



**REPORTE ANUAL DE
PROMOTORA AMBIENTAL, S.A.B. DE C.V.**

Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

Nombre de la emisora: Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V.

Domicilio: El domicilio de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., es Boulevard Antonio L. Rodríguez, No. 2100, Edificio B.H., Piso 21, Colonia Santa María, C.P. 64650, Monterrey, Nuevo León y su teléfono es (52-81) 1366-4600. La dirección de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., en internet es www.pasa.mx, en el entendido de que la información ahí contenida no es parte ni objeto de este Reporte Anual.

Títulos accionarios en circulación: Las acciones representativas del capital social de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., son acciones Serie "B".

Clave de cotización: La clave de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., de las acciones "PASA B".

Las acciones representativas del capital social de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

A continuación, se reproduce textualmente el penúltimo párrafo del Artículo 86 de la Ley del Mercado de Valores:

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes."

México, D.F. a 30 de abril de 2026.

ÍNDICE

1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	4
1.2) RESUMEN EJECUTIVO	8
1.3) FACTORES DE RIESGO	14
1.4) OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNV	23
1.5) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO	23
1.6) DESTINO DE LOS FONDOS	23
1.7) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO	23

2) LA COMPAÑÍA

2.1) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA	24
2.2) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	28
i) Actividad Principal	28
ii) Canales de Distribución	35
iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	36
iv) Principales Clientes	36
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	38
vi) Capital Humano	40
vii) Desempeño Ambiental	47
viii) Información de Mercado	50
ix) Estructura Corporativa	55
x) Descripción de los Principales Activos	55
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	56
xii) Acciones Representativas del Capital	57
xiii) Dividendos	57

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	58
3.2) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN	61
3.3) INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES	62
3.4) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA	64
i) Resultados de Operación	64
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	73
iii) Control Interno	76
3.5) ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	77

4) ADMINISTRACIÓN

4.1) AUDITORES EXTERNOS	80
4.2) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES	80
4.3) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS	80
4.4) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS	88

5) MERCADO ACCIONARIO	
5.1) ESTRUCTURA ACCIONARIA	92
5.2) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES	93
6) PERSONAS RESPONSABLES	94
7) ANEXOS	98
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICTAMINADOS CORRESPONDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE 2025, 2024 y 2023	

1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Para los efectos del presente Reporte Anual, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye, en forma singular o plural:

“Acciones”	Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie B, Clase I, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social de Promotora Ambiental S.A.B. de C.V. (PASA).
“Accionista de Control”	La Familia Garza Santos, directa o indirectamente.
“Barrido”	Limpieza manual o mecánica de calles, avenidas, bulevares, exteriores de mercados, camellones, y áreas y espacios públicos.
“Biogás”	Mezcla gaseosa resultado del proceso de descomposición anaerobia de la fracción orgánica de los residuos sólidos constituida principalmente por metano y bióxido de carbono.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“Camiones con caja compactadora de carga trasera”	Camiones que llevan cajas con capacidad para transportar Residuos desde 8 hasta 10 toneladas antes de ir a depositar los Residuos Sólidos.
“Camión de carga frontal”	Camión especializado que consiste en levantar el contenedor y vaciar los Residuos Sólidos dentro del camión, para después compactarlos.
“Camiones recolectores”	Camiones especializados para la recolección de residuos, hay tres tipos: el camión de carga frontal, camión “ <i>roll-off</i> ” y camión de carga trasera.
“Camión <i>roll-off</i> ”	Camión especializado que consiste en retirar el contenedor con los Residuos Sólidos.
“Certificados de Emisiones Reducidas (CERs)”	Certificados que se pueden comercializar con entidades de ciertos países definidos en el Protocolo de Kyoto, los cuales están obligados a cumplir con metas de reducción de emisiones de gases con efecto invernadero.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Circular Única”	Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación.
“Concesión”	Se refiere a los contratos administrativos o títulos derivados de los procesos de (i) licitación pública; (ii) invitación a cuando menos tres personas, y/o (iii) adjudicación directa, que celebra PASA con las autoridades locales o que son otorgados por las mismas para llevar a cabo servicios de Recolección Doméstica y/o para llevar a cabo la construcción y/o operación de Rellenos Sanitarios.
“Consejo de Administración”	El Consejo de Administración de PASA.

“Contenedores”	Su función es la de almacenar los Residuos que las industrias y comercios generan, para después recolectarlos.
“Disposición Final”	Acción de depositar o confinar permanentemente Residuos en sitios e instalaciones cuyas características permitan prevenir su liberación de contaminantes al ambiente y las consecuentes afectaciones a la salud de la población y a los ecosistemas y sus elementos.
“dólares” o “EUA\$” o “US\$”	Moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
“Emisora”, “Compañía”, “Empresa” o “PASA”	Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V.
“Estación de Transferencia”	Es una instalación especializada que cuenta con las licencias, permisos y autorizaciones para trasvasar o transferir los Residuos de los clientes en volúmenes pequeños y donde se clasifican y agrupan, para enviarlos a diferentes destinos finales.
“Estados Financieros Auditados”	Los estados financieros auditados de PASA por los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.
“Estados Unidos”	Los Estados Unidos de América.
“Familia Garza Santos”	David Francisco, Alberto Eugenio, Federico, Yolanda Paola y Marcela María, todos de apellidos Garza Santos.
“GASA”	Recicladora de Grasas y Aceites, S.A. de C.V.
“GEN Lux, S. de R.L. de C.V.,	Es propiedad de GEN PASA Environmental Holdings, S. de R.L. de C.V. la cual a su vez es propiedad de la Familia Garza Santos.
“Geomembrana”	Material sintético utilizado en la impermeabilización de los Rellenos Sanitarios y de los sitios de Disposición Final controlada, para impedir el paso de los lixiviados y evitar la contaminación del suelo y cuerpos de agua.
“Ingresos Inter-compañías”	Aquellos ingresos derivados de las operaciones comerciales que se realicen entre PASA y sus subsidiarias.
“IMPI”	Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.
“INDEVAL”S.D. Indeval,S.A. de C.V.	Institución para el Depósito de Valores.
“Lixiviados”	Líquidos que se forman por la reacción, arrastre o filtrado de los materiales que constituyen los Residuos orgánicos y que contienen en forma disuelta o en suspensión, sustancias que pueden infiltrarse en los suelos o escurrirse fuera de los sitios en los que se depositan los Residuos y que pueden dar lugar a la contaminación del suelo y de cuerpos de agua provocando su deterioro y representar un riesgo potencial a la salud humana y de los demás organismos vivos.
“Manejo Integral de Residuos”	Las actividades de reducción en la fuente, separación, reutilización, reciclaje, co-procesamiento, tratamiento biológico, químico, físico o térmico, así como el acopio, almacenamiento, transporte y Disposición Final de Residuos, individualmente realizadas o combinadas de manera apropiada, para adaptarse a las condiciones y necesidades de cada lugar, cumpliendo objetivos de valorización, eficiencia sanitaria, ambiental, tecnológica, económica y social.

“México”	Los Estados Unidos Mexicanos.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
“Pepena”	Actividad informal de recolección y comercialización de Residuos.
“pesos” o “\$”	La moneda de curso legal en México.
“PET”	Siglas de Polietilén Tereftalato. Resina plástica utilizada principalmente en la producción de envases.
“PIB”	Producto Interno Bruto.
“PROFEPA”	Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
“Programas de Manejo Integral de Residuos”	Programas con los que PASA presta servicios in situ de asesoría al cliente, clasificación de Residuos y comercialización de los Residuos reciclables.
“RAE”	Responsabilidad Ambiental Empresarial.
“Reciclables”	Son aquellos materiales o Residuos que pueden ser reutilizados o comercializados como materia en algún proceso productivo.
“Recolección”	Acción de transferir en camiones recolectores los Residuos, principalmente Residuos Sólidos, de un sitio de almacenamiento o depósito temporal en las fuentes de origen a Estaciones de Transferencia, sitios de tratamiento, re-uso, reciclaje o de Disposición Final.
“Recolección Doméstica”	Recolección de Residuos No Peligrosos generados en casas-habitación.
“Recolección Privada”	Recolección de Residuos, principalmente Residuos Sólidos, efectuada directamente en comercios e industrias.
“Relleno Sanitario”	Es la infraestructura especializada en el confinamiento de Residuos No Peligrosos mediante compactación y cobertura de los mismos en un sitio en donde se controlan los contaminantes generados por dichos Residuos No Peligrosos.
“Reporte Anual”	El presente reporte anual, incluyendo sus anexos.
“Residuos”	Son aquellos materiales o productos, en cualquier estado, cuyo propietario o poseedor desecha y que puede ser susceptible a ser reutilizado, reciclado, tratado o sujeto de Disposición Final.
“Residuos No Peligrosos”	Son aquellos Residuos, desechos o basura identificados en la legislación ambiental vigente como no peligrosos, incluyendo los residuos sólidos urbanos.
“Residuos Peligrosos”	Son aquellos Residuos que posean alguna de las características de corrosividad, reactividad, explosividad, toxicidad, inflamabilidad, o que contengan agentes infecciosos que les confieren peligrosidad, así como envases, recipientes, embalajes y suelos que hayan sido contaminados cuando se transfieren a otro sitio y que sean considerados como tales por la legislación ambiental vigente.
“Residuos Sólidos”	Son aquellos Residuos peligrosos y no peligrosos que por su consistencia física tienen un bajo contenido líquido.

“Retroexcavadoras”	Maquinaria utilizada para la excavación y movimiento de tierra u otros materiales.
“RNV”	Registro Nacional de Valores.
“SEMARNAT”	Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“Servicios Ambientales”	Son aquellos servicios destinados al cuidado del medio ambiente en los rubros de Residuos, agua, aire y suelo.
“Tasa de Internalización”	Es el porcentaje calculado con base en el volumen de toneladas de Residuos No Peligrosos que PASA deposita en los Rellenos Sanitarios que opera.
“Tolva”	Contenedor que se usa para el sistema “roll-off”.
“Transporte de Residuos Peligrosos”	Servicio prestado por PASA por medio del cual transporta los Residuos peligrosos a sitios autorizados para su Disposición Final.
“UAFIRDA” o “UAFIDA”	Utilidad de operación más depreciación y amortización antes de otros ingresos y gastos operativos. No debe ser considerada como indicador de desempeño financiero u operativo de la Emisora, como alternativa de utilidad neta o flujo de efectivo, como medida de liquidez o comparable a otras medidas similares de otras empresas; tampoco representa recursos disponibles para dividendos, reinversiones u otros usos discrecionales.
“Unidades de Negocio”	Todas las instalaciones y centros de operaciones de PASA.
“Usuario del servicio”	Personas físicas o morales que requieren los Servicios Ambientales que presta PASA.
“Valorización de residuos”	Es el proceso por el cual un residuo se transforma para poder ser utilizado con una nueva finalidad o para sustituir materiales dentro de otros procesos industriales o productos.
“Vehículos de Soporte”	Son aquellos vehículos que complementan los Servicios Ambientales de PASA relacionados con actividades de administración, cobranza, supervisión y mantenimiento.

1.2) RESUMEN EJECUTIVO

La información que se incluye en este resumen se refiere en su totalidad a la información pormenorizada y a los Estados Financieros que se incluyen en este Reporte Anual y por lo tanto, puede no incluir información importante. Este resumen debe leerse conjuntamente con el resto de la información descrita en este Reporte Anual, especialmente con la sección de Factores de Riesgo, y con los Estados Financieros Consolidados y sus notas los cuales se incluyen en este Reporte Anual. Salvo que en el contexto de este documento se indique lo contrario, las referencias a "PASA" se entenderán como referencias a Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., y sus subsidiarias. Para consultar el significado de las abreviaturas y los términos que se utilizan con mayúscula inicial en este Reporte Anual, véase la sección "Información General -- Glosario de Términos y Definiciones".

La Emisora

PASA es una sociedad controladora de un grupo de sociedades, y lleva a cabo actividades mercantiles ya sea directamente o a través de sus subsidiarias. PASA es una de las empresas líderes en el mercado de Residuos del país que ofrece servicios en las líneas de negocio de Recolección Privada, Recolección Doméstica, construcción y operación de Rellenos Sanitarios, y Valorización de Residuos; y como parte de sus Otros Negocios la cogeneración de Energía eléctrica.

PASA integra todos los servicios que presta en un solo grupo corporativo. La misión de PASA es: *"Generar pasión por el respeto al ambiente, inspirando a comunidades promoviendo soluciones sustentables"*.

A nivel nacional PASA presta servicios principalmente, a través de sus nombres comerciales "PASA", "GEN", "PALA", "RDR", "LINT", "Central LFGE León", "GASA".

PASA inició operaciones ofreciendo servicios de Recolección de Residuos, principalmente Residuos Sólidos, a empresas a través de la Recolección de contenedores y operaciones de Recolección de Residuos No Peligrosos mediante Concesiones que se complementaban con la construcción y operación de Rellenos Sanitarios.

PASA considera que en términos de volumen de toneladas de Residuos e ingresos por los Servicios Ambientales en los que participa, es una de las empresas con mayor crecimiento en la industria de Servicios Ambientales. En 1993 PASA contaba para prestar sus servicios con 8 vehículos en operación, 68 empleados y manejaba 38 mil toneladas de Residuos, principalmente Residuos Sólidos. Al 31 de diciembre de 2025, PASA contaba para prestar sus servicios con 3,097 vehículos en operación, 6,739 empleados, manejaba aproximadamente 10.4 millones de toneladas de Residuos anuales, principalmente Residuos Sólidos, y cuenta con 22 Rellenos Sanitarios.

Industria de los Residuos en México

De acuerdo a información disponible en el INEGI y a estimaciones con base en la experiencia de la Compañía, en el 2025 se generaron aproximadamente más 120 000 de toneladas de Residuos diariamente, principalmente Residuos Sólidos, de los cuales aproximadamente el 75% es considerado el mercado potencial de PASA, ya que son Residuos generados en ciudades de más de 50,000 habitantes y zonas conurbadas. De acuerdo con la experiencia de PASA, aproximadamente el 76% de los Residuos del mercado potencial fueron generados por casas-habitación en los municipios ("Recolección Doméstica") y un 24% por generadores industriales y comerciales ("Recolección Privada"). La Recolección de los Residuos generados por industrias y comercios fue realizada por compañías formales en un 65% y el 35% por compañías informales. La Recolección de Residuos generados por casas-habitación se realiza directamente por los municipios en un 74% y el 26% es concesionado al sector privado. Asimismo, del total de los Residuos generados en México, aproximadamente 66% fue dispuesto en Rellenos Sanitarios, el 10% fue dispuesto en tiraderos controlados, el 16% en tiraderos a cielo abierto y solo 8% fue reciclado.

Con base en la información mencionada en el párrafo anterior, PASA estima que en 2025 contaba con una participación aproximada del 40% del mercado de Recolección Privada formal, el 23% del mercado de Recolección Doméstica concesionada y el 37% del mercado de Disposición Final en Rellenos Sanitarios.

La industria ha experimentado generalmente un crecimiento a largo plazo constante y estable, impulsado principalmente por el crecimiento poblacional y el crecimiento económico del país. El crecimiento de la industria también depende de una mayor conciencia social respecto del cuidado ambiental y de las leyes y normas ambientales más estrictas.

La industria atiende necesidades de empresas y municipios con características similares a servicios públicos, los cuales no pueden ser suspendidos. Debido a que las empresas y municipios demandan servicios en el manejo de residuos cada vez más especializados y con tecnología de vanguardia, PASA considera que la industria muestra una fuerte tendencia hacia la privatización de estos servicios con una mayor participación en el futuro de servicios proporcionados por empresas privadas en lugar de empresas públicas.

Otros Negocios

En 2007, PASA, a través de su subsidiaria Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental (BASA), inicia la producción y comercialización de productos biológicos (consorcios bacterianos de acción dirigida) para la biorremediación de suelos impactados por contaminantes, limpieza industrial y de drenajes, tratamiento de aguas, así como para aplicaciones en la agricultura, acuicultura y ganadería, entre otros, contando con un laboratorio localizado en Monterrey, Nuevo León, empleando tecnología propia de vanguardia. BASA ha participado en proyectos de remediación y limpieza de áreas afectadas por derrames de hidrocarburos en los estados de Nuevo León, Hidalgo, Tamaulipas, Puebla, Veracruz, entre otros. En Julio de 2017, PASA inició un proceso estratégico para reorganizar su portafolio de sus otros negocios, a través del cual desincorporó a BASA, su negocio de remediación y limpieza ambiental. Derivado de lo anterior, los resultados de BASA se registraron como operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados de PASA al 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023. En 2017, PASA incursiona en el negocio de limpieza industrial e institucional mediante la marca LINT, con PASA Servicios, empresa dedicada a la fabricación, desarrollo y comercialización de productos de limpieza de origen biológico, orgánico y químico, ofreciendo productos alternativos siempre apegados al cuidado del medio ambiente, en 2024 se desincorpora este segmento de negocio, por lo cual, los resultados de PASA Servicios se registraron como operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados de PASA al 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023. El 24 de octubre 2019, la empresa Central LFGE León, S. de R.L. de C.V., subsidiaria de PASA, inauguró en la Ciudad de León, Guanajuato la primera planta generadora de energía eléctrica a través de biogás, la cual se le dio el nombre de **“Alberto Santos González”**. Esta planta tiene una capacidad instalada de 2.8 MW, la cual produce energía eléctrica para el alumbrado público de la Ciudad de León, Guanajuato.

En 2019, inició operaciones en Guadalajara, Jalisco la primer Planta procesadora de Combustible Sólido Formulado (“CSF”), en septiembre de 2021 se inauguró en la ciudad de Monterrey, N.L, la segunda planta procesadora de Combustible Sólido Formulado (“CSF”) en alianza estratégica con la empresa Cementos Mexicanos (“CEMEX”), Asimismo, en diciembre de 2021 inició operaciones la tercera planta procesadora de CSF en Hermosillo, Son., en alianza con Geocycle filial del grupo Lafarge-Holcim.

En 2022, inicia operaciones en García, Nuevo León, la primera planta de Recicladora de Aceites y Grasas, S.A. de C.V. (“GASA”), empresa dedicada a la recuperación de grasas y aceites vegetales, la cual se integra al portafolio PASA, cuyo objetivo es reciclar y procesar el aceite gastado y comercializarlo para ser convertido en biocombustible. En 2025, se desincorpora este segmento de negocio de la compañía.

En 2023, inicia operaciones la cuarta planta de CSF para PASA el proceso de Combustible Sólido Formulado en Panamá, en alianza con Cementos Mexicanos (“CEMEX”).

En 2024, se inaugura la primera planta en México de Aprovechamiento de Residuos – FIRSU (Fracción Inorgánica del Residuo Sólido Urbano) en la ciudad de Puebla, con la cual PASA-CEMEX y el Municipio de Puebla, establecieron una colaboración conjunta para la recolección, manejo, procesamiento y utilización final del residuo orgánico generado en los domicilios del municipio. CEMEX emplea el residuo procesado como combustible alterno en su proceso productivo reduciendo así el uso de combustibles fósiles. Con esta innovación de PASA, el municipio de Puebla dejará de disponer en el relleno sanitario una cantidad importante de residuos orgánicos.

Adicional en 2024, inicia operaciones Check, línea de negocio de recolección de residuos de bajo costo dirigida al sector PYME principalmente.

En 2025, inicia la construcción de la planta de CSF en Tepetzingo, la cual arranca operaciones en 2026. La planta de CSF de Monterrey cierra operaciones.

