyendo la línea de negocio PASA Productos.

² No incluyen rentas inter empresas por renta de equipos o servicios administrativos.

Definiciones e Información Relevante

Metodología para presentación de resultados e información relevante

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

El término UAFIRDA se presenta en este documento debido a que Promotora Ambiental opina que es un indicador ampliamente aceptado que refleja la habilidad de la Compañía para operar, fondear inversiones, pagar impuestos, dar servicio a o incurrir en deuda y pagar dividendos. El término UAFIRDA no debe ser considerado como un indicador del desempeño financiero de la Compañía, como una medida para medir su liquidez o como un sustituto del estado de cambios en la situación financiera. La UAFIRDA se puede reconciliar a través de la sumatoria de la utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos, neto, y la depreciación y amortización operativa.

Este documento contiene declaraciones o afirmaciones hechas a futuro referentes al posible desempeño de la Compañía, por lo que deben ser tomadas como estimaciones hechas de buena fe basadas en información disponible al momento de la elaboración de este documento, las cuales reflejan las expectativas actuales de la administración. Los resultados de la Compañía están sujetos a eventos futuros o inciertos que podrían tener un impacto importante en el desempeño real de la Compañía y/o sus subsidiarias. Promotora Ambiental no tiene intención y no asume ninguna obligación para actualizar cualquiera de las declaraciones o afirmaciones hechas a futuro.

Definición de términos

UAFIR: Utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos, netos.

UAFIRDA: Utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos, netos, más depreciación y amortización operativa.

Deuda Neta: Deuda total, menos efectivo y equivalentes de efectivo.

Cobertura de intereses neta: UAFIRDA dividido entre el resultado de gastos financieros menos ingresos financieros.

Cobertura de intereses: UAFIRDA dividido entre gastos financieros.