Información Corporativa

Las oficinas principales de PASA están ubicadas en Boulevard Antonio L. Rodríguez, No. 2100, Edificio B.H., Piso 21, Colonia Santa María, C.P. 64650, Monterrey, Nuevo León y su teléfono es (52-81) 1366-4600 y el correo electrónico es inversionistas@pasa.mx.

Resumen de la Información Financiera

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de PASA y otra información por los años indicados. La mayor parte de la información que se presenta a continuación fue seleccionada de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, por el despacho de auditores independientes Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Dichos estados financieros consolidados fueron enviados a la Bolsa Mexicana de Valores y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en su oportunidad, de acuerdo con las regulaciones vigentes. Sin embargo, es importante aclarar que tal y como se menciona en la nota 19 a los estados financieros consolidados, la Compañía inició un proceso estratégico para reorganizar su portafolio de negocios, a través del cual se desincorpora a Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental, S.A. de C.V. (BASA), su negocio de remediación y limpieza. De acuerdo a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) cuando se toma la decisión de desincorporar una actividad significativa de la entidad, se requiere que se presente en los estados financieros consolidados, la información financiera de la entidad en la que se desinvertió dentro del rubro denominado "Operaciones discontinuadas". Los conceptos que se muestran en los estados financieros consolidados como operaciones discontinuadas, corresponden a la información financiera de BASA y LINT, en la información financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2025 se considera BASA y LINT.

Las cifras de 2025, 2024 y 2023 del Estado Consolidado de Resultados y del Estado Consolidado de Situación Financiera están expresadas en miles de pesos (\$) nominales.

Estado Consolidado de Resultados	DISCONTINUADA	DISCONTINUADA	DISCONTINUADA
	Por los Ejercicios Terminados el 31 de Diciembre de		
	2025	2024	2023
Ingresos	\$ 7,705,589	\$ 7,066,728	\$ 6,653,130
Costos	(4,998,878)	(4,641,622)	(4,496,820)
Gastos de operación	(1,785,293)	(1,690,660)	(1,484,588)
UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS OPERATIVOS	921,418	734,446	671,722
UAFIRDA ⁽¹⁾	1,830,232	1,554,934	1,452,429
% UAFIRDA	23.8%	22.0%	21.8%
Otros gastos operativos	(108,065)	(74,366)	(151,111)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	813,353	660,080	520,611
Gastos financieros	(371,714)	(393,458)	(358,163)
Productos financieros	26,982	23,860	57,142
Utilidad cambiaria, neta	(8,989)	26,947	41,407
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF), NETO	(353,721)	(342,651)	(259,614)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	459,632	317,429	260,998
Impuestos a la utilidad beneficio	(104,208)	(51,507)	(54,264)
UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUAS	355,424	265,922	206,733
Operaciones discontinuadas, neto	(48,771)	(5,602)	19,139
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	\$ 306,653	\$ 260,320	\$ 225,872
Participación controladora	\$ 300,913	\$ 251,930	\$ 212,654
Participación no controladora	5,740	8,390	13,218
	\$ 306,653	\$ 260,320	\$ 225,872
Participación controladora:			
Operaciones continuas	\$ 316,948	\$ 242,651	\$ 212,617
Operaciones discontinuadas	(16,035)	9,279	37
Utilidad neta de la participación controladora	\$ 300,913	\$ 251,930	\$ 212,654

- (1) UAFIRDA es una medida que no es calculada conforme a las NIIF y es utilizada por la administración de PASA como una medida comparativa en particular a los resultados de operación de otras compañías de la misma industria. UAFIRDA no incluye depreciación, amortización, gastos y productos financieros, fluctuación cambiaria, ni otros gastos operativos neto. UAFIRDA no debe considerarse aisladamente o como sustituto de ingresos netos, flujo de efectivo neto derivado de la operación o flujo de caja neto de actividades de financiamiento e inversión. Adicionalmente, los inversionistas deben de ser cuidadosos al comparar medidas similares utilizadas por otras compañías, ya que otras compañías pueden definir y calcular UAFIRDA de otra manera.

Estado Consolidado de Situación Financiera

DISCONTINUADA DISCONTINUADA DISCONTINUADA

Por los Ejercicios Terminados el 31 de Diciembre de

	2025	2024	2023
ACTIVOS			
Activo Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,340,674	\$ 516,433	\$ 461,217
Cuentas por cobrar, neto	1,058,021	1,104,328	1,167,015
Otros activos circulantes	757,968	889,134	406,195
Total de activo circulante de operaciones continuas	3,156,663	2,509,895	2,034,427
Activo circulante de operaciones discontinuadas	6,033	65,768	75,055
Total de activo circulante	3,162,696	2,575,663	2,109,482
Activo fijo, neto	4,341,626	4,546,715	4,357,118
Activos intangibles, neto	614,520	662,696	622,954
Derechos de uso por arrendamiento neto	252,068	223,720	263,075
Impuesto sobre la renta diferido	277,608	264,042	218,534
Otros activos	62,467	35,026	23,671
Total activo no circulante de operaciones continuas	5,548,289	5,732,199	5,485,352
Activo no circulante de operaciones discontinuadas	99	81,611	74,532
Total activo no circulante	5,548,388	5,813,810	5,559,884
ACTIVO TOTAL	\$ 8,711,084	\$ 8,389,473	\$ 7,669,366
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
Circulante:			
Porción circulante del pasivo a largo plazo	\$ 27,077	\$ 287,538	\$ 176,269
Porción circulante del pasivo por arrendamientos derechos de uso	251,286	206,242	166,459
Proveedores	351,594	351,196	461,559
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	986,525	1,146,130	653,309
Total pasivo circulantes de operaciones continuas	\$ 1,616,482	\$ 1,991,106	\$ 1,457,596
Pasivo de operaciones discontinuadas	1,001	11,697	10,150
Total pasivo circulantes	1,617,483	2,002,803	1,467,746
Deuda a largo plazo	2,413,213	1,889,250	2,126,564
Porción a largo plazo del pasivo por arrendamientos derechos de uso	566,665	718,600	723,795
Provisión para la clausura de rellenos sanitarios	244,703	223,482	221,753
Beneficios a los empleados	437,088	369,777	310,944
Pasivo de operaciones discontinuadas a largo plazo	-	17,427	32,825
Total pasivo a largo plazo	3,661,669	3,218,536	3,415,881
TOTAL PASIVO	\$ 5,279,152	\$ 5,221,339	\$ 4,883,627
Capital contable:			
Capital social	\$ 183,711	\$ 183,711	\$ 183,711
Prima neta en colocación de acciones	454,577	454,577	454,577
Capital contribuido	638,288	638,288	648,000
Otras partidas de utilidad integral	(53,194)	(14,692)	(170,941)
Utilidades retenidas	2,782,466	2,481,553	2,229,623
Participación controladora	3,367,560	3,105,149	2,696,970
Participación no controladora	64,372	62,985	88,769
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 3,431,932	\$ 3,168,134	\$ 2,785,739
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 8,711,084	\$ 8,389,473	\$ 7,669,366

Véase "Información Financiera".

Resumen del Comportamiento de los Títulos Accionarios de la Compañía en el Mercado de Valores

En la siguiente tabla se muestran, para los períodos indicados, los precios máximos y mínimos, en pesos nominales (sin el ajuste por inflación) de la Acción "PASA B" en la BMV. Véase "Mercado Accionario -- Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores":

Bolsa Mexicana de Valores

	Pesos Nominales por Acción Serie B ⁽¹⁾		Volumen de operación diario promedio de las Acciones Serie B ⁽¹⁾
	Máximo	Mínimo	
2008	33.50	29.25	256,805
2009	15.50	6.69	100,600
2010	15.50	9.05	34,220
2011	11.05	9.50	21,553
2012	17.50	9.80	38,619
2013	19.15	17.50	19,816
2014	19.00	17.90	16,753
2015	20.15	18.50	25,683
2016	22.50	20.52	7,570
2017	25.50	23.00	6,820
2018	26.70	19.79	4,922
2019	19.80	16.75	3,896
2020	17.30	11.50	2,497
2021	13.79	10.50	3,922
2022	14.40	12.98	1,352
2023	23.80	21.33	13,889
Enero 2024	37.00	37.00	451
Febrero 2024	38.00	37.00	66
Marzo 2024	38.00	36.67	142
Abril 2024	38.00	38.00	9
Mayo 2024	38.00	37.00	6
Junio 2024	37.00	37.00	16
Julio 2024	38.00	37.00	10
Agosto 2024	38.00	37.90	61
Septiembre 2024	38.00	37.90	27
Octubre 2024	38.65	38.00	23
Noviembre 2024	39.00	38.65	133
Diciembre 2024	39.00	38.00	10
Enero 2025	38.00	38.00	16
Febrero 2025	38.00	38.00	51
Marzo 2025	37.00	36.86	77
Abril 2025	39.00	35.00	117
Mayo 2025	39.00	39.00	6
Junio 2025	39.00	38.00	7
Julio 2025	39.00	38.00	5
Agosto 2025	39.00	38.00	13
Septiembre 2025	38.00	38.00	7
Octubre 2025	38.10	38.00	20
Noviembre 2025	38.86	37.50	75
Diciembre 2025	38.86	38.50	16
Enero 2026	38.75	38.65	10
Febrero 2026	38.75	38.75	4
Marzo 2026	38.75	38.75	-

1.3) FACTORES DE RIESGO

Los inversionistas deben considerar cuidadosamente los siguientes factores de riesgo, además del resto de la información incluida o citada en este Reporte Anual, antes de tomar la decisión de invertir en las Acciones. Además, cabe la posibilidad de que las operaciones de la Compañía se vean afectadas por otros riesgos que la misma desconoce o no considera significativos actualmente. Cualesquiera de los riesgos que se describen a continuación pueden afectar significativamente el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía, en cuyo caso, los inversionistas podrían perder parte o la totalidad de su inversión.

Riesgos Relacionados con el Negocio, la Industria y la Situación Financiera de PASA

Riesgos Relacionados con la Revocación y Prórroga de Concesiones

PASA depende de Concesiones para prestar servicios de Recolección Doméstica a municipios y en algunos casos también para llevar a cabo la construcción y operación de Rellenos Sanitarios. Las Concesiones para prestar los servicios de Recolección Doméstica o para la construcción y operación de Rellenos Sanitarios, contienen diversas causales de terminación anticipada por causa de interés público (es decir, no imputable a PASA) y la facultad del municipio o de la entidad licitante para darlo por terminado unilateralmente. Asimismo, el plazo de las Concesiones oscila entre uno y veinte años, y en su mayoría, pueden ser prorrogadas por períodos adicionales a solicitud de PASA, siempre y cuando sea autorizado por el municipio o la entidad licitante en cuestión.

En virtud de lo anterior, PASA depende de los municipios o de la entidad licitantes o contratantes para mantener sus Concesiones o para prorrogar las mismas. Aún y cuando PASA ha cumplido en forma sustancial sus obligaciones bajo los contratos de concesión, PASA no puede garantizar que los mismos no serán terminados anticipadamente de manera unilateral por la concesionante o que los mismos serán prorrogados a su terminación. La revocación de una Concesión por causas imputables a PASA, podría tener como consecuencia la inhabilitación de PASA para participar en procesos de licitación, invitación restringida o adjudicación directa promovidos por los municipios o entidades licitantes; sin embargo, cabe señalar que PASA ha llevado a cabo las acciones necesarias para dar cumplimiento a las obligaciones derivadas de dichas concesiones. Si las Concesiones son revocadas o no son prorrogadas, el crecimiento, los resultados de operación y la situación financiera de PASA podrían verse afectados significativamente.

Riesgos Relacionados con Procesos de Licitación, Invitación Restringida, Adjudicación Directa e Impugnación de los Mismos

Una parte importante de los Servicios Ambientales que presta PASA requieren del otorgamiento de una Concesión o de la adjudicación de un contrato de prestación de servicios. Las Concesiones y los contratos de prestación de servicios con el sector público se otorgan o adjudican, según sea el caso, a través de procesos de licitación pública, invitación restringida o adjudicación directa, a la compañía que presente la mejor propuesta técnica y económica del servicio sujeto a Concesión. Debido a la naturaleza de estos procesos, PASA no puede garantizar que será elegido como el mejor postor en los procesos de licitación o invitación restringida en los que participe en el futuro o que estará en posibilidades de que le sean adjudicados en forma directa contratos de prestación de servicios o de Concesión adicionales.

Asimismo, estos procesos se caracterizan por estar sujetos a un alto grado de impugnaciones por parte de los participantes que no fueron elegidos en el proceso. Aún y cuando PASA resulte elegido como el mejor postor, PASA no puede garantizar el resultado de los procesos de impugnación interpuestos por otros participantes en el proceso, los cuales podrían concluir en la nulidad de la Concesión o del contrato de prestación de servicios de que se trate. En caso de que PASA no sea exitoso en los procesos que participe en el futuro o le sean cancelados un número importante de Concesiones o contratos de prestación de servicios con motivo de procesos de impugnación, su crecimiento y sus resultados de operación podrían verse afectados significativamente.

Regulación Ambiental Rigurosa

La operación y las instalaciones de PASA se encuentran sujetas a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales (para el caso de las operaciones en México) y de leyes y regulaciones de diversos órdenes de gobierno en los países en Latinoamérica donde tiene operaciones, según corresponda, normas oficiales mexicanas, normas en los países de Latinoamérica donde tiene operaciones, según corresponda, y a las licencias, autorizaciones y/o permisos específicos relacionados con la protección de la salud, el medio ambiente y los recursos naturales, tanto en las operaciones en México como en los países en Latinoamérica donde tiene operaciones. No obstante, PASA considera que sus instalaciones cumplen en forma sustancial con las disposiciones vigentes y aplicables en materia ambiental, los riesgos de contingencias y costos significativos relacionados con el cumplimiento de requisitos y disposiciones ambientales son una parte inherente del negocio de PASA. En caso de que PASA incumpla con las disposiciones ambientales vigentes, la misma podría estar expuesta a sanciones civiles administrativas y penales, así como a órdenes de clausura. Entre las principales restricciones, las normas ambientales limitan o prohíben la emisión a la atmósfera de contaminantes y el derramamiento de sustancias tóxicas producidas en relación con las operaciones de PASA.

PASA anticipa que el gobierno de México y los órdenes de gobierno aplicables en los países en Latinoamérica donde tiene operaciones, continuarán desarrollando disposiciones y requisitos más rigurosos en materia ambiental e interpretando y aplicando en forma más estricta la legislación vigente nacional vigente para las operaciones en cada país correspondiente. PASA no puede predecir con precisión el efecto negativo o positivo que esta tendencia tendrá en sus resultados de operación, en su flujo de efectivo o en su condición financiera. Véase *“La Compañía -- Descripción del Negocio -- Desempeño Ambiental”* y *“La Compañía -- Descripción del Negocio -- Información de Mercado”*.

En caso de que PASA decida expandir sus operaciones a otros países, además de aquellos en los que actualmente opera, es decir Costa Rica, Panamá y Colombia, PASA podría estar sujeto a la legislación ambiental de dichos países.

Responsabilidad por Daños Ambientales

Debido a la naturaleza de sus servicios, PASA podría ser responsable por cualquier daño al medio ambiente que ocasionen sus instalaciones de Residuos, incluyendo daños a vecinos o residentes y/o predios contiguos a dichas instalaciones ocasionados por la contaminación del suelo, aguas subterráneas o superficiales y especialmente del agua potable. PASA se encuentra sujeto a responsabilidades ambientales como dueño posterior derivadas de adquisiciones de instalaciones o inmuebles. Asimismo, PASA es responsable de cualquier contaminación ambiental ocasionada fuera del sitio que haya sido provocada por sustancias peligrosas o contaminantes, cuyo transporte, tratamiento o eliminación haya sido administrada por PASA o por el propietario anterior de las instalaciones. Cualquier responsabilidad considerable por daños ambientales que sea imputable a PASA podría afectar en forma sustancial sus resultados de operación y su situación financiera; sin embargo, se aclara que PASA lleva sistemas rigurosos de cumplimiento regulatorio ambiental a fin de evitar este tipo de contingencias.

Asimismo, en el pasado algunas de las instalaciones de las subsidiarias de PASA han estado sujetas a diversos procedimientos administrativos interpuestos por las autoridades ambientales competentes, de los cuales, en algunos casos, ha resultado la imposición de ciertas multas. Sin embargo, en caso de reincidencia en la violación por parte de la instalación de que se trate del mismo precepto respecto del cual fue multada, y dentro del periodo que marca la ley, dicha instalación pudiera ser acreedora de sanciones que incluyen la imposición de una multa administrativa y, en ciertos supuestos, la clausura de la misma. A la fecha del presente Reporte Anual, la situación anteriormente descrita no se ha presentado, sin embargo, PASA no puede garantizar que esto no suceda en el futuro. En caso de que esto sucediera, podría afectar los resultados de operación y situación financiera de PASA.

Adquisiciones Futuras

PASA tiene la intención de continuar expandiéndose a través de adquisiciones estratégicas, lo cual depende parcialmente, de la capacidad de PASA de adquirir e integrar nuevas instalaciones en México o en el extranjero. Las adquisiciones conllevan una serie de riesgos particulares que podrían afectar de manera negativa el negocio, situación financiera y los resultados de operación de PASA, incluyendo la dispersión de la atención de la administración, la asimilación de operaciones y asunción de personal de las nuevas instalaciones, la pérdida potencial de empleados clave, y la asunción de pasivos anteriores y contingencias fiscales, financieras, laborales y ambientales. No se puede garantizar que cualquier adquisición que PASA realice en el futuro vaya a tener un efecto positivo o que dicha adquisición vaya a contribuir al crecimiento de PASA.

Es imposible predecir con precisión el resultado de cualquier adquisición que PASA lleve a cabo en el futuro próximo. En el caso en que PASA decida realizar alguna adquisición importante, es posible que PASA se encuentre en la necesidad de colocar más capital en el mercado, o bien obtener un financiamiento, lo cual podría traducirse en una dilución del porcentaje de participación de los Accionistas en el capital de PASA. Asimismo, no se puede garantizar que al momento de llevar a cabo dicha adquisición las condiciones de PASA o el mercado, sean las óptimas para realizar una oferta pública de capital o deuda.

Eventualmente la adquisición de un competidor podría ocasionar que PASA obtuviera una participación de mercado relevante que podría ser objetada por la Comisión Federal de Competencia Económica en México o bien por algún órgano equivalente al tratarse de una adquisición en el extranjero.

Riesgos Relacionados con Contratos de Crédito

La Compañía mantiene diversos pasivos documentados a través de diversos contratos de crédito. Como consecuencia de las obligaciones de hacer y no hacer previstas en los contratos de crédito, la Compañía (i) tiene la obligación de conservar ciertas razones financieras, y (ii) tiene ciertas restricciones para obtener y garantizar deudas adicionales, así como para distribuir dividendos y reembolsos de capital.

En virtud de lo anterior, la capacidad de la Compañía para llevar a cabo adquisiciones y otras operaciones de expansión, incluyendo la obtención de financiamientos adicionales o la obtención de financiamientos en términos aceptables, podría verse afectada por las limitaciones a la estructura financiera contenidas en dichos contratos de crédito. Asimismo, debido a que parte de la deuda que se mantiene con diversas instituciones financieras se encuentran denominadas en dólares, PASA se encuentra expuesta a riesgos cambiarios derivados de las fluctuaciones del tipo de cambio peso-dólar, lo cual podría afectar la capacidad de pago de PASA de estos créditos. Por otro lado, una parte de la deuda que mantiene con diversas instituciones financieras se encuentran estipuladas a tasas variables, por lo que PASA se encuentra expuesta a riesgos de cambios bruscos en tasas de referencia, lo cual podría afectar la capacidad de pago de PASA de estos créditos. Para el tema de cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, PASA tiene los contratos y líneas de crédito necesarias, para la contratación de instrumentos financieros derivados de cobertura, con el fin de mitigar estos riesgos.

Aun cuando PASA maneja de manera conservadora sus niveles de endeudamiento, el nivel de endeudamiento de PASA podría afectar sus operaciones, puesto que podría contar con menos recursos para financiar capital de trabajo, gastos de capital y otras necesidades corporativas, incluyendo el financiamiento de posibles adquisiciones, fusiones o alianzas estratégicas futuras.

PASA no puede garantizar que en el futuro se encontrará en cumplimiento de las restricciones establecidas en los contratos de crédito o de que en caso de incumplimiento de las mismas obtendrá una dispensa para que los contratos de crédito no sean terminados anticipadamente. En caso de que PASA se vea imposibilitada para cumplir con las restricciones establecidas en los contratos de crédito y en consecuencia los contratos de crédito se den por terminados anticipadamente, los resultados de operación y la situación financiera de PASA podrían verse afectada significativamente.

Asimismo, el nivel de endeudamiento de PASA está directamente influenciado por las condiciones económicas globales y podría limitar su capacidad de reacción en caso de que surjan situaciones económicas adversas.

Riesgos Relacionados con Competencia del Sector Privado y Sector Público (Municipios y otras autoridades competentes o licitantes)

La competencia en la industria del manejo y tratamiento de Residuos es intensa y se espera que dicha situación continúe en el futuro. Algunos de los competidores de PASA cuentan con otras tecnologías y métodos para manejar y tratar los Residuos. Asimismo, las tecnologías utilizadas por PASA podrían tornarse obsoletas. En la medida en que los competidores de PASA sean más eficientes en el manejo y tratamiento de Residuos o que las tecnologías de PASA sean obsoletas, PASA podría enfrentarse a una competencia más fuerte y a la pérdida de su posición en el mercado. Por otro lado, algunos de los mercados en los que compite PASA cuentan con la participación de entidades municipales que operan con sus propias instalaciones y Rellenos Sanitarios para la recolección y eliminación de Residuos. Dichos entes al pertenecer al municipio cuentan con ventajas de carácter financiero sobre PASA derivadas de su acceso a cuotas de usuarios y contribuciones estatales y/o municipales por la prestación del servicio, ingresos por concepto de pago de impuestos y financiamiento derivado de exenciones impositivas. El incremento de la competencia podría forzar a PASA a disminuir sus precios o a ofrecer servicios complementarios con un costo mayor, lo cual podría reducir el margen bruto y la utilidad neta de PASA.

Ciclicidad en los Precios de Ciertos Productos de la Compañía

Algunos de los nuevos negocios en que está incursionando la Compañía venden productos con precios cíclicos. Este es el caso del negocio de reciclables que estará comercializando materiales recuperados provenientes de la operación del negocio base de manejo de residuos. En este negocio los precios de sus productos finales pueden variar por diversos factores en los ámbitos nacional e internacional que se encuentran fuera del control de la Compañía. Una baja prolongada en los precios de estos productos podría dar como resultado un margen de utilidad menor en PASA, lo cual podría tener un efecto adverso en su crecimiento, sus resultados de operación y su situación financiera.

Riesgos Relacionados con la Posibilidad de Actualizar Tarifas y Contraprestaciones

Los contratos de concesión y los contratos de prestación de servicios bajo los cuales PASA presta Servicios Ambientales contienen ciertas restricciones para actualizar el monto de las tarifas y contraprestaciones por la prestación de los servicios. Cambios en las condiciones de los servicios o incrementos en los costos de operación de PASA, podrían requerir la actualización de las tarifas y contraprestaciones. En la medida en la que PASA se vea imposibilitado para actualizar las tarifas y contraprestaciones de sus contratos, PASA tendrá un margen de utilidad menor, lo cual podría tener un efecto adverso en su crecimiento, sus resultados de operación y su situación financiera.

Fluctuaciones en los Precios y Disponibilidad de Materias Primas e Insumos

La prestación de los Servicios Ambientales de PASA depende de la obtención de materias primas e insumos a precios razonables, en particular el acero para los contenedores de Residuos Sólidos, combustibles para los vehículos de transporte, principalmente diésel, y la importación de camiones de recolección de carga frontal. El aumento en los precios de las materias primas y los insumos mencionados anteriormente, incluyendo cualquier aumento derivado de la escasez, el pago de aranceles, la imposición de restricciones, cambios en los niveles de la oferta y la demanda o las fluctuaciones en el tipo de cambio, podría dar como resultado un incremento en los costos de operación y en el monto de inversiones de capital de PASA. Así mismo, una disrupción en las cadenas de suministro globales que resulten en la indisponibilidad de insumos, materias primas y los principales activos fijos que requiere PASA para la continuidad de su operación podrían afectar negativamente los resultados financieros de la Compañía.

Oposición Social o Política a la Operación de Instalaciones

La prestación de servicios relacionados con el manejo y tratamiento de Residuos en México y en Latinoamérica es socialmente sensible. La recolección y comercialización informal de Residuos en México y en Latinoamérica es una actividad habitual y opuesta a los intereses de compañías dedicadas al manejo y tratamiento formal de Residuos. Asimismo, en algunas ocasiones comunidades vecinales, principalmente ejidales, se han opuesto a la construcción y operación de Rellenos Sanitarios. En virtud de lo anterior, comunidades vecinales y grupos de personas dedicadas a la recolección y comercialización informal de Residuos han ejercido presión social y política para que no se otorguen más Concesiones para la prestación de servicios de Recolección y para la construcción y operación de Rellenos Sanitarios. No obstante que PASA cuenta con las licencias, permisos, autorizaciones y Concesiones necesarias para prestar Servicios Ambientales, PASA no puede asegurar que la prestación de sus servicios o su crecimiento se vea interrumpido por la oposición de comunidades vecinales o de personas dedicadas a la recolección y comercialización informal de Residuos.

En caso de que PASA decida expandir sus operaciones a otros países además de aquellos en los que actualmente opera, es decir Costa Rica y Panamá, PASA estaría sujeto a las condiciones sociales y políticas en dichos países.

Fallas y Descomposturas del Equipo no Previstas

La capacidad de PASA para prestar los Servicios Ambientales depende de la adecuada operación de diferentes tipos de equipo. Aún y cuando PASA proporciona mantenimiento a dicho equipo en forma continua y cuenta con equipos de relevo en todas sus instalaciones, las fallas o descomposturas del mismo, así como la ocurrencia de eventos no previstos tales como accidentes, incendios, explosiones o condiciones meteorológicas adversas, podrían afectar la capacidad de PASA para prestar los servicios, ocasionando interrupciones temporales no aseguradas en las operaciones de PASA.

PASA cuenta con pólizas de seguros contra riesgos relacionados con la operación del negocio, riesgos por daños ambientales, incluyendo seguros de responsabilidad civil para todos los equipos de transporte. En caso de que las instalaciones de tratamiento y transferencia de Residuos de PASA sufrieran algún siniestro, PASA podría sufrir pérdidas de gran cuantía o interrupciones permanentes en la prestación de los servicios, lo cual podría afectar adversa y significativamente los resultados de operación y la situación financiera de PASA. Asimismo, cualquier interrupción en la capacidad de prestar sus servicios podría requerir inversiones de capital superiores a las programadas por PASA, lo cual podría afectar negativamente la productividad y el flujo de efectivo de PASA.

Dependencia de Ejecutivos y Empleados Clave

PASA depende del nivel de desempeño de su personal ejecutivo y empleados clave. El personal ejecutivo cuenta con una amplia experiencia en la industria, y la pérdida de cualquiera de los miembros de dicho personal ejecutivo podría afectar en forma adversa la condición financiera, los resultados de operación y los planes futuros de PASA. El éxito futuro de PASA también depende de la capacidad que tenga para identificar, contratar, entrenar, motivar y retener personal calificado. Debido a las características de la industria de servicios ambientales en México y en Latinoamérica y a los requerimientos de especialización de su personal, la competencia por personal calificado es intensa y las actividades de PASA podrían verse afectadas en forma negativa si la misma no logra atraer o retener personal calificado. Véase *“Administración -- Administradores y Accionistas”* y *“La Compañía -- Descripción del Negocio -- Recursos Humanos”*.

Dependencia de Buenas Relaciones Laborales

Aproximadamente el 68.1% de los empleados de PASA en México están afiliados a diversos sindicatos de trabajadores y el resto son empleados no sindicalizados o de confianza. Los contratos colectivos celebrados por algunas subsidiarias de PASA con estos sindicatos son negociados regularmente en forma separada para cada una de las instalaciones de PASA, aunque algunas de ellas dependen de la misma central obrera. Los tabuladores de salarios establecidos en los contratos colectivos de trabajo celebrados con dichos sindicatos se revisan anualmente, y los demás términos y condiciones se revisan cada dos años. PASA podría verse imposibilitada en negociar dichos contratos, lo cual podría dar lugar a huelgas, paros u otros conflictos. Estos posibles conflictos laborales podrían tener un efecto adverso significativo sobre la situación financiera y los resultados de operación de PASA. Véase *“La Compañía -- Descripción del Negocio -- Recursos Humanos”*.

Los empleados contratados por las subsidiarias de PASA con operaciones en Latinoamérica no están afiliados a sindicatos ni tampoco dichas empresas tienen contratos colectivos suscritos; lo anterior en apego a las normas aplicables para cada país y respetando los derechos laborales consignados conforme a las leyes y normas laborales aplicables para cada país. Debido al respeto a dichos derechos, PASA podría verse involucrada en negociar contratos colectivos o afiliación a sindicatos en diversos países en Latinoamérica, lo cual podría dar lugar a huelgas, paros u otros conflictos. Estos posibles conflictos laborales podrían tener un efecto adverso significativo sobre la situación financiera y los resultados de operación de PASA.

Operaciones con Partes Relacionadas

Históricamente, PASA ha celebrado operaciones con partes relacionadas, incluyendo entidades propiedad o controladas por el Accionista de Control. PASA prevé que en el futuro continuará celebrando operaciones con partes relacionadas, las cuales podrían ser relevantes para PASA. Véase *“Administración -- Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses”*.

Estructura como Sociedad Controladora

PASA es una sociedad controladora que en su mayoría depende de las operaciones e ingresos de sus subsidiarias en las que tiene una participación mayoritaria. Asimismo, depende de que sus subsidiarias le canalicen recursos para cubrir la mayoría de sus necesidades de flujo de efectivo interno, incluyendo el flujo de efectivo necesario para financiar planes de inversión futuros y cubrir el servicio de su deuda futura. En consecuencia, el flujo de efectivo de PASA se verá afectado en forma adversa si no recibiera ingresos de parte de sus subsidiarias. Las transacciones entre la controladora y las subsidiarias están sujetas a las restricciones previstas en la legislación aplicable y en los contratos de crédito que celebren dichas subsidiarias en el futuro. Véase *“La Compañía -- Descripción del Negocio -- Estructura Corporativa”*.

Riesgos Relacionados con la Situación Económica, Política y Social de México

Debilidad de la Economía Mexicana

El negocio, los resultados de operación y la situación financiera de PASA dependen del nivel de actividad económica en México. Si la economía mexicana cae en una recesión o si la inflación, el tipo de cambio del peso contra el dólar y las tasas de interés se incrementan, el poder adquisitivo del consumidor puede disminuir, y en consecuencia, la demanda de los Servicios podría disminuir. Sin embargo, hay que considerar que aún en época de crisis el servicio doméstico de Residuos y distribución de agua potable y tratamiento de agua residual no puede suspenderse por ser vitales. Una recesión podría afectar las operaciones de PASA en la medida en que no tenga la capacidad de reducir costos y gastos en respuesta a una caída en la demanda. Asimismo, la estrategia de crecimiento de PASA a través de adquisiciones de empresas o activos se puede ver afectada en el futuro, si se presenta un aumento en las tasas de interés y PASA no tiene la capacidad de obtener financiamiento para la adquisición en términos favorables. PASA no puede asegurar que los eventos futuros en la economía mexicana no afectarán adversamente sus resultados de operación y su situación financiera.

Finalmente, debe considerarse que parte de la deuda bancaria de PASA está denominada en dólares y la mayor parte de sus ingresos están denominados en pesos, por lo que una devaluación podría afectar de forma relevante la situación financiera de PASA.

Cambios en las Políticas del Gobierno Federal, Estatal o Municipal

PASA es una sociedad constituida en México y prácticamente todos los activos y operaciones de PASA están localizados en México. Consecuentemente, la Sociedad está sujeta a riesgos de carácter político, económico, legal, fiscal y regulatorio específicos de México. De igual manera, las acciones y políticas del gobierno federal, estatal o municipal en relación con la economía podrían tener un impacto significativo en las entidades del sector privado, en general, y en PASA, en particular, así como en las condiciones del mercado y en los precios y rendimientos de los instrumentos de capital mexicanos. De manera similar cambios en la política tributaria podrían aumentar la carga impositiva en entidades del sector privado, incluyendo a PASA. Asimismo, PASA podría verse afectada por cambios en las políticas y acciones del gobierno federal, estatal o municipal que tengan como resultado una disminución de procesos de Concesión o un efecto sobre las tarifas previstas en las mismas. No puede asegurarse que los cambios en las políticas del gobierno federal, estatal o municipal no afectarán de manera adversa o positiva el crecimiento y desarrollo de PASA, su situación financiera y los resultados de operación de la misma.

Sucesos Políticos en México

El gobierno mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, una influencia significativa sobre la economía mexicana. Acciones del gobierno mexicano en relación con la economía podrían impactar a PASA significativamente. No puede asegurarse que futuros acontecimientos políticos en México no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación de PASA.

La economía mexicana puede verse afectada, en mayor o menor medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aunque las condiciones económicas en otros países pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a los sucesos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En el pasado, las crisis económicas en países asiáticos, Rusia, Brasil, Argentina y otros países emergentes afectaron adversamente a la economía mexicana.

Adicionalmente, en los últimos años se ha venido incrementando la correlación de las condiciones económicas en México con las condiciones económicas en los Estados Unidos. Por ello, si existiesen condiciones económicas adversas en los Estados Unidos podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana. No puede asegurarse que los sucesos en otros países emergentes, en los Estados Unidos o en cualquier otra parte no afectarán en forma adversa el negocio, la situación financiera o los resultados de operación de PASA.

En caso de que PASA decida expandir sus operaciones a otros países además de aquellos en los que actualmente opera, es decir Costa Rica, Panamá, PASA estaría sujeto a las condiciones económicas de dichos países.

Acontecimientos en otros Países

Aun cuando la mayoría de nuestras operaciones se realizan en México, PASA también opera en Panamá y Costa Rica. La capacidad que tiene PASA para llevar a cabo sus operaciones, así como su situación financiera y resultados de operación, están sujetos a riesgos derivados de la situación política, social, económica y de salud de dichos países en los que operamos, así como de las políticas gubernamentales y cambios en la legislación de dichos países, en diferentes órdenes de gobierno. La situación financiera, liquidez y resultados de la operación en PASA en dichos países podrían verse afectados por virtud de barreras comerciales, controles de precios, expropiación o nacionalización de activos, fluctuaciones de divisas, controles cambiarios, volatilidad en los tipos de cambio, devaluaciones, desaceleración económica, niveles de inflación, incrementos en tarifas e impuestos, restricciones en la transferencia de divisas, así como por otras circunstancias económicas, legales, políticas, sociales o salud. Por otro lado, los gobiernos de los países en los que PASA opera o en los que podría operar en el futuro, podrían tomar, acciones que pudieran afectar adversamente dichas operaciones actuales o futuras. Asimismo, una mayor intervención gubernamental en la economía de dichos países podría tener efectos en las operaciones de PASA. La economía de dichos países donde PASA opera actualmente y donde pudiera llegar a operar pueden verse afectados, en diferente medida, por las condiciones económicas y de mercado. La volatilidad o cambios drásticos podrían afectar o reducir la actividad económica. Asimismo, condiciones económicas desfavorables, incertidumbre financiera, boicots comerciales, controles o disposiciones legales adicionales o distintas en materia de impuestos, epidemias, pandemias, relaciones de

trabajo, competencia económica o prácticas comerciales, entre otros, o condiciones políticas inestables en los países en los que PASA opera, podrían tener como resultado una afectación negativa en los resultados del negocio.

Seguridad Cibernética o de Sistemas de información

La operación de PASA está vinculada a diversos sistemas para llevar a cabo sus actividades, los cuales deben operar adecuadamente. Dichos sistemas requieren ser actualizados o modificados por diversas razones, incluyendo cambios tecnológicos o el crecimiento de las operaciones de PASA. Dichos cambios podrían implicar costos elevados o la interrupción de las operaciones de PASA. Los sistemas de PASA y los de sus proveedores podrían ser vulnerables a daño o interrupción causada por circunstancias fuera del control de PASA, tales como eventos catastróficos, falta de suministro eléctrico, virus, intrusiones, accesos no autorizados y ataques cibernéticos. No obstante que PASA toma medidas de seguridad para proteger la integridad de sus sistemas e información electrónica, estas medidas de seguridad podrían no ser adecuadas. Cualquier interrupción importante en la operación de los sistemas de PASA podría afectar adversamente su negocio.

Epidemias y Pandemias

Estas son afectaciones en las que PASA no tiene forma de controlar las implicaciones que surjan a consecuencia de estas contingencias. Las epidemias o pandemias son fenómenos imprevisibles que pueden repercutir en la salud de los seres humanos y en el bienestar económico en el mundo entero, incluido el negocio de PASA. La planificación y la preparación son imprescindibles para tratar de mitigar las consecuencias de una epidemia o pandemia. En caso de no llevar a cabo las indicaciones de las autoridades gubernamentales competentes en la materia, incluyendo sin limitar las autoridades de salud competentes en los países donde PASA opera, y no se pongan en práctica las medidas para el cuidado y la atención de esta contingencia, el riesgo de sufrir desestabilizaciones en los países y en las economías de las empresas es muy alto y de incalculable cuantía.

Específicamente en las pandemias, PASA estaría atenta a los comunicados e instrucciones de la Organización Mundial de la Salud, la cual revisará su guía en torno a la preparación para pandemias con miras a dar mayor ímpetu a las iniciativas en los niveles nacional e internacional. Las revisiones recomendadas son: simplificar la estructura de las fases pandémicas; hacer mayor hincapié en un enfoque basado en la evaluación de riesgos a fin de facilitar una respuesta más flexible frente a distintas situaciones hipotéticas; destacar la dependencia de la participación multisectorial; hacer uso de las enseñanzas extraídas en los niveles nacional, regional y mundial; y ofrecer una orientación más completa en materia de evaluación de riesgos.

Desastres naturales y condiciones climatológicas o cambios a las mismas

Las operaciones de PASA pueden estar localizadas en áreas sujetas a desastres naturales y condiciones climáticas severas. Los desastres naturales o las condiciones climáticas severas podrían incrementar nuestros costos de operación en las áreas afectadas. Más aún, si los seguros contratados por PASA no cubren en su totalidad las operaciones de sus negocios o las pérdidas resultantes de estos eventos, los ingresos, liquidez o recursos de capital de PASA pueden verse afectados adversamente. Algunos expertos consideran que el cambio climático derivado del calentamiento global podría ocasionar en el futuro un incremento en la frecuencia e intensidad de desastres naturales. Las operaciones de PASA cuentan con seguros que cubren daños causados por desastres naturales, accidentes y otros eventos similares. Sin embargo, PASA no puede asegurar que las pérdidas causadas por daños a nuestras operaciones no excederán los límites preestablecidos en las pólizas de seguro correspondientes.

Riesgo por Guerras e intervenciones bélicas

La principal incertidumbre en épocas de guerra es el menor avance global del PIB por la contracción en las operaciones comerciales entre los países, incrementos en precios y desabastos generalizados.

De acuerdo con las calificadoras internacionales, además de los costos humanos y la perturbación en los mercados financieros, los conflictos pueden tener efectos profundos y prolongados en las perspectivas macroeconómicas y en las condiciones crediticias.

Es importante tomar en cuenta, el riesgo de restricciones en el comercio y los flujos de capital que afectan el crecimiento económico de las regiones en circunstancias de conflicto, pero en cascada, la afectación de las operaciones comerciales a nivel global.

Otras principales implicaciones causadas por estos conflictos son:

- Interrupciones en el suministro de energía
- Incrementos de precios
- Desajustes e interrupciones en las cadenas de suministro global
- Presiones inflacionarias sostenidas
- Retrasos en el crecimiento económico global
- Errores de política de los bancos centrales
- Crisis migratorias
- Ciberataques en general.

Riesgos relacionados a la aplicación de Aranceles en la Cadena de Suministro Global

Las cadenas de suministro globales, que dependen de la integración eficiente de múltiples economías, enfrentan varios riesgos:

- **Incremento de Costos de Producción:** Los aranceles elevan el costo de los bienes importados, lo que puede traducirse en precios más altos para los consumidores y márgenes de beneficio reducidos para las empresas. Los aranceles pueden interrumpir este flujo, aumentando los costos y afectando la competitividad.
- **Desviación de Rutas Comerciales:** Las empresas pueden buscar proveedores alternativos en países no afectados por los aranceles, lo que podría alterar las rutas comerciales establecidas y requerir inversiones significativas en nuevas infraestructuras logísticas.
- **Interrupciones en la Cadena de Suministro:** La imposición de aranceles puede causar retrasos en la entrega de bienes y escasez de productos, especialmente si las empresas no pueden encontrar rápidamente proveedores alternativos.
- **Inflación Global:** El aumento de los costos de importación puede contribuir a una espiral inflacionaria, afectando el poder adquisitivo de los consumidores y potencialmente ralentizando el crecimiento económico global.

Riesgos Relacionados con los Mercados de Valores y la Tenencia de las Acciones

Accionista de Control

El Accionista de Control actualmente controla, directa o indirectamente, 58.22% de las Acciones en circulación de PASA. Por ello, el Accionista de Control continuará estando en la posición de elegir a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de PASA y de determinar el resultado de la mayoría de las decisiones que requieran la aprobación de los accionistas, incluyendo el pago de dividendos, en su caso. En consecuencia, el Accionista de Control tendría la posibilidad de influenciar decisiones que pueden no reflejar los intereses de los accionistas minoritarios de PASA. Véase “*Administración -- Administradores y Accionistas -- Descripción de Accionistas.*”

Desarrollo y Fluctuaciones en el Precio de Mercado de las Acciones de PASA

Los precios de mercado de las Acciones pueden fluctuar en respuesta a varios factores, entre los que se incluyen variaciones en los resultados de operación de PASA y del mercado de valores, la existencia de condiciones desfavorables, los cambios adversos en sus operaciones, los cambios en las estimaciones financieras emitidas por analistas de valores, los cambios en el régimen legal aplicable, y las ventas o posibles ventas de un número importante de valores.

Riesgos Relacionados con Emisiones Futuras de Acciones

En el futuro PASA podría emitir Acciones adicionales para obtener financiamiento y para fines corporativos de carácter general, aunque actualmente no tiene previsto hacerlo. Cualquier colocación o percepción en cuanto a una posible colocación de Acciones adicionales podría dar como resultado una disminución en el precio de mercado de las Acciones y una dilución para los accionistas.

1.4) OTROS VALORES INSCRITOS EN EL RNV

La Compañía no tiene otros valores inscritos en el RNV.

Respecto a nuestras obligaciones de reportar, presentamos reportes financieros trimestrales y anuales, así como información corporativa y eventos relevantes a las autoridades regulatorias de México, con la periodicidad establecida en la legislación aplicable. Durante los últimos tres ejercicios sociales, hemos presentado en forma completa y oportuna reportes sobre eventos relevantes, así como demás información financiera y jurídica que estamos obligados a presentar de forma periódica de acuerdo con las leyes aplicables en México.

1.5) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO

No hubo cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro.

1.6) DESTINO DE LOS FONDOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía había destinado la totalidad de los recursos obtenidos en la oferta pública realizada en noviembre de 2005 a diversos proyectos de inversión y a la amortización de deuda.

1.7) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Los inversionistas podrán consultar los documentos de carácter público que han sido presentados ante la CNBV y ante la BMV, incluyendo información periódica acerca de la situación financiera de la Compañía y sus resultados, así como, de eventos relevantes, en la página de Internet de la BMV en la dirección www.bmv.com.mx y en la página de Internet de la Emisora en la dirección www.pasa.mx. Asimismo, dicha información se encuentra físicamente a disposición del público en el centro de información de la BMV, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, 06500, México D.F.

El C.P. Balmori Azuara Rosales, Gerente de Finanzas Corporativo, es la persona encargada de las relaciones con los inversionistas y podrá ser contactado en las oficinas corporativas de la Emisora ubicadas en Boulevard Antonio L. Rodríguez, No. 2100, Edificio B.H., Piso 21, Colonia Santa María, C.P. 64650, Monterrey, Nuevo León y su teléfono es (52-81) 1366-4600., correo electrónico: inversionistas@pasa.mx.

PASA cuenta con una página de Internet que contiene información general de la misma y cuya dirección es www.pasa.mx.

2) LA COMPAÑÍA

2.1) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

Historia y Desarrollo de la Compañía

Denominación y Constitución

La Emisora es una sociedad anónima bursátil de capital variable denominada Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., y cuyos nombres comerciales son "PASA", "GEN" y "LINT".

La Emisora fue constituida mediante la escritura pública número 35, de fecha 21 de noviembre de 1991, otorgada ante la fe del Lic. José Javier Leal González, Notario Público No. 111, de Monterrey, Nuevo León, inscrita bajo el número 369, folio 255, volumen 369, libro 3 segundo auxiliar, escrituras de sociedades mercantiles, sección comercio, del Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Nuevo León, el 19 de febrero de 1992. De conformidad con sus estatutos sociales, la Emisora tiene una duración indefinida.

Dirección y Teléfono de sus Principales Oficinas

El domicilio social de PASA es la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México, y sus oficinas principales están ubicadas en Boulevard Antonio L. Rodríguez, No. 2100, Edificio B.H., Piso 21, Colonia Santa María, C.P. 64650, Monterrey, Nuevo León y su teléfono es (52-81) 1366-4600.

Evolución Corporativa de PASA

PASA se constituyó en 1991, por la Familia Garza Santos, como respuesta a la falta de infraestructura y servicios eficientes en el mercado ambiental, principalmente en las líneas de negocio de manejo de Residuos y Agua, con el objetivo de contribuir activamente al mejoramiento ambiental en México. PASA inició operaciones ofreciendo servicios de Recolección de Residuos, principalmente Residuos Sólidos, a empresas a través de la Recolección de contenedores, así como con operaciones de recolección de Residuos No Peligrosos domésticos a través de concesiones municipales que se complementaban con la construcción y operación de Rellenos Sanitarios. Posteriormente desarrolló servicios integrales de logística y manejo de Residuos a la Industria Petrolera.

En 1992, PASA adquirió la empresa Gen Industrial, S.A. de C.V., con lo cual inició la prestación de servicios de Recolección Privada en la ciudad de Monterrey y su área conurbada. A partir de 1993, inició la apertura de nuevas sucursales (en la zona conurbada de la Ciudad de México y Saltillo), y comenzó a participar en licitaciones públicas para obtener la Concesión del servicio de limpia en varias ciudades del país, iniciando operaciones de su primera Concesión municipal en 1994 en la ciudad de Torreón.

PASA continuó su crecimiento en volumen de operación abriendo nuevas Unidades de Negocio en las principales ciudades del país, y a través de adquisiciones de empresas del mismo giro. Además, la Compañía continuó su expansión mediante la obtención de Concesiones municipales para el manejo de Residuos No Peligrosos, así como con el impulso de la construcción y operación de Rellenos Sanitarios.

En 1997, PASA integró las operaciones en México de una empresa norteamericana denominada USA Waste Inc., empresa pública que ocupaba los primeros lugares (en términos de ventas) en la industria del sector de manejo de Residuos en los Estados Unidos, convirtiéndose esta última en accionista minoritario de PASA. En 1998, USA Waste Inc. se fusionó con Waste Management Inc. ("WM"), empresa pública número uno en ventas en el sector en los Estados Unidos. Las operaciones de WM en México se integraron a PASA ese mismo año, de tal suerte que PASA se consolidó como una de las empresas líderes en el manejo de Residuos, con la mayor presencia en el país y con la mayor cantidad de clientes.

Adicionalmente, en el año 2000, PASA adquirió una planta de tratamiento de Recortes de Perforación ubicada en Villahermosa, Tabasco, iniciando así su participación en la prestación de servicios logísticos y ambientales a PEMEX. A principios de 2009, PASA vendió el 75% de Promotora Ambiental del Sureste, línea de negocio dedicada a prestar servicios a la industria petrolera con el objetivo de enfocar esfuerzos en el negocio base de manejo de residuos. En 2011, la participación de PASA en Promotora Ambiental del Sureste regresó al 49%. A finales de 2014, PASA firmó un acuerdo con Bienes Ecoforestales, S.P.R. de R.L. de C.V., para vender su participación accionaria en Promotora Ambiental del Sureste (49%).

Para finales del año 2001, PASA adquirió la participación de WM en PASA, y decidió buscar un socio inversionista para continuar con los permanentes proyectos de crecimiento y desarrollo del mercado. En septiembre del 2002, Citicorp International Finance Corporation y Darby Latin American Mezzanine, se convirtieron en socios inversionistas de PASA, mediante la contratación de una deuda subordinada y la suscripción de acciones representativas del capital social de PASA. Con los recursos aportados por estos fondos de inversión (\$40 millones de dólares), se cubrió el crédito asumido para el pago de la compra de acciones de WM y se contó con recursos adicionales para continuar con la expansión de PASA.

En noviembre de 2005, PASA hace su debut como empresa pública a través de una colocación mixta de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. Citicorp International Finance Corporation y Darby Latin American Mezzanine utilizan la oferta pública de acciones como mecanismo de salida de su posición accionaria en PASA. La colocación fue 50% primaria y 50% secundaria, con lo cual la Compañía captó aproximadamente \$531 millones de pesos para sus proyectos y crecimiento.

En 2006, PASA formó una asociación estratégica bajo la denominación Petstar, S.A. de C.V., junto con los accionistas de Avangard México, S.A. de C.V., empresa líder en México en la industria del acopio y reciclado de PET (material de mayor presencia dentro de los residuos sólidos del país). Los principales aspectos de esta transacción se detallan en los siguientes puntos: (i) PASA posee 67.6% de Petstar; (ii) Los accionistas de Avangard México aportaron a Petstar el 100% de Avangard México; (iii) Avangard México es el primer acopiador autorizado por Ecología y Compromiso Empresarial, A.C. (ECOCE) y como tal recibe su apoyo en sus labores de recolección. ECOCE es una asociación civil sin fines de lucro creada por los principales usuarios de este material en México, que administra el primer plan nacional de manejo de residuos de envases de PET y que tiene un enfoque de prevención de la contaminación, así como la protección al medio ambiente; (iv) Avangard México recolecta residuos de envases de PET y agregados, procesándolos para luego canalizarlos como materia prima a la industria de reciclado nacional y extranjera para diversas aplicaciones entre las cuales destacan la textil, la de lámina de termo-formado y la de flejes de poliéster; (v) A finales de 2007 Petstar inició la construcción de una planta nueva con tecnología de punta, para que una parte del PET que se recolecte pueda ser reciclado en material de alto valor agregado de grado alimenticio, para ser utilizado como insumo del sector de envases de la industria de alimentos y bebidas; (vi) la planta de reciclaje de PET inició operaciones a principios de 2009. En diciembre de 2010, PASA inició formalmente un proceso estratégico para desincorporar a Petstar con el objetivo de concentrar su portafolio de negocios en el negocio base de manejo de residuos. Derivado de lo anterior, los resultados de Petstar se registran como operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados de PASA. En octubre de 2011, la Compañía concluyó exitosamente la venta del 100% de las acciones de Petstar a Arca Continental, S.A.B. de C.V. (BMV: AC). PASA poseía el 67.6% de las acciones de Petstar.

PASA obtuvo el fallo favorable de una licitación para la concesión de un área para la construcción y operación de una terminal marítima para el desmantelamiento y reciclaje integral ambiental de embarcaciones en el puerto de Lázaro Cardenas, Michoacán, y firmó un contrato por un periodo de 20 años más la posibilidad de 10 años de ampliación con motivo de dicha concesión. Para tales efectos, GMI formalizó y alineó los esfuerzos de ambas empresas mediante la creación de la subsidiaria operadora *Reciclajes Ecológicos Marítimos (ECOMAR)*. En 2007 se inició la adecuación de la terminal marítima con el plan de atender al mercado de embarcaciones privadas y públicas que han llegado a su fecha de retiro por normatividad nacional e internacional, dentro del Convenio Internacional para Prevenir la Contaminación por los Buques, del cual México es país firmante. En 2008 la terminal marítima comenzó operaciones a través del desmantelamiento de sus primeras embarcaciones. En septiembre de 2013, PASA inició un proceso estratégico para reorganizar su portafolio de negocios, a través del cual se busca desincorporar a Gen Manejos Integrales, S.A. de C.V. ("GMI") y a Reciclajes Ecológicos Marítimos, S.A. de C.V. ("ECOMAR"), su negocio de desmantelamiento y reciclaje integral ambiental de embarcaciones. Derivado de lo anterior, los resultados de GMI y ECOMAR se registran como

operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados de PASA a partir del tercer trimestre de 2013. En septiembre de 2015, PASA concluyó exitosamente la venta del 100% de las acciones de, su negocio de desmantelamiento y reciclaje integral ambiental de embarcaciones ubicado en el puerto de Lázaro Cárdenas, Michoacán.

En 2007, PASA, a través de su subsidiaria Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental (BASA), inicia la producción y comercializa productos biológicos (consorcios bacterianos de acción dirigida) para la biorremediación de suelos impactados por contaminantes, limpieza industrial y de drenajes, tratamiento de aguas, así como para aplicaciones en la agricultura, acuicultura y ganadería, entre otros, contando con un laboratorio localizado en Monterrey, Nuevo León, empleando tecnología propia de vanguardia. En Julio de 2017, PASA inició un proceso estratégico para reorganizar su portafolio de sus otros negocios, a través del cual desincorporará a BASA, su negocio de remediación y limpieza ambiental.

En febrero de 2012, PASA incursionó en el mercado de Centroamérica a través de la obtención de un contrato con la ciudad de Panamá, Panamá, en el cual se acordó la renta de 15 camiones de recolección por un año, con opción de prórroga. En octubre de 2013, la Compañía celebró un nuevo contrato con la ciudad de Panamá, Panamá para la operación de 20 camiones de recolección. En marzo de 2015, PASA decidió vender a sus socios locales su porción mayoritaria del 51% de las acciones de la sociedad, dando por terminada su participación en dicha sociedad.

Asimismo, la Compañía celebró un contrato con el gobierno de la ciudad de Belice, Belice, para el diseño, construcción y operación de cuatro estaciones de transferencia, un relleno sanitario y la clausura y remediación de cuatro sitios de disposición final.

PASA participa conjuntamente con socios locales en este contrato con una porción mayoritaria del 56% de las acciones de la nueva sociedad. La Compañía inició operaciones en la ciudad de Belice en el mes de febrero de 2012.

En junio de 2012, la Compañía firmó un contrato de servicio por un periodo de un año, con posibilidad de extensión a tres años adicionales, con la ciudad de San José, Costa Rica, donde se acordó la renta de 21 camiones. PASA participa con una porción mayoritaria del 60% de las acciones de la nueva sociedad.

En noviembre de 2013, PASA concretó la adquisición del 70% del capital social de Environmental Management Group, Inc. ("EMG") como parte de su estrategia de crecimiento en Centroamérica. EMG es una empresa panameña líder en las líneas de negocio de manejo de residuos y servicios conexos con presencia en las principales ciudades de Panamá. Sus subsidiarias directas con sus respectivas líneas de negocio operativas son: Servicios Ambientales de Chiriquí, S.A., que maneja la concesión de recolección domiciliaria y disposición final en la ciudad de David; Panama Waste Management, S.A., que atiende clientes comerciales e industriales en la Ciudad de Panamá; Metro Waste Management, S.A., dedicada al lavado especializado; y Panama Pest Management, S.A., especializada en el control de plagas con clientela en varias ciudades del país. En enero de 2017, PASA completó la adquisición del 30% del capital social de Environmental Management Group, Inc. de sus accionistas minoritarios para convertirse en propietario del 100% del capital social de dicha empresa.

En enero de 2017 la adquisición del 50% de capital social de DESCONT, S.A.S. E.S.P. ("DESCONT"), empresa dedicada al manejo de residuos con sede en las ciudades de Bucaramanga y Bogota en Colombia. DESCONT es una empresa dedicada al manejo integral de residuos peligrosos con capacidad para brindar los servicios de recolección, transporte, almacenamiento, tratamiento y disposición final de residuos industriales, hospitalarios y de manejo especial, y cuenta con más de 15 años de experiencia en el mercado y presencia en la mayor parte del territorio colombiano.

En agosto de 2017, PASA adquirió el 100% del capital social de las empresas Recolectora Alajuelense de Basura, S.A., Recolectora Ambiental de Basura Rabsa, S.A., Lumar Investment, S.A., y Manejo Integral Tecnoambiente, S.A., todas estas pertenecientes al Grupo Empresarial RABSA ("RABSA") con sede en Costa Rica. RABSA es una empresa costarricense que cuenta con más de 15 de años de experiencia, con participación en las líneas de negocio de manejo de residuos y servicios de recolección municipal, recolección industrial y comercial, estación de transferencia y disposición final de residuos sólidos en relleno sanitario, con presencia en las principales ciudades de Costa Rica.

En 2017, PASA incursiona en el negocio de limpieza industrial e institucional mediante la marca LINT, empresa dedicada a la fabricación, desarrollo y comercialización de productos de limpieza de origen biológico, orgánico y químico, ofreciendo productos alternativos siempre apegados al cuidado del medio ambiente. En 2024, PASA decide desincorporar a Pasa Servicios “LINT”, su negocio de remediación y limpieza ambiental.

En 2018, PASA concretó una sociedad con Vince Business Colombia, S.A.S., (entidad que forma parte del grupo Mercantil Colpatría) en Colombia a través de la venta del 49% de las acciones de PASA Colombia, S.A.S. a dicho grupo empresarial, en una transacción valuada en aproximadamente US\$1.6 millones. Cabe mencionar que, al cierre del ejercicio 2018, PASA Colombia, S.A.S., es propietaria del 50% del capital social de DESCONT, S.A.S. E.S.P. (“DESCONT”), empresa dedicada al manejo de residuos con sede en Colombia. Mercantil Colpatría, es uno de los mayores conglomerados empresariales en Colombia y cuenta con inversiones estratégicas dentro de las industrias de servicios financieros, salud, seguros, construcción e infraestructura, energía, minería, entre otras. A través de esta sociedad, la Compañía busca acelerar su estrategia de crecimiento en Colombia.

Como parte de las iniciativas de innovación y compromiso con la sustentabilidad ambiental, mediante proyectos de *Economía Circular*, PASA, el 24 de octubre de 2019, mediante su subsidiaria la empresa Central LFGE León, S. de R.L. de C.V., inauguró en la Ciudad de León, Guanajuato la primera planta generadora de energía eléctrica “Alberto Garza González” a través de biogás. Esta planta tiene una capacidad instalada de 2.8 MW, la cual produce energía eléctrica para el alumbrado público de la Ciudad de León, Guanajuato.

Continuando en el tema de *Economía Circular*, también en 2019, inició operaciones en Guadalajara, Jalisco la primer Planta procesadora de Combustible Sólido Formulado (“CSF”), en septiembre de 2021 se inauguró en la ciudad de Monterrey, N.L, la segunda planta procesadora de Combustible Sólido Formulado (“CSF”) en alianza estratégica con la empresa Cementos Mexicanos (“CEMEX”), Asimismo, en diciembre de 2021 inició operaciones la tercer planta procesadora de CSF en Hermosillo, Sonora en alianza con Geocycle filial del grupo Lafarge-Holcim. Las plantas cuentan con una capacidad instalada para procesar más de 170,000 toneladas anuales de CSF, evitando así el confinamiento de residuos peligrosos y de manejo especial, abasteciendo de combustible alternativo a hornos cementeros, con lo cual se reducirá la emisión de carbono por el uso de combustibles fósiles de manera importante.

En 2022, inició operaciones la empresa *Recicladora de Grasas y Aceites, S.A. de C.V. (“GASA”)* con su primera planta de Procesamiento de aceite vegetal, en García, Nuevo León, con este proceso de aceite vegetal reciclado por cada 1,000 litros recuperados se mitiga el impacto ambiental en:

- 96 kgs menos de Monóxido de Carbono
- 27 Tons menos de Dióxido de Carbono
- 8 kgs menos de Dióxido de Azufre
- 9 kgs menos de partículas

Todo esto equivale a:

- 5 carros fuera de circulación por 1 año completo
- 31 Tons desviadas del relleno sanitario
- 4,700 árboles nuevos plantados

El destino final de este nuevo producto procesado es: la generación de Diésel renovable en USA y Europa, generación de Bioplásticos en USA y Bio Diésel en México y USA.

En 2023, el proceso de Combustible Sólido Formulado expande fronteras, al iniciar operaciones la cuarta planta de CSF para PASA, pero primera internacional en Panamá, de igual forma en alianza con Cementos Mexicanos (“CEMEX”).

En 2024, se inaugura la primera planta en México de Aprovechamiento de Residuos – FIRSU (Fracción Inorgánica del Residuo Sólido Urbano) en la ciudad de Puebla, con la cual PASA-CEMEX y el Municipio de Puebla, establecieron una colaboración conjunta para la recolección, manejo, procesamiento y utilización final del residuo orgánico generado en los domicilios del municipio. CEMEX emplea el residuo procesado como combustible alternativo en su proceso productivo reduciendo así el uso de combustibles fósiles. Con esta innovación de

PASA, el municipio de Puebla dejará de disponer en el relleno sanitario una cantidad importante de residuos orgánicos.

Adicional en 2024, inicia operaciones Check, línea de negocio de recolección de residuos de bajo costo dirigida al sector PYME principalmente.

En 2025, inicia la construcción de la planta de Combustible Sólido Formulado (CSF) en Tepetzingo, la cual arranca operaciones en 2026. Cementos Moctezuma será el cliente principal de esta planta e iniciará gradualmente el uso combustibles alternos basados en la recuperación de residuos.

Por último, en 2025, la planta de Combustible Sólido Formulado (CSF) de Monterrey cierra operaciones.

Algunos integrantes de la Familia Garza Santos son conocidos en México por su contribución al desarrollo del sector industrial del país. Don Eugenio Garza Sada, abuelo paterno del actual Presidente del Consejo de Administración y de la Familia Garza Santos, fue el fundador de VISA, más tarde dividida en Grupo Alfa y Femsa, así como de Banca Serfín (posteriormente adquirida por el Grupo Santander Hispano) y del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Don Alberto Santos, abuelo materno del actual Presidente del Consejo de Administración y de la Familia Garza Santos, fundó Gamesa (posteriormente adquirida por PepsiCo), Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte) y Seguros Monterrey, y fue un importante desarrollador inmobiliario en la ciudad de Monterrey.

2.2) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

i) Actividad Principal

General

PASA es una de las empresas líderes en el mercado de Residuos del país que ofrece servicios en las líneas de negocio de Recolección Privada, Recolección Doméstica, construcción y operación de Rellenos Sanitarios, en las principales ciudades de México y áreas conurbadas.

A nivel nacional PASA presta sus servicios utilizando sus nombres "PASA" y "GEN".

Marcas Comerciales

Servicios Principales

Clientes



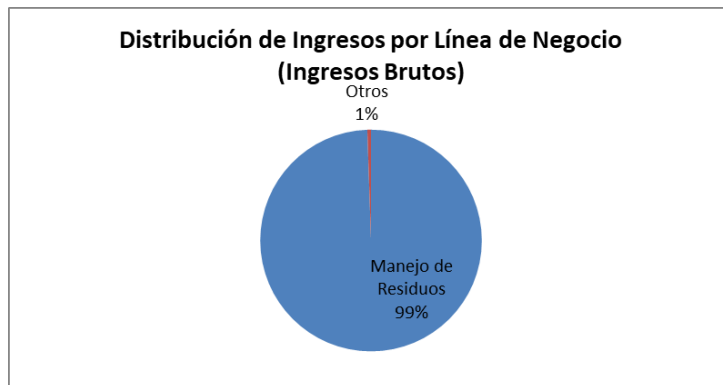
- ◆ Manejo y Recolección de Residuos a Industrias y Comercios (Sector Privado)
- ◆ Disposición Final de Residuos



- ◆ Recolección Doméstica de Residuos (Sector Público)
- ◆ Operación de Rellenos Sanitarios

PASA integra todos los servicios que presta en un solo grupo corporativo, dedicado primordialmente a servicios relacionados con el mejoramiento ambiental. El Propósito de PASA es: *"Crear soluciones sustentables que promueven la mejora del ambiente"*.

Durante 2025, PASA tuvo ingresos por servicios (sin considerar Ingresos Inter-Compañías) por \$7,705.6 millones de pesos, los cuales se distribuyen en cada una de las líneas de negocio, como lo muestra la siguiente gráfica:



Fortalezas del Negocio Derivadas de la Naturaleza de la Industria

PASA considera que la Industria de Residuos en México cuenta con características particulares que le dan ciertas fortalezas importantes. La industria ha experimentado generalmente un crecimiento a largo plazo constante y estable, impulsado principalmente por el crecimiento poblacional y el crecimiento económico del país. El crecimiento de la industria también depende de una mayor conciencia social respecto del cuidado ambiental y de las leyes y normas ambientales más estrictas.

La industria atiende necesidades de empresas y municipios con características similares a servicios públicos, los cuales no pueden ser suspendidos. Debido a que las empresas y municipios demandan servicios en el manejo de residuos cada vez más especializados y con tecnología de vanguardia, PASA considera que la industria muestra una fuerte tendencia hacia la privatización de estos servicios con una mayor participación en el futuro de servicios proporcionados por empresas privadas en lugar de empresas públicas.

Ventajas Competitivas

Entre las principales ventajas competitivas de PASA se pueden mencionar las siguientes:

- ♦ *Experiencia en la Operación*

PASA tiene 34 años de experiencia en el medio y cuenta con la capacidad técnica, económica y administrativa necesaria para desarrollar y prestar servicios ambientales en México. Asimismo, la compañía cuenta con un amplio conocimiento de la regulación ambiental, tanto federal, como estatal y municipal, y participa activamente con propuestas de mejora en dichas regulaciones.

- ♦ *Infraestructura Desarrollada*

La compañía cuenta con una importante infraestructura a través de sus sistemas operativos y su red de vehículos de recolección, lo cual le permite operar en las principales ciudades del país con una mayor eficiencia y aprovechar sus instalaciones, activos y administración entre un mayor volumen de recolección. Asimismo, esta infraestructura le permite a PASA: (i) captar con mayor rapidez y eficiencia cualquier mercado emergente en materia ambiental; y (ii) conocer las necesidades particulares de cada región del país, lo que le facilita la adaptación de sus servicios a cada región.

- ♦ *Excelencia en el Servicio al Cliente*

En 2020, Promotora Ambiental activó la iniciativa **Experiencia del Cliente (CX)** con el objetivo de construir una ventaja competitiva basada en lo que realmente valoran nuestros CLIENTES. Hoy, CX ha evolucionado como una estrategia transversal que acompaña la toma de decisiones del negocio y contribuye directamente a la retención, la recomendación y la eficiencia operativa.

Desde la creación formal del área de Experiencia del Cliente en septiembre de 2023, PASA ha consolidado un enfoque estructurado y disciplinado para escuchar, interpretar y accionar la voz del CLIENTE, integrándola de manera consistente a la estrategia y operación de la compañía.

Principales avances y contribuciones de CX:

- **Estrategia transversal centrada en el CLIENTE**
CX opera de manera transversal, representando la voz del CLIENTE y facilitando iniciativas que alinean procesos, comunicación y atención con la promesa de valor de PASA.
- **Indicadores del CLIENTE integrados al desempeño del negocio**
Métricas como NPS, Índice de Retención y satisfacción del CLIENTE se consolidaron como indicadores relevantes del negocio, dejando de ser métricas aisladas de una función específica. En los últimos cuatro años, el NPS evolucionó de 36 a 61, reflejando una mejora sostenida en la percepción del CLIENTE.
- **Sistema robusto de Voz del Cliente (VoC)**
Implementación y evolución de un modelo relacional de VoC con analítica avanzada e inteligencia artificial, a través del cual se han escuchado a más de **15,000 CLIENTES**, permitiendo priorizar mejoras con impacto directo tanto en la experiencia como en los resultados del negocio.
- **Impulso a la cultura de servicio y colaboración interna**
Coordinación de iniciativas de capacitación y comunicación interna que han sensibilizado a más de **1,000 colaboradores** en principios de Experiencia del Cliente y servicio transversal.
- **Contribución a resultados de negocio**
La gestión de la Experiencia del Cliente ha contribuido a la estabilidad y mejora del Índice de Retención, con un incremento promedio anual de **+1 punto entre 2022 y 2024**, así como al crecimiento por recomendación y a una mayor resiliencia frente a ajustes de precio en un entorno cada vez más competitivo.

La Experiencia del Cliente en PASA se gestiona como una palanca estratégica que fortalece la relación con los CLIENTES, genera confianza y apoya el crecimiento sostenible del negocio.

- ♦ *Acuerdos Comerciales Estratégicos*

PASA cuenta con acuerdos comerciales estratégicos con proveedores con amplia experiencia técnica en diversas áreas, lo que le permite a PASA participar en distintos servicios de materia ambiental con un alto potencial.

Estrategias de Crecimiento

PASA tiene definidas sus principales estrategias de crecimiento, según sus diferentes líneas de negocio, de la siguiente forma:

Recolección Privada, Doméstica, Rellenos Sanitarios y Valorización de Residuos

- ♦ Continuar con el desarrollo de fusiones y adquisiciones con los objetivos de obtener un crecimiento acelerado con altos márgenes, consolidar mercados y generar sinergias.
- ♦ Sumar cuentas con alcance nacional, tomando ventaja de presencia a lo largo del país.

- ◆ Promover activamente la participación del sector privado en la prestación de los servicios de recolección y disposición final a través de presentaciones técnicas y económicas en los diferentes municipios del país, que propongan soluciones a largo plazo al problema del manejo de residuos.
- ◆ Seguir participando activamente en los procesos de contratación que convocan los municipios para el otorgamiento de concesiones de servicios de recolección doméstica y de rellenos sanitarios.
- ◆ Continuar explorando alternativas en el negocio de residuos en el extranjero que sean económicamente viables y que cuenten con un marco jurídico que proteja los intereses de la Compañía.
- ◆ Incentivar la construcción y operación de rellenos sanitarios como forma de desarrollo de infraestructura para el cuidado ambiental en los municipios.
- ◆ Promover y desarrollar servicios que hagan frente a las necesidades de la industria que no han sido satisfechas en su totalidad, de tal manera que se preste la mayor parte posible de los servicios relacionados con el medio ambiente.
- ◆ Construir rellenos sanitarios, cerca de los centros de recolección, de tal forma que se incremente la integración en el servicio y como consecuencia su tasa de internalización (porcentaje del volumen de toneladas de residuos no peligrosos recolectado por PASA que es dispuesto en rellenos sanitarios de su propiedad).
- ◆ Incrementar el uso de los actuales rellenos sanitarios, a través de la obtención de concesiones municipales, o de nuevos clientes en la línea de negocio de recolección privada.
- ◆ Continuar habilitando instalaciones de estaciones de transferencia para hacer más eficientes los procesos de transporte y manejo de residuos.
- ◆ Seguir ofreciendo servicios de calidad a precios competitivos.
- ◆ Mantener, buscar y desarrollar el equipo y la tecnología de punta para conservar el liderazgo en la industria del manejo de residuos.
- ◆ Continuar desarrollando infraestructura de economía circular para la recuperación de materiales reciclables y convertibles a combustible sólido formulado y de alto poder calorífico a través de su negocio base de manejo de residuos para su posterior comercialización.

Otros Negocios



PASA Servicios (productos de limpieza químicos, orgánicos y biológicos)

- ◆ PASA es fabricante y distribuidor de productos químicos, orgánicos y biológicos de última generación para el saneamiento ambiental, con más de 12 años de experiencia, mismo que comercializa a través de la marca “LINT”. Dentro de los principales productos de la marca LINT se encuentran: eliminador de olores, productos de lavandería, desinfectantes, desengrasantes, protección y brillo de materiales, limpiadores multiusos y tratamiento para pisos. Es importante señalar que LINT cuenta con una amplia gama de productos biológicos de limpieza, los cuales pueden ser utilizados por clientes industriales y domésticos.

En 2024 se desincorpora de PASA este segmento de negocio, y se considera en la información financiera como Operaciones Discontinuas.



Central LFGE León (Planta de Cogeneración de energía)

- ♦ Es la planta generadora de energía eléctrica pionera en México a través de Biogás, su cliente es el Gobierno del Estado de León, Guanajuato, al cual se le vende la energía eléctrica suficiente para el alumbrado público del 30% de las luminarias de la Ciudad de León, Guanajuato.



Recicladora de Grasas y Aceites (Procesamiento de aceite vegetal usado)

- Empresa dedicada a la recolección de aceite vegetal residual, para su procesamiento y refinamiento, con el objetivo de mitigar el impacto ambiental, el destino final de su producto es materia prima para la generación de Diésel renovable en USA y Europa, generación de Bioplásticos en USA y Biodiésel en México y USA

En 2024 deja de operar este segmento de negocio.

Principales Líneas de Negocio

La descripción de cada uno de los Servicios Ambientales que ofrece PASA se presenta a continuación:

Recolección Privada

General

El servicio de recolección privada consiste principalmente en la colocación de contenedores en las instalaciones de los clientes generadores de residuos, y la recolección de los residuos depositados para su disposición final en un sitio autorizado. El servicio de recolección privada surge inicialmente debido a la falta de infraestructura de los gobiernos municipales para ofrecer el servicio de recolección, manejo y transporte de los residuos que generan las empresas y negocios particulares.

Uno de los sistemas de operación es mediante camiones carga frontal y su funcionamiento consiste en levantar el contenedor y vaciar los residuos dentro del camión, para después compactarlos. La capacidad del camión es de varios contenedores convirtiéndolo en uno de los sistemas más productivos para la recolección de residuos.

Otro de los sistemas de operación que se utiliza para grandes volúmenes de residuos se lleva a cabo mediante camiones con equipo "roll-off" que consiste en intercambiar el contenedor con los residuos por uno vacío. Este sistema se utiliza principalmente para los residuos que no se pueden compactar, por lo que el camión transporta el contenedor directamente al relleno sanitario.

Además de lo anteriormente descrito, PASA ofrece asesoría y servicios especializados conforme a las necesidades particulares de los clientes. Dentro de dichos servicios se encuentran principalmente:

- (i) *Programas de Manejo Integral de Residuos*: a través de estos programas PASA ofrece una asesoría integral y presta servicios in situ de clasificación, reducción, reutilización y comercialización de residuos reciclables, además de implementar sistemas de control total de los residuos que se generen en las instalaciones del cliente. A fin de garantizar este servicio, PASA envía personal calificado a las instalaciones del cliente.

- (ii) *Manejo de Residuos Peligrosos*: mediante este servicio, PASA recolecta y transporta los residuos peligrosos a sitios autorizados para su tratamiento o disposición final.
- (iii) *Estaciones de Transferencia y Reciclaje*: para dar mayor eficiencia a los procesos de recolección y transporte de los residuos, tanto peligrosos como no peligrosos, a sitios de tratamiento o disposición final más alejados, PASA facilita al cliente el uso de estaciones de transferencia, cuya función principal es optimizar la logística del manejo de residuos. De igual forma, facilita la recuperación de materiales reciclables para su posterior comercialización.
- (iv) *Cruce Transfronterizo*: PASA ofrece a sus clientes (principalmente a las empresas maquiladoras), la tramitación y retorno de sus residuos a los Estados Unidos.

Recolección Doméstica

General

La recolección doméstica consiste en recoger y transportar de las casas-habitación los residuos que la población genera, para ser transportados a su disposición final en un sitio autorizado. Asimismo, algunos municipios integran a la concesión, como un servicio adicional, el barrido manual y/o mecánico de calles y avenidas.

El servicio de recolección doméstica surge principalmente debido a la necesidad de los municipios de ofrecer un servicio eficiente y de bajo costo y la falta de recursos económicos de los municipios para atender apropiadamente las necesidades del servicio público de limpia, lo cual ha aumentado la tendencia de concesionar estos servicios al sector privado.

Los municipios otorgan concesiones mediante licitación pública, invitación restringida o adjudicación directa, a la compañía que presente la mejor propuesta técnica y económica del servicio sujeto a concesión. Para participar en los procesos antes mencionados, PASA cuenta con un equipo corporativo encargado de llevar a cabo el desarrollo, presentación, seguimiento e implementación de los proyectos de recolección doméstica.

Los equipos utilizados para este servicio son camiones con caja compactadora de carga trasera. La frecuencia de recolección que recomienda PASA es de tres veces por semana (con excepción de los centros de las ciudades donde la recolección se realiza diariamente).

Otro servicio que PASA ofrece a los municipios, es el de Arrendamiento de unidades, mediante el cual el municipio se encarga del personal de limpieza y de la disposición final de los residuos recolectados, el compromiso de PASA es arrendar las unidades para realizar el servicio de recolección doméstica.

A la fecha, PASA presta servicios de recolección doméstica en 12 municipios del país a través de los cuales atiende a más de 5.0 millones de habitantes. Además de los contratos de recolección doméstica en México, la Compañía cuenta con 70 contratos de recolección doméstica en el extranjero, principalmente en Costa Rica.

Rellenos Sanitarios

General

El servicio de rellenos sanitarios consiste en la ubicación, diseño, construcción y operación de una infraestructura especializada en el confinamiento de residuos no peligrosos mediante compactación y cobertura de los mismos en un sitio en donde se controlan los contaminantes generados por dichos residuos.

PASA decidió construir y operar rellenos sanitarios con la finalidad de proveer un sistema de disposición final técnica y económicamente viable; integrar verticalmente este servicio a la recolección privada y doméstica; y satisfacer la falta de infraestructura adecuada para llevar a cabo la disposición final de los residuos no peligrosos conforme a la normatividad ambiental vigente.

El sistema de relleno sanitario es el método de disposición final más utilizado dentro de la normatividad ambiental en México. El relleno sanitario se construye en un terreno mediante excavaciones de celdas donde posteriormente serán depositados los residuos no peligrosos. Los residuos son compactados para maximizar el aprovechamiento del espacio dentro de cada celda por maquinaria especializada y luego son cubiertos diariamente con el material de excavación.

Existen controles exigidos por las normas ambientales, entre los cuales los más relevantes son:

- Impermeabilización de las celdas.- Las normas ambientales exigen un nivel de permeabilidad que impida que los lixiviados generados por los residuos se filtren al subsuelo y contaminen los mantos freáticos (aguas subterráneas). Para prevenir esto, PASA instala en sus rellenos sanitarios “liners” o barreras impermeables que cumplen con las normas ambientales.
- Control de biogás.- Los residuos no peligrosos al descomponerse producen gas metano, éste debe de controlarse de tal forma que evite la acumulación dentro de las celdas de residuos, y que puedan producir accidentes. Para evitar esto, PASA instala en sus rellenos sanitarios tubos de biogás que faciliten su administración y control. La Empresa está realizando estudios para el aprovechamiento y re-uso del biogás.
- Control de lixiviados. - Los residuos al descomponerse generan un líquido el cual se debe manejar adecuadamente a través de un drenaje para su posterior análisis. Este líquido después de ser analizado se le trata de acuerdo a su composición; principalmente es depositado en la superficie de las mismas celdas de los residuos para su disposición final.

PASA es una de las empresas pioneras en México en la construcción y operación de rellenos sanitarios que cumplen con la normatividad ambiental vigente y que permiten a sus clientes y a la población en general contar con la seguridad de que los residuos no peligrosos están siendo confinados adecuadamente.

La construcción y operación de un relleno sanitario puede realizarse de dos formas:

Por concesión municipal (relleno sanitario municipal). - De igual forma que la recolección doméstica, algunos municipios deciden concesionar al sector privado la construcción y operación del relleno sanitario a largo plazo. En algunos de los casos el municipio incluye como condición de la concesión, la adquisición del terreno para construir el relleno sanitario, y en otros casos el municipio aporta el terreno en comodato.

Por iniciativa privada (relleno sanitario privado). - Estos se construyen en las ciudades donde el volumen industrial y comercial es suficiente para mantener la infraestructura y existe el mercado para satisfacer la demanda de las ciudades y sus áreas conurbadas.

PASA cuenta con 20 rellenos sanitarios en la República Mexicana y 2 en el extranjero en los cuales se depositaron 6.5 millones de toneladas de residuos en 2025. El 58% de los residuos recolectados por PASA fueron depositados en sus propios rellenos sanitarios, lo cual se conoce como tasa de internalización, generando una mejor utilización de sus activos.

El crecimiento en el volumen de esta línea de negocio se deriva del incremento de generación de Residuos No Peligrosos en los lugares donde se encuentran los Rellenos Sanitarios y de la apertura de nuevos Rellenos Sanitarios en diversos lugares del país.

Las Unidades de Negocio son responsables de llevar a cabo la correcta operación y mantenimiento de las instalaciones de los Rellenos Sanitarios y son apoyadas por un equipo corporativo en la asesoría sobre las mejores prácticas de trabajo y la instrumentación de tecnología de vanguardia en este sistema de Disposición Final.

La clausura de un Relleno Sanitario y el mantenimiento post-clausura se debe realizar de conformidad con la legislación ambiental vigente. La clausura del Relleno Sanitario se lleva a cabo una vez terminada la vida útil del mismo, y consiste básicamente, en poner una cubierta final y reforestar el sitio para ser utilizado como área verde. El mantenimiento post-clausura consiste en la supervisión del sitio durante 20 años posteriores a su clausura, para controlar la erosión y asegurar la reforestación del terreno. PASA realiza estudios por cada Relleno Sanitario, a fin de determinar su vida útil y prever las inversiones y gastos necesarios para su clausura y mantenimiento post-clausura. Las provisiones de estas inversiones son registradas en los Estados Financieros de PASA. Véase “*Información Financiera*”.

Resumen Operativo de Líneas de Negocios Relacionados con el Manejo de Residuos.

La información operativa de los negocios relacionados a la recolección y disposición de residuos se resume en la siguiente tabla:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Recolección Total												
Miles de Toneladas Recolectadas	3,034	3,180	3,916	3,913	3,733	4,023	3,658	3,608	3,761	3,749	3,656	3,871
Rellenos Sanitarios												
Miles de Toneladas Dispuestas	4,003	4,543	4,491	4,789	5,043	5,110	5,320	5,181	5,378	5,782	5,886	6,487

Segmentos

Derivado de la presentación de operación discontinuada de BASA, la Compañía solo posee el segmento operativo de Residuos, el cual es evaluado de manera consistente con la presentación actual de la posición financiera y los resultados consolidados.

Sistemas de Información

Actualmente, PASA opera un sistema de información integrado y estandarizado. PASA ha invertido en sistemas de información con tecnología de punta a fin de establecer una red de comunicación interna entre todas sus Unidades de Negocio. A través de esta red interna, PASA cuenta con información oportuna para tomar decisiones y mantener bajo control sus operaciones.

Estacionalidad

Los ingresos de los negocios de PASA no tienen una estacionalidad marcada en alguna temporada particular del año.

Materias Primas

Las principales materias primas que PASA utiliza para la prestación de los Servicios Ambientales son: (i) combustibles, principalmente diésel y aceite (ii); acero para los contenedores de Residuos Sólidos, (iii) camiones recolectores y (iv) llantas. En general, existe una alta disponibilidad de las principales materias primas mencionadas, debido a que no son productos de especialización, excepto por los camiones recolectores de carga frontal, los cuales generalmente se adquieren usados y son importados de Estados Unidos para después ser reconstruidos en el taller central de PASA, ubicado en García, Nuevo León.

Para algunas de sus materias primas, principalmente aceite y llantas, así como para la compra de combustibles, PASA realiza la coordinación de la compra de las mismas de manera centralizada, con el objetivo de obtener mayor poder de negociación con sus proveedores para unificar precios a nivel nacional y que cada una de las Unidades de Negocio obtenga un mismo precio. Esto le permite a PASA disminuir la volatilidad en los precios de dichas materias primas y por otro lado, establecer mejor control interno sobre los insumos.

ii) Canales de Distribución

Los servicios de PASA se comercializan a través de los procesos de venta descritos en la sección de cada una de las líneas de negocio de PASA.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Marcas

PASA, directamente y/o a través de sus empresas subsidiarias y filiales, mantienen los derechos de propiedad industrial e intelectual relacionados con su operación, al ser propietaria, al cierre del año 2025, de aproximadamente 1 registro de nombre comercial y 67 registros de marcas (17 marcas nominativas, 2 marcas innominadas y 48 marcas mixtas), entre las cuales destacan:

PROMOTORA AMBIENTAL; PROMOTORA AMBIENTAL y diseño; PASA y diseño; GEN; GEN y diseño; MIR; C CONCRETECCTE SISTEMAS PROFESIONALES DE LIMPIEZA y diseño; LINT y diseño; INTAC INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA EN ACABADOS y diseño; CAPC; CAPC COMBUSTIBLE DE ALTO PODER CALORÍFICO; CSF; CSF COMBUSTIBLE SÓLIDO FORMULADO; MIR MANEJO INTEGRAL DE RESIDUOS; AGENTE AMBIENTAL y diseño, GENTE VERDE y diseño; LFGE LEÓN y diseño; SUPSA y diseño; GASA RECICLADORA DE GRASAS Y ACEITES y diseño; entre otras. Así también, se cuenta con el registro vigente del nombre comercial: "TRABAJANDO CON PASIÓN POR EL AMBIENTE".

Ahora bien, considerando que los registros marcarios tienen una vigencia de diez años contados a partir de la fecha de su otorgamiento, cada año PASA realiza los trámites necesarios para el mantenimiento y renovación de sus signos distintivos en tiempo y forma, incluyendo la presentación de declaraciones de uso y/o las renovaciones que resulten necesarias, por lo que durante el año 2025 no se presentaron solicitudes de renovación de títulos de protección de signos distintivos, , pero se efectuaron 15 declaración de uso. Por otro lado, durante el año 2026, se estima que deberá solicitarse el trámite de renovación del nombre comercial TRABAJANDO CON PASIÓN POR EL AMBIENTE y de por lo menos 13 registros marcarios, incluyendo SANA SERVICIO AMBIENTAL NACIONAL y Diseño, C CONCRETECCTE SISTEMAS PROFESIONALES DE LIMPIEZA y diseño, diseño MUNDO SUSTENTABLE, entre otros.

iv) Principales Clientes

PASA ha logrado el crecimiento en el mercado como resultado de su equipo directivo y administrativo, el éxito de las fusiones y adquisiciones que ha realizado, y la calidad de los servicios que presta a sus clientes, lo cual se refleja en la creciente base de clientes que maneja.

A continuación se listan los principales clientes de PASA, según la línea de negocio:

Recolección Privada

En la línea de negocio de Recolección Privada, PASA tiene más de 40,000 clientes.

Al 31 de diciembre de 2025, ninguno de los clientes representaba más del 10% de los ingresos consolidados de PASA.

Recolección Doméstica

Los principales clientes en esta línea de negocio son aquellos municipios en donde PASA ha obtenido la Concesión para el servicio de Recolección Doméstica y con algunos se tienen también la Concesión del Relleno Sanitario. Entre ellos se encuentran los municipios de:

- * Acuña, Coahuila
- * Agua Prieta, Sonora⁽¹⁾
- * Ciudad Juárez, Chihuahua⁽²⁾
- * Ciudad del Carmen, Campeche ⁽¹⁾
- * Costa Rica
- * Cozumel, Quintana Roo
- * Cuernavaca, Morelos ⁽¹⁾
- * Culiacán, Sinaloa
- * Ensenada, Baja California ⁽⁴⁾
- * García, Nuevo León
- * Guasave, Sinaloa ⁽³⁾
- * Guaymas, Sonora ⁽¹⁾
- * Juárez, Nuevo León
- * León, Guanajuato
- * Los Mochis, Sinaloa⁽¹⁾
- * Matamoros, Tamaulipas ⁽⁴⁾
- * Mexicali, Baja California
- * Navolato, Sinaloa
- * Playa del Carmen, Quintana Roo
- * Poza Rica, Veracruz⁽³⁾
- * Puebla, Puebla
- * Ramos Arizpe, Coahuila⁽¹⁾
- * Reynosa, Tamaulipas⁽¹⁾
- * Rosarito, Baja California
- * Tijuana, Baja California
- * Torreón, Coahuila
- * Villahermosa, Tabasco

(1) Concesión no operó durante 2023

(2) Concesión dejó de operar en septiembre 2023

(3) Concesión dejó de operar en junio 2023

(4) Concesión dejó de operar el diciembre 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, ninguna de las contraprestaciones pagadas por estos municipios representaba más del 10% de los ingresos consolidados de PASA.

Rellenos Sanitarios

Los principales clientes en esta línea de negocio son:

- * Municipios que recolectan sus propios Residuos No Peligrosos;
- * PASA, a través de sus subsidiarias que recolectan los Residuos, principalmente Residuos Sólidos; y
- * Otros recolectores particulares

Al 31 de diciembre de 2025, ninguno de estos clientes representaba más del 10% de los ingresos consolidados de PASA.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

PASA se encuentra sujeta a diversas leyes federales, estatales y municipales, regulaciones administrativas y normas oficiales mexicanas relacionadas con la prestación de sus servicios. Para conocer la legislación aplicable en materia ambiental. Véase *“La Compañía -- Descripción del Negocio -- Desempeño Ambiental”*.

La mayor parte de los Servicios Ambientales que presta PASA requieren del otorgamiento de una Concesión o de la adjudicación de un contrato de prestación de servicios, para lo cual resulta aplicable la legislación federal y local que se describe a continuación.

Legislación Federal en Materia de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público

De conformidad con la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público, las dependencias y entidades federales, pueden contratar adquisiciones, arrendamientos y servicios, mediante los procedimientos de contratación de (i) licitación pública; (ii) invitación a cuando menos tres personas, y (iii) adjudicación directa.

La licitación pública inicia con la publicación de la convocatoria y, en el caso de invitación a cuando menos tres personas, con la entrega de la primera invitación; ambos procedimientos concluyen con la emisión del fallo.

Las licitaciones públicas pueden ser nacionales o internacionales y pueden referirse a uno o más bienes o servicios. Los procesos de licitación deben establecer las bases a las que se sujetarán los licitantes. Las dependencias y entidades para hacer la evaluación de las proposiciones deben verificar que las mismas cumplan con los requisitos solicitados en las bases de licitación considerando, en todo momento, los criterios de evaluación y adjudicación de las propuestas establecidos en las bases de licitación, los principios de transparencia, igualdad, imparcialidad, claridad, objetividad y precisión, por lo que no podrán estar orientados a favorecer a algún licitante. Una vez hecha la evaluación de las propuestas, el contrato se adjudica a aquél cuya propuesta resulte solvente dado que reúne, conforme a los criterios de adjudicación establecidos en las bases de licitación, las condiciones legales, técnicas y económicas requeridas por la parte convocante, y garantice, satisfactoriamente, el cumplimiento de las obligaciones respectivas.

Los procedimientos de invitación a cuando menos tres personas o de adjudicación directa se basan en criterios de economía, eficacia, eficiencia, imparcialidad y honradez que aseguren las mejores condiciones para el Estado. En cualquiera de estos supuestos, se invitará a personas que cuenten con capacidad de respuesta inmediata, así como con los recursos técnicos, financieros y demás que sean necesarios, y cuyas actividades comerciales o profesionales estén relacionadas con los bienes o servicios objeto del contrato a celebrarse. Los procesos de invitación a cuando menos tres personas o de adjudicación directa, también se permiten cuando el importe de cada operación no excede los montos máximos que al efecto se establecerán en el Presupuesto de Egresos de la Federación, siempre que las operaciones no se fraccionen para quedar comprendidas en los supuestos de excepción a la licitación pública establecidos en la ley. La suma de las operaciones que se realicen al amparo de estos procesos no puede exceder del treinta por ciento del presupuesto de adquisiciones, arrendamientos y servicios autorizado a la dependencia o entidad en cada ejercicio presupuestario y dicho procedimiento se sujetará al acto de presentación y apertura se sujetará a la invitación a cuando menos tres personas que cuenten con propuestas susceptibles de analizarse técnicamente.

Legislación Local en Materia de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público

Los Estados y Municipios cuentan con su propia legislación en materia de adquisiciones y servicios públicos, las cuales en términos generales prevén los mismos procesos de contratación (licitación pública, invitación restringida y adjudicación directa) establecidos por la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público.

Legislación Tributaria

PASA y sus subsidiarias contaron con el beneficio de la consolidación fiscal, cuyo objetivo es diferir el momento de pago del impuesto sobre la renta, beneficiando en el flujo de efectivo de las mismas, con base en los artículos 64 al 78 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Derivado de la Reforma Fiscal, a partir del 1 de enero de 2014 el Régimen de Consolidación Fiscal desaparece y los impuestos diferidos se deben enterar en los plazos establecidos en los artículos transitorios de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

A partir de 2014, PASA aplica el Régimen Opcional para Personas Morales de la nueva Ley vigente, que consiste en la posibilidad de diferir (bajo ciertas circunstancias) a tres años el pago del Impuesto sobre la Renta, mediante una mecánica que sólo incluye a aquellas subsidiarias en las que PASA tenga una participación accionaria mayor al 80%.

A partir del ejercicio fiscal 2020, PASA y sus subsidiarias están obligadas a informar al SAT si utilizaron algún esquema reportable que haya tenido efectos fiscales en el ejercicio fiscal, de acuerdo a lo establecido en los artículos 197 al 202 del Código Fiscal de la Federación.

A partir del 1 de julio de 2021, los servicios de subcontratación quedaron prohibidos en México derivado de la Reforma a la Ley Federal de Trabajo y otras leyes relativas. Las empresas del Grupo PASA se ajustaron a dicha reforma y reestructuraron su operación para dar cumplimiento a dichos cambios.

Impuestos en el extranjero:

Costa Rica

En Costa Rica contamos con 5 entidades legales que son contribuyentes del impuesto sobre la renta a una tasa legal del 30% y 2 entidades al 10%, y tributan bajo el Régimen Tradicional. Las pérdidas fiscales que se originan en un año fiscal, se pueden amortizar en los siguientes 3 años. Adicional a esta obligación fiscal, las empresas causan el Impuesto al Valor Agregado a una tasa del 13%.

Panamá

En Panamá contamos con 4 razones sociales que tributan ante la Dirección General de Ingresos, con un impuesto sobre la renta al 25%, CAIR e impuesto de aviso de operación. Adicional al ISR también se causa mensual el ITBMS - Impuesto sobre la Transferencia de Bienes y Servicios – y su base impositiva es del 7%, impuesto complementario del 4% como adelanto al impuesto de dividendos, así como el Impuesto a Tasa Única siendo de \$300 USD por sociedad.

vi) Capital Humano



Evolución Cultural

Durante el 2025, alineados a la Visión y Misión de PASA, reafirmamos que uno de los pilares clave para el éxito en el negocio es el talento de su gente. Este talento, arraigado en un compromiso que nace desde su origen familiar y fortalecido por la convicción de sus fundadores, ha sido transmitido de generación en generación hasta los líderes actuales.

El legado en PASA ha sido, y seguirá siendo, fomentar relaciones laborales basadas en principios sólidos y valores fundamentales. Desde su fundación, nuestra empresa se ha distinguido por su compromiso con estos valores esenciales y por su contribución social. Con 34 años de experiencia y crecimiento constante, hemos trabajado de manera sostenida para compartir y fortalecer nuestra visión.

Nuestro Propósito, Visión, Misión y Valores constituyen la brújula que guía cada paso y cada decisión que tomamos. La evolución de nuestra cultura organizacional se refleja en cada interacción, donde promovemos un propósito común, fortalecemos el sentido de pertenencia y consolidamos un entorno que impulsa el compromiso, la ética y el desempeño sostenible.

Nos esforzamos por crear un entorno en el que la colaboración, el respeto y la innovación prosperen, permitiendo que cada persona alcance su máximo potencial y contribuya de manera significativa al éxito de la organización como al bienestar de la sociedad en su conjunto. Frente a cada desafío y oportunidad, reafirmamos nuestro compromiso de trabajar juntos para alcanzar nuestras metas, construir un legado duradero y trascender generaciones.

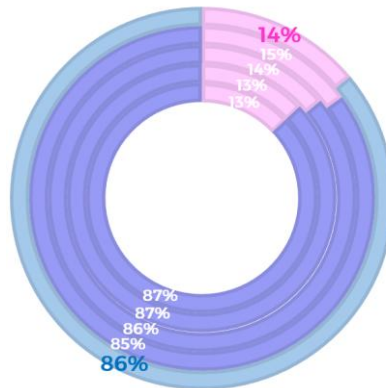
En PASA, el compromiso con nuestro propósito y la pasión por generar un impacto positivo constituyen los pilares que nos sostienen y nos impulsan a seguir avanzando. Durante 34 años de servicio y crecimiento han forjado una organización en la que quienes interactúan con nosotros o forman parte de nuestra familia comparten y viven plenamente nuestro Propósito, Visión, Misión y Valores.

PROPÓSITO	MISIÓN	VISIÓN	VALORES
SERVIR AL AMBIENTE	INSPIRAR CONCIENCIA AMBIENTAL	GENERAR PASIÓN POR EL AMBIENTE	
Crear soluciones sustentables que promueven la mejora del ambiente	Generar pasión por el respeto al ambiente, inspirando a comunidades promoviendo soluciones sustentables		
PASA.MX	PASA.MX	PASA.MX	PASA.MX

En alineación con los Derechos Humanos y en cumplimiento, por 7 años consecutivos, hemos logrado mantener un balance positivo hacia la equidad de género alcanzando un 14% promedio de los últimos 5 años.

Desde nuestro compromiso con uno de nuestros valores, los Derechos Humanos, hemos sostenido un enfoque constante en la promoción de la igualdad de género en todos los niveles y áreas de nuestra organización. Este compromiso se ha traducido en acciones concretas y resultados medibles, lo que nos ha permitido alcanzar mejoras sustanciales y el reconocimiento en nuestros indicadores de equidad de género año tras año.

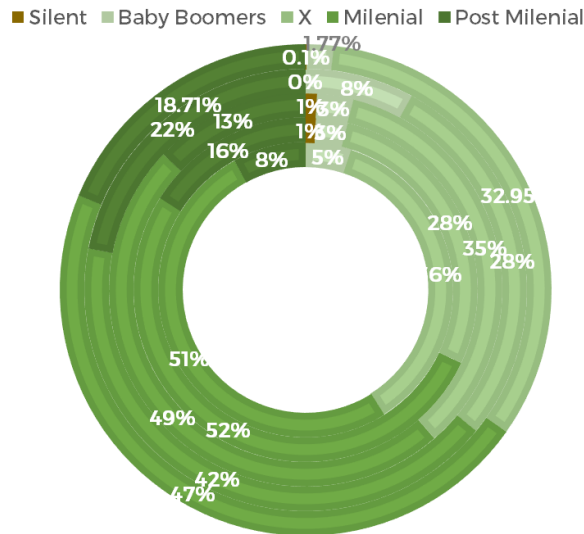
EQUIDAD DE GÉNERO
2021 - 2025



En PASA, fomentamos una mezcla generacional que combina la experiencia consolidada con la frescura y el dinamismo de nuevas ideas. Nuestro capital humano, fortalecido por la diversidad de edades y perspectivas, es el motor que impulsa nuestras acciones y promueve la mejora continua. Esta sinergia se potencia gracias a la mentoría proporcionada por diversos grupos de líderes, quienes, en conjunto con los equipos de trabajo, han integrado de manera armoniosa a personas de distintas generaciones.

Cada uno de nuestros colaboradores, sin importar si desempeñan funciones operativas, técnicas, especializadas o de liderazgo en roles profesionales, gerenciales o ejecutivos, representan el corazón de nuestro éxito. Han logrado unir habilidades, conocimientos y capacidades, contribuyendo con un enfoque sólido y constante en la excelencia del servicio al cliente en todas las ciudades donde operamos y sus diversas unidades de negocio.

DISTRIBUCIÓN X GENERACIÓN



Presencia

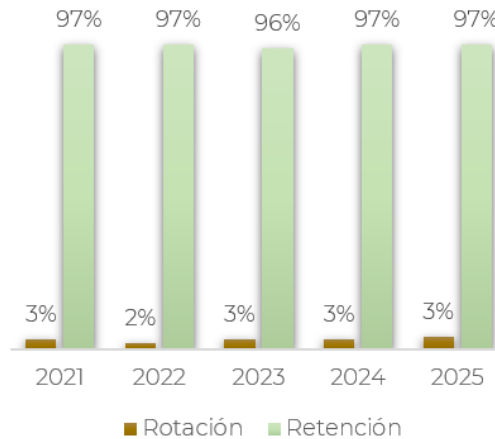


La empresa otorga empleos formales a través de las posiciones laborales generadas directamente por las empresas que conforman la organización. A pesar de los desafíos asociados con el cierre de operaciones en ciertas ciudades debido al vencimiento de concesiones públicas, seguimos firmemente dedicados a identificar nuevas oportunidades y a diversificar nuestras operaciones. De esta manera, buscamos consolidarnos como un motor de crecimiento y progreso en las regiones donde estamos presentes, contribuyendo al bienestar y prosperidad de sus habitantes.

En estricto cumplimiento de los principios éticos y las legislaciones vigentes, fomentamos de manera continua la adhesión a los lineamientos de cada estado donde operamos. Nos comprometemos a respetar y garantizar el cumplimiento de los derechos y obligaciones establecidos en cada estado y municipio donde tenemos presencia. Estamos dedicados a mantenernos actualizados con los cambios legales y regulatorios en materia laboral, adaptando nuestras prácticas y políticas para asegurar el cumplimiento pleno de las normativas. De esta forma, reafirmamos nuestro compromiso con el respeto de los derechos de nuestros colaboradores en todas las etapas de su relación laboral con la empresa, promoviendo un entorno de trabajo justo y equitativo.

Al cierre del ejercicio 2025, la distribución de los colaboradores fue de: 5,484 empleados operativos y 1,255 empleados administrativos. En 2024 fue de: 5,617 empleados operativos y 1,282 empleados administrativos. La relación con Sindicatos se mantiene en estricto apego a la legislación laboral vigente y a los contratos colectivos de trabajo. Como parte de nuestro compromiso con el respeto a los derechos laborales y el cumplimiento de las normativas legales, hemos establecido y mantenido sólidas relaciones colaborativas. Promovemos un diálogo abierto, continuo y constructivo, logrando acuerdos que beneficien tanto la estabilidad operativa de la organización como el bienestar de nuestros colaboradores sindicalizados. Este enfoque garantiza una comunicación constante y fluida con los sindicatos, consolidando una relación de confianza mutua que favorece la armonía y la estabilidad laboral.

RETENCIÓN 2021 - 2025



Continuamos evolucionando al ser una empresa multicultural, con presencia Costa Rica, Panamá y México, donde nuestros colaboradores desempeñan un papel clave en nuestras operaciones. Nos hemos consolidado como un empleador tecnológico de referencia, comprometido con la implementación de las mejores prácticas ambientales y la promoción de un ambiente laboral favorable.

Esforzándonos constantemente por fomentar un sentido de pertenencia entre nuestros colaboradores, este compromiso se refleja en el índice de retención de personal, el cual es monitoreado de forma continua para garantizar la satisfacción y estabilidad de nuestra fuerza laboral. Cada colaborador realiza una valiosa contribución a la cadena de valor, manifestándose en cada interacción y servicio brindado al cliente. Este esfuerzo reafirma la importancia de un capital humano sólido, que sustenta el éxito de nuestras diversas líneas de negocio.

La estabilidad que hemos alcanzado es resultado del estilo de liderazgo efectivo implementado por nuestros supervisores, gerencias generales y directores, así como del compromiso profesional y la dedicación de cada uno de nuestros colaboradores.

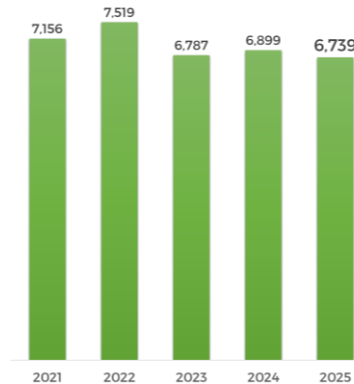


Talento

Basados en principios sólidos y una metodología orientada a la gestión estratégica del talento, contamos con herramientas y un proceso estructurado para la identificación, evaluación y valoración de candidatos potenciales, destinados a ocupar posiciones técnicas, profesionales y ejecutivas dentro de nuestra organización. Este enfoque nos brinda la certeza de identificar y reconocer las habilidades y competencias de quienes aspiren a contribuir al cumplimiento de nuestra misión, visión y propósito organizacional.

Como parte de nuestra cultura organizacional, reconocemos que cada aspirante a una posición constituye una inversión estratégica para el futuro de la empresa. Por ello, los coordinadores, supervisores, gerentes y directivos prestan especial atención a la selección de las experiencias, competencias y conocimientos de cada candidato, ya sea interno o externo, que sea considerado para un proceso de contratación o promoción interna. Este proceso de selección se basa no solo en la adecuación técnica, sino también en la alineación con los valores y objetivos estratégicos de la organización.

En el año 2025, se llevó a cabo el término de cumplimiento en contratos no renovados y/o servicios concluidos; en algunas operaciones en México, lo que resultó en una reducción en nuestra plantilla total de personal. De acuerdo con plan de negocio y rediseñado nuestras estrategias para asegurar la continuidad de nuestras operaciones y lograr nuestros objetivos en un entorno cada vez más dinámico y competitivo.



Organización

Las unidades de negocio están conformadas por equipos locales y regionales que se destacan por su alta integración y carácter multifuncional. Estos equipos trabajan en estrecha colaboración con líderes ubicados en diversos niveles de gestión, quienes se encargan de orientar, priorizar y alinear las estrategias tácticas, operativas y culturales de la organización, asegurando su coherencia con los objetivos.

Dentro de los equipos de trabajo, se fomenta una cultura basada en la colaboración, la sinergia y la unificación de esfuerzos. Este enfoque permite cumplir de manera efectiva con las metas, objetivos y compromisos inherentes a las funciones y responsabilidades de cada miembro, promoviendo así un entorno de trabajo armónico y orientado a resultados.

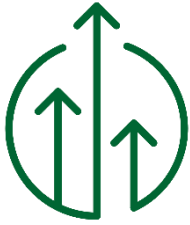


Integración

Como parte de la interacción e integración de las empresas que forman PASA en más de 46 localidades distribuidas nacional e internacionalmente en dos países en las distintas líneas de negocio.

La importancia de las relaciones humanas y el valor social como contribución al equilibrio en la vida laboral se refleja en cada uno de los lugares donde operamos. Anualmente, implementamos un programa de actividades orientadas al bienestar de nuestros colaboradores, promoviendo su participación en eventos de Responsabilidad Ambiental Empresarial (RAE). Estos eventos abarcan actividades sociales, culturales, deportivas y ambientales, todas alineadas con el propósito de PASA y con las prácticas de identidad propias de cada ubicación en la que nuestro personal desempeña sus funciones.

Se programan diversos eventos dirigidos a todo el personal, en los cuales, en colaboración con los equipos de Capital Humano y los Comités de RAE, se crean espacios y oportunidades para celebrar los logros empresariales, profesionales y de desarrollo humano.



Competitividad

Con el propósito de garantizar una retribución salarial competitiva en las regiones donde operamos, nuestra empresa basa su estrategia en una filosofía de remuneración diseñada para atraer, desarrollar y retener al mejor talento. Implementamos un enfoque dinámico que consiste en la revisión y actualización constante de los modelos de compensación en diversos segmentos. Este enfoque nos permite alinearnos con las mejores prácticas del mercado y, al mismo tiempo, integrar criterios que consideran tanto el desempeño individual como el colectivo.

Cada líder desempeña un papel fundamental en la gestión efectiva del reconocimiento al desempeño, impulsando el desarrollo profesional y personal de los colaboradores con los que trabajamos. A través de esta gestión, fomentamos un entorno en el que se promueve el compromiso y se construyen los cimientos para alcanzar, de manera conjunta, los objetivos y metas estratégicas de la organización.

Nuestra gestión de personal se caracteriza por su enfoque dinámico y estratégico, promoviendo activamente el crecimiento y desarrollo interno de nuestros colaboradores. Priorizamos la identificación de oportunidades dentro de nuestra propia fuerza laboral, evaluando cuidadosamente las habilidades, competencias, desempeño y logros individuales de cada miembro del equipo. Este proceso fomenta un ambiente de confianza y motivación, permitiendo que nuestros colaboradores participen de manera equitativa en los procesos de selección para ocupar nuevos roles o asumir posiciones alternativas dentro de la organización.

Adicionalmente, impulsamos el crecimiento interno a través de programas diseñados para el desarrollo individual, respaldados por herramientas innovadoras que reconocen las capacidades y el potencial únicos de cada colaborador. De esta manera, fortalecemos una cultura organizacional orientada al mérito y al compromiso mutuo, creando un camino claro hacia el éxito profesional y contribuyendo al cumplimiento de los objetivos estratégicos de la empresa.

Desarrollo Continuo



Con el objetivo de potenciar las competencias humanas y las habilidades técnicas de nuestra fuerza laboral, y de maximizar el talento de nuestros colaboradores, reconocemos la importancia de mantener un compromiso constante con la mejora continua en la calidad del servicio tanto para el usuario como para el cliente final. Por ello, promovemos la conformación de un equipo de capital humano altamente capacitado y con amplia experiencia, capaz de aportar valor y colaborar eficazmente en las distintas unidades de negocio y regiones donde operamos.

En este sentido, la capacitación y el desarrollo se consolidan como un compromiso compartido entre la alta dirección y cada uno de nuestros colaboradores. Juntos, diseñamos y ejecutamos planes de formación y entrenamiento estratégicamente alineados con las prioridades del negocio y el crecimiento integral de nuestros colaboradores. Este enfoque colaborativo asegura una sinergia que beneficia tanto a la organización como a sus integrantes, creando un entorno propicio para alcanzar metas comunes.

La Empresa ha establecido tanto una plataforma virtual como una escuela presencial que representan pilares en nuestra estrategia educativa, en conceptos de Educación Técnica y U-PASA. Estas herramientas proporcionan a nuestros colaboradores acceso a entrenamientos interactivos y certificaciones, además de participar en ciclos formales de educación diseñados para cada segmento de colaboradores.

En PASA, la colaboración y el proceso de aprendizaje son continuos. El compromiso con la enseñanza es uno de nuestros principios fundamentales en el desarrollo humano, guiando nuestra labor hacia la formación integral y el crecimiento continuo de cada individuo. Por ello, dedicamos esfuerzos sostenidos en esta área y fomentamos una filosofía de aprendizaje colaborativo entre todos los integrantes de la empresa.



Ética y Conducta de Negocios

Durante el año 2025, hemos intensificado nuestra estrategia de apoyo al compromiso cultural de Ética y Conducta, centrándonos en promover un cumplimiento profesional y ético más sólido. Esta premisa es fundamental para todos los colaboradores y líderes de PASA, quienes están comprometidos a seguir nuestro Código de Ética y Conducta de Negocios, fomentando una gestión transparente y el mayor apego a procedimientos y políticas preestablecidas, reduciendo así las brechas que puedan generar alguna omisión o no conformidad.

Asimismo, hemos establecido una cultura de apertura para cuestionar cualquier situación que no esté alineada con nuestras expectativas de integridad en el desempeño de las funciones, lo que promueve una administración transparente y genera confianza entre nuestros inversionistas, clientes, proveedores y colaboradores.

Durante el año 2025, en paralelo hemos reforzado los conceptos y prácticas aplicables en nuestra Política de Anticorrupción, como parte de nuestro compromiso empresarial con la integridad de nuestros colaboradores y para consolidar una cultura ética sólida.



Contingencia

Durante el 2025 la empresa continuó adaptado las medidas y acciones sobre el riesgo global que se presentó posterior a la pandemia del COVID-19.

Dentro de las acciones se promueven las campañas de concientización sobre la vacunación contra la COVID-19 e influenza, además de llevar a cabo la aplicación voluntaria de vacunas para los empleados y sus familias directas.

Continuamos operando bajo protocolos ajustados a las regulaciones y recomendaciones vigentes en las distintas regiones y países, incluso durante las temporadas señaladas por las autoridades de salud en nuestro plan, con el fin de preservar la salud de nuestros colaboradores y asegurar la continuidad de nuestras operaciones frente a la pandemia de COVID-19.

En cuanto a nuestra base cultural, hemos reforzado nuestro enfoque en prácticas alineadas con el Código de Ética y Negocios, la Política de Salud y Seguridad, así como los valores de la empresa. Esta cultura ha sido demostrada por nuestros colaboradores en forma sinérgica, destacando la lealtad, el trabajo en equipo, la integridad y la honestidad. Hemos privilegiado la estabilidad laboral, la productividad y el servicio al cliente, reconociendo la importancia esencial de la amplia gama de productos y servicios que en Promotora Ambiental ofrecemos, manteniendo así un equilibrio ambiental.

En cumplimiento de nuestras obligaciones conforme a las normativas aplicables, la empresa continuó adhiriéndose a las legislaciones pertinentes. Se proporcionaron a los colaboradores protocolos de actuación bio-sanitaria para facilitar su protección y mitigar la exposición a los riesgos asociados al virus COVID-19.

vii) Desempeño Ambiental



PASA y sus subsidiarias, se encuentran sujetas a las leyes federales, estatales y ordenamientos municipales en materia ambiental, aplicables en México, a tratados internacionales y a las normas oficiales mexicanas que regulan la protección del medio ambiente en general. (Véase “Información General – Factores de Riesgo -- Responsabilidad Ambiental Rigurosa -- Responsabilidad por daños ambientales”).

Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos

La Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos establece que el Congreso de la Unión tiene facultades para legislar sobre la concurrencia del Gobierno Federal, de los gobiernos de los Estados y de los Municipios, en materia de protección al ambiente y de preservación y restauración del equilibrio ecológico. Asimismo, la propia Constitución establece que los ayuntamientos tendrán facultades para aprobar, de acuerdo con las leyes estatales y las disposiciones administrativas de observancia general dentro de sus respectivas jurisdicciones relativas a funciones y servicios públicos de su competencia y aseguren la participación ciudadana y vecinal. Entre dichas materias y servicios se encuentran: (i) agua potable, drenaje, alcantarillado, tratamiento y disposición de sus aguas residuales; (ii) alumbrado público; y (iii) limpia, recolección, traslado, tratamiento y disposición final de residuos son competencia de los Municipios.

Legislación Federal

Las principales leyes aplicables a las actividades de PASA son: a) Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente y sus reglamentos en materia de Prevención y Control de la Contaminación a la Atmósfera e Impacto Ambiental, cuya aplicación corresponde vigilar a la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales “SEMARNAT”, y cuya aplicación está encomendada a la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente “PROFEPA”; b) Ley General para la Prevención y Gestión Integral de Residuos y su Reglamento, cuya observancia y cumplimiento también corresponde a la SEMARNAT, PROFEPA, a las autoridades Municipales y Estatales; c) Ley de Aguas Nacionales y su Reglamento, cuya observancia y aplicación corresponde a la SEMARNAT a través de la Comisión Nacional del Agua; y d) Ley Federal de Responsabilidad Ambiental cuya observancia y cumplimiento también corresponde a la SEMARNAT, PROFEPA; e) Ley General de Cambio Climático y su Reglamento en materia del Registro Nacional de Emisiones cuya observancia y cumplimiento también corresponde a la SEMARNAT, PROFEPA.

Normas Oficiales Mexicanas

Las principales Normas Oficiales Mexicanas aplicables a PASA son: a) NOM-052-SEMARNAT-2005 (Características, procedimiento de identificación, clasificación y listado de residuos peligrosos); b) NOM-083-SEMARNAT-2003 (Especificaciones de protección ambiental para la selección del sitio, diseño, construcción, operación, monitoreo, clausura y obras complementarias de un sitio de Disposición Final de residuos sólidos urbanos y de manejo especial); c) NOM-002-SEMARNAT-1996 (Límites máximos permisibles de contaminantes en las descargas de aguas residuales a los sistemas de alcantarillado urbano o municipal); d) NOM-055-SEMARNAT-2003 (Requisitos que deben reunir los sitios que se destinarán para un confinamiento controlado de Residuos peligrosos previamente estabilizados); e) NOM-004-SEMARNAT-2002 (Iodos y biosólidos.-especificaciones y límites máximos permisibles de contaminantes para su aprovechamiento y disposición final); f) NOM-059-SEMARNAT- 2010 (Protección ambiental-Especies nativas de México de flora y fauna silvestres Categorías de riesgo y especificaciones para su inclusión, exclusión o cambio-Lista de especies en riesgo); g) NOM-087-SEMARNATSSA1- 2002 (Salud ambiental - residuos peligrosos biológico-infecciosos - clasificación y especificaciones de manejo); h) NOM-138-SEMARNAT/SSA1-2012 (límites máximos permisibles de hidrocarburos en suelos y las especificaciones para su caracterización y remediación); i) NOM-161-SEMARNAT-2011 (Que establece los criterios para clasificar a los Residuos de Manejo Especial y determinar cuáles están sujetos a Plan de Manejo; el listado de los mismos, el procedimiento para la inclusión o exclusión a dicho listado; así como los elementos y procedimientos para la formulación de los planes de manejo.) y j) NOM-165-SEMARNAT-2013 (Que establece la lista de sustancias sujetas a reporte para el registro de emisiones y transferencia de contaminantes.

Certificación de Calidad Ambiental

En congruencia de su misión, la Compañía, desde 2002, ante PROFEPA las Unidades de Negocio de PASA, inicio el proceso para obtener Certificados de Calidad Ambiental, otorgadas a empresas de servicio incluyendo Certificado de Industria Limpia que se otorga a empresas de transformación,

Estas auditorías ambientales, al marco del Programa Nacional de Auditoría Ambiental (PNAA), establecido por la PROFEPA, es un instrumento que fomenta e induce a la preservación y cuidado del medio ambiente, generando una visión de sustentabilidad. Auditorías realizadas por una unidad de verificación, acreditada por la PROFEPA y por la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), y consiste en la identificación, evaluación y control de procesos que pudiesen estar operando bajo condiciones de riesgo o provocando contaminación al ambiente, y en una revisión en los procedimientos y prácticas de la compañía con la finalidad de comprobar el grado de cumplimiento de formas y leyes en materia ambiental y en consecuencia poder detectar situaciones de riesgo. La PROFEPA, a su vez, revisa que no haya riesgo de daño en materia de agua, aire, suelo y subsuelo, Residuos Peligrosos y No Peligrosos, riesgo ambiental, ruido, energía, recursos naturales y administración ambiental.

La obtención de la Certificación de Calidad Ambiental representa una inversión consciente que nuestros principales objetivos son el cuidado del medio ambiente y la satisfacción de nuestros clientes; PASA generara confianza en los clientes, al tener certeza de que todo Residuo serán manejados de la manera más adecuada, logrando un cuidado al medio ambiente conforme lo requieren las normas y leyes ambientales vigentes.

A la fecha, PASA cuenta con 5 instalaciones activas y registradas en procesos de Certificados de Calidad Ambiental., siendo en el rubro de manejo de residuos, PASA es el grupo empresarial que cuenta con el mayor número de Certificados de Calidad Ambiental en registros de la PROFEPA.

Política Ambiental



PASA comprometida con un crecimiento sustentable y de respeto al medio ambiente, por eso identificamos los aspectos ambientales generados por nuestras actividades utilizando el sistema de gestión ambiental que asegure eliminar o minimizar el impacto negativo y legal aplicable y los requisitos que la empresa suscribe, así como la mejora continua de nuestro desempeño.

PASA, caracterizada por ser promotora responsable en acciones continuas por fomentar las prácticas ambientales en todas las operaciones y gestiones a través de la estandarización e innovación tecnológica y la eficiencia de los procesos para minimizar el impacto de nuestras operaciones y contener impactos, por lo que la empresa continuamente asesora y promueve la educación ambiental ante clientes y comunidades en la materia; en adición se encuentra certificada en Mexico y LATAM bajo estándares ISO 14001:2015, ISO 9001:2015, ISO 39001: 2012, ISO 45001:2018 en Colombia y en México; Certificación Calidad Ambiental de PROFEPA; Programa Bandera Azul Ecológica Categoría Cambio Climático 7 estrellas en Costa Rica.

En compromiso a promover los objetivos y metas ambientales la empresa se compromete con la Política Integral de Calidad, Ambiental, Seguridad y Salud de Promotora Ambiental (Por siglas conocida "Política CASS"):

- Cumplir todas las leyes, regulaciones, regulaciones de salud, seguridad y medio ambiente aplicables y cumplir con nuestras normas internas basadas en prácticas ambientales generalmente aceptadas y códigos de práctica de la industria;
- Evaluar y supervisar regularmente las actividades empresariales previas y presentes que son relativas a la materia;
- Mejorar el uso eficiente de los recursos naturales, incluidos la energía y el agua;

- Reducir al mínimo los flujos de residuos y las emisiones;
- Aplicar los objetivos de sustentabilidad ambiental definidos en los Principios ambientales Promotora Ambientales;
- Utilizar y promover el uso de un diseño e ingeniería innovadores para reducir el impacto ambiental de nuestros servicios y productos
- Asegurar que un programa de revisión sistemática sea implementado y monitoreado en todo momento para cada una de nuestras operaciones, con el objetivo de mejora continua en asuntos ambientales.
- Informar al Comité Directivo periódicamente durante el año fiscal de las acciones, estrategias, iniciativas e Indicadores de cumplimiento ambiental.

SEMARNAT Programa "Transporte Limpio"

Programa voluntario que busca que el transporte de carga y pasaje que circula por el país sea más eficiente, seguro, competitivo y amigable con el medio ambiente. Se tienen actualmente 40 instalaciones registradas en el programa de Transporte Limpio con una flota de 1,013 unidades de transporte en el 2024.

Objetivos del Programa Transporte Limpio

- Reducir el consumo de combustible.
- Reducir las emisiones contaminantes al aire (NOx y PM₁₀ y PM_{2.5}) y la huella de carbono.
- Reducir los costos de operación del transporte, mediante cursos de capacitación a los operadores en eco-drive.

Responsabilidad Ambiental Empresarial

El año 2025 presentó la oportunidad de reforzar las líneas de vinculación con actores sociales, instancias académicas y entes económicos en México y en el exterior para continuar con los programas que se tienen para favorecer el fortalecimiento del patrimonio cultural y natural de las ciudades y comunidades originarias y rurales en las que tenemos incidencia.

Se consolidaron los Comités de Responsabilidad Ambiental Empresarial de las sucursales de la empresa dedicadas al manejo de residuos sólidos urbanos hacia su primera década de inserción con el propósito de destacar el concepto ambiente como la suma de medio ambiente y sociedad, lo que nos permitió ser pioneros en el tema de ESG.

Se presentó en la Reunión Anual de directivos y ejecutivos de Promotora Ambiental el libro "La Responsabilidad Ambiental Empresarial como instrumento de educación no formal" del autor Carlos Gómez Flores.

Se recibió por tercera vez el distintivo ESR Empresa Socialmente Responsable por parte del Centro Mexicano para la Filantropía. Se cumplieron 13 años de pertenecer al Global Compact de Naciones Unidas.

En el mes de junio, se llevó a cabo la carrera *Run for water*, en el Parque Fundidora de Monterrey, donde participaron más de 3,000 corredores, en esta carrera con causa, los fondos recaudados se destinaron a la Asociación Regiomontana de Fibrosis Quística, A.C. que ayudaron en los tratamientos y medicamentos de niños y a niñas con este padecimiento, adicionalmente, se realizó un donativo al Patronato de Bomberos de Nuevo León en reconocimiento a su valentía, entrega y compromiso inquebrantable con la comunidad.

A nivel internacional se trabajó en reuniones con líderes sociales mayas de Belice y Guatemala para la realización de un foro para agosto de 2026 en Felipe Carrillo Puerto, Quintana Roo, en conjunto con mayas mexicanos. También se participó en eventos del Foro Latinoamericano de Ciencias Ambientales en materia de bien común y en el foro de Smart City Expo LATAM en Cartagena de Indias, Colombia los días 29 y 30 exponiendo el modelo de gestión de la responsabilidad ambiental empresarial de la empresa

En los Centros Holísticos se tiene el propósito de subrayar los componentes de los pueblos identitarios en los que se trabaja desarrollando talleres, laboratorios, pláticas, presentaciones de libros, actividades de índole artística y foros para potenciar la inteligencia colectiva de las comunidades.

Se desarrolló entre GEN y el Conalep de Cd. Obregón, Sonora, la impartición de pláticas ambientales a estudiantes y se realizaron actividades de mejora urbana, como limpieza de calles, instalación de bancas, reforestación de árboles, con esta acción reafirmamos nuestro compromiso con la educación el medio ambiente.

En Navolato, Sinaloa, GEN y el Ayuntamiento local, participaron en una jornada de limpieza de las playas cercanas a la bahía de Altata, logrando recuperar espacios naturales, fortaleciendo el cuidado al ambiente con la colaboración comunitaria.

Se recolectaron cerca de 120 kilogramos de taparroschas con la participación de nuestro equipo de oficinas centrales en Monterrey, Nuevo León, las cuáles fueron entregadas a la Fundación Alianza Anticáncer Infantil, para ayudar a 33 niños y niñas con su tratamiento. En Obregón Sonora, se donaron 387 kilogramos de taparroschas a Banco Tapitas A.C. para apoyar con tratamientos contra el cáncer infantil.

Los Comités de RAE ejecutaron durante el año 1,258 iniciativas en materia socio ambiental incidiendo positivamente en 10 millones 200 mil personas incluyendo a las familias de los integrantes de dichos comités.

viii) Información de Mercado

Los datos y estadísticas que a continuación se detallan derivan principalmente de información disponible del INEGI y estimaciones de la Compañía.

Las líneas de negocio de Recolección Doméstica y Privada y de Rellenos Sanitarios, así como la Valorización de Residuos, están directamente relacionadas con la generación de Residuos, principalmente Residuos Sólidos, en México.

Industria de Residuos en México

Durante el año 2025 se generaron en México aproximadamente más de 120 millones de toneladas diarias de Residuos. PASA participa activamente en todo el proceso de manejo de dichos Residuos, principalmente Residuos Sólidos, desde la Recolección hasta la Disposición Final de los mismos, en sus líneas de negocio de Recolección Privada, Recolección Doméstica, Rellenos Sanitarios y Valorización de Residuos.

Generación Histórica de Residuos Sólidos No Peligrosos en México (millones de toneladas)

2015 ¹⁾	2016 ¹⁾	2017 ¹⁾	2018 ¹⁾	2019 ¹⁾	2020 ¹⁾	2021 ¹⁾	2022 ¹⁾	2023 ¹⁾	2024 ¹⁾	2025 ¹⁾
40.6	41.2	41.4	41.6	41.8	38.9	43.8	44.2	44.5	44.9	43.8

1) Estimación de PASA con base a datos de INEGI y Semarnat.

La Compañía estima que el crecimiento de los Residuos, principalmente Residuos Sólidos generados en México, deriva principalmente de la combinación de dos factores: el crecimiento poblacional y el crecimiento del PIB del País.

Mercado Potencial

PASA ha delimitado el mercado potencial de Residuos para sus líneas de negocio de la siguiente manera:

Los Residuos potenciales son aquellos que se generan en municipios urbano-industrializados que cuenten con más de 50,000 habitantes, sin descartar aquellos municipios con menos de 50,000 habitantes, que, por su crecimiento demográfico y económico, podrían llegar a formar parte de la zona conurbada de alguna ciudad.

Según el INEGI, existen en México 2,477 municipios que generan el total de Residuos en el país. Con base en la información del INEGI y estimaciones de PASA, en 2025 existen aproximadamente 383 municipios que representaban el mercado potencial para la Compañía.

La Compañía estima que en el mediano plazo se incrementa paulatinamente el número de municipios que cumplan con las características de mercado potencial para PASA, debido al crecimiento demográfico del país.

Participación de PASA en los Mercados en que Compite

Recolección Privada

Según estimaciones de PASA, el porcentaje de formalización en la Recolección Privada, se ha incrementado de toneladas en los últimos años. Se tiene la expectativa de que en los próximos años se continúe incrementando la proporción de la basura recolectado por compañías formales.

El crecimiento de PASA en la línea de negocio de Recolección Privada se da principalmente por:

- * El crecimiento en la producción de los clientes actuales.- conforme se incremente la producción de nuestros clientes, existirá una mayor generación de Residuos, principalmente Residuos Sólidos, a recolectar. El crecimiento en la producción de nuestros clientes es una consecuencia del crecimiento en la actividad económica del país y del PIB per cápita.
- * La conquista de nuevos clientes a través de nuestras fuerzas de ventas.
- * La integración de nuevos servicios. - ofreciendo a nuestros clientes una integración en todo lo que se refiere al manejo de sus Residuos, principalmente Residuos Sólidos, a través de una gama más amplia de servicios (ej. cruces fronterizos, Estaciones de Transferencia y Reciclaje, Manejo Integral de Residuos), podremos incrementar el volumen de servicios de nuestros clientes actuales y captar nuevos clientes.
- * El impulso de las regulaciones. - existe una creciente presión por parte de las autoridades ambientales hacia los generadores de Residuos industriales y comerciales para efecto de que cumplan los estándares y regulaciones aplicables a su manejo.
- * El crecimiento de la población. - tiene como consecuencia un incremento en la actividad industrial para satisfacer las demandas de los consumidores.

Recolección Doméstica

El crecimiento orgánico de PASA en la línea de negocio de Recolección Doméstica deriva principalmente de:

- * *El crecimiento de la población.* - es uno de los principales factores de crecimiento en la línea de negocio de Recolección Doméstica, ya que al crecer la población, la generación de Residuos No Peligrosos a recolectar en casas-habitación, es mayor.
- * *Tendencia a concesionar o privatizar servicios municipales.* - Las administraciones municipales están optando por concesionar el servicio de manejo de residuos por falta de capital y capacidad técnica. La concesión del servicio de limpia municipal por sus administraciones representa una relación benéfica para los municipios, toda vez que se evitan inversiones de capital en equipos recolectores, refleja un ahorro en costos, mejora los estándares de calidad del servicio, permite una disminución de la carga administrativa de los gobiernos y ayuda a mejorar la imagen del municipio.

- * *Impulsos de las regulaciones.* - existe una presión cada vez mayor por parte de las autoridades ambientales y de la población en general, para que los Residuos No Peligrosos de las casas-habitación, sean recolectados de una manera más ordenada y eficiente.
- * *El crecimiento del PIB del país.* - un crecimiento en el PIB per cápita se deriva de un crecimiento en la actividad económica del País y por lo tanto el poder adquisitivo de las personas tiende a aumentar, de esta manera pueden adquirir más productos que finalmente se traducirá en una mayor generación de Residuos No Peligrosos en las casas-habitación a recolectar.
- * *Cambios en los hábitos de consumo.* - al tener un mayor poder adquisitivo las personas cambian su demanda de productos sin empaques a productos con empaques, generando más Residuos No Peligrosos a recolectar.

Rellenos Sanitarios

El volumen de Residuos No Peligrosos dispuestos en Rellenos Sanitarios ha crecido en los últimos años de manera importante, y la Compañía estima que el porcentaje de residuos dispuestos en rellenos sanitarios continúe aumentando como resultado de la presión de las autoridades ambientales para regularizar los lugares de disposición final.

El crecimiento de PASA en la línea de negocio de Rellenos Sanitarios deriva principalmente de:

- * *El crecimiento de la población.* - igual que para la Recolección Doméstica y Privada, el principal factor de crecimiento en la línea de negocio de Rellenos Sanitarios es el crecimiento poblacional, ya que se genera un mayor número de Residuos No Peligrosos en general que tienen que ser dispuestos en sitios de Disposición Final de manera adecuada y legal.
- * *Impulso de las regulaciones nacionales e internacionales.* - dichas regulaciones son cada vez más estrictas, obligando a los generadores de Residuos No Peligrosos a depositarlos en Rellenos Sanitarios que cumplan debidamente con las regulaciones.
- * *El crecimiento del PIB del país.* - un crecimiento en el PIB per cápita se deriva de un crecimiento en la actividad económica del país y como consecuencia se incrementa la generación de Residuos, tanto industriales y comerciales como de casas-habitación a recolectar, mismos que deben ser dispuestos de manera adecuada.
- * *Tendencia a privatizar la operación de Rellenos Sanitarios por parte de las administraciones municipales por falta de capital y conocimiento técnico.* - representa un beneficio para los municipios, ya que se evitan inversiones de capital en terrenos y maquinaria, refleja un ahorro en costos, permite una disminución de la carga administrativa de los gobiernos y ayuda a mejorar la imagen del municipio.
- * *Mejorar la protección ambiental del territorio.* - necesidad de infraestructura que proteja los mantos acuíferos de la contaminación del subsuelo, buscando evitar el uso de tiraderos a cielo abierto.

Principales Competidores

PASA se diferencia de sus competidores principalmente por los siguientes factores:

- Un servicio integral (recolección, manejo y disposición final de residuos).
- Operamos en 43 ciudades en México, Costa Rica y Panamá mediante servicios a la industria, comercio, rellenos sanitarios y concesiones municipales.
- Liderazgo y experiencia a nivel nacional e internacional.
- Nuestros rellenos sanitarios son construidos y operados bajo la NOM-083-SEMARNAT-2003.
- 34 años de experiencia nos respaldan.
- Contamos con certificaciones de calidad ambiental otorgada por la PROFEPA.
- Somos la única empresa dedicada al manejo de residuos en Latinoamérica que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores.

- Contamos con certificaciones y reconocimientos en nuestros procesos operativos otorgados por instituciones reconocidas a nivel mundial.

(i) Pocos competidores de PASA participan a la vez en todas sus líneas de negocio.

(ii) PASA tiene presencia a nivel nacional e internacional en sus líneas de negocio. La competencia en servicios de Recolección Privada principalmente es local o por regiones, mientras que en las otras líneas de negocio existe competencia a nivel nacional e internacional.

(iii) A diferencia de algunos competidores, PASA tiene como actividad primordial la prestación de Servicios Ambientales.

A continuación se mencionan algunos de los principales competidores de PASA en sus líneas de negocio.

Recolección Privada

Es una línea de negocio altamente fragmentado, está compuesto por compañías informales y por compañías formalmente establecidas. PASA considera que sus principales competidores son las empresas establecidas formalmente. Entre los principales competidores, se encuentran los siguientes:

México

- Veolia
- Semnsa
- Caabsa Eagle
- Grupo Red Ambiental - a través de Red Recolector
- Mobil Container
- PROACTIVA
- TECMED.- empresa filial de Urbaser
- Recolectora Industrial de Occidente
- Sanirent
- Selicsa
- Trisa Comercial (TRISA)
- Ecolomovil

Panamá

- Voltranc
- Garbage Collection
- Greenbox
- Servi-Aseo
- Veolia
- Gesvil

Costa Rica

- EBI
- WPP
- Pequeñas empresas

Recolección Doméstica

En esta línea de negocio, los principales competidores de PASA son aquellas compañías que se encuentran operando o han operado alguna concesión municipal de Recolección Doméstica, pues son las que en próximas licitaciones pueden acreditar experiencia para operar. Entre los principales competidores destacan los siguientes:

México

- PROACTIVA
- Caabsa Eagle
- Grupo Red Ambiental

Panamá

- Revisalud
- Veolia
- Covelia
- Pronto Aseo
- Autoridad de Aseo de Panamá (Gubernamental)
- Agua Aseo

Costa Rica

- EBI
- WPP

Rellenos Sanitarios

Los principales competidores de PASA en ésta línea de negocio, tienen características similares a los competidores de la línea de negocio de Recolección Doméstica, ya que son empresas que están operando Rellenos Sanitarios en el País, y pueden acreditar experiencia para operar, en próximas licitaciones, ésta línea de negocio incluye algunas compañías constructoras y los propios Ayuntamientos de los Municipios que operan sus rellenos cumpliendo con la normatividad mexicana; sin embargo, la Compañía no descarta a empresas que tengan experiencia en Recolección y que puedan participar en próximas licitaciones para la operación de Rellenos Sanitarios.

México

- PROACTIVA
- Tecmed.- empresa filial de Urbaser
- Caabsa Eagle
- Grupo Red Ambiental

Panamá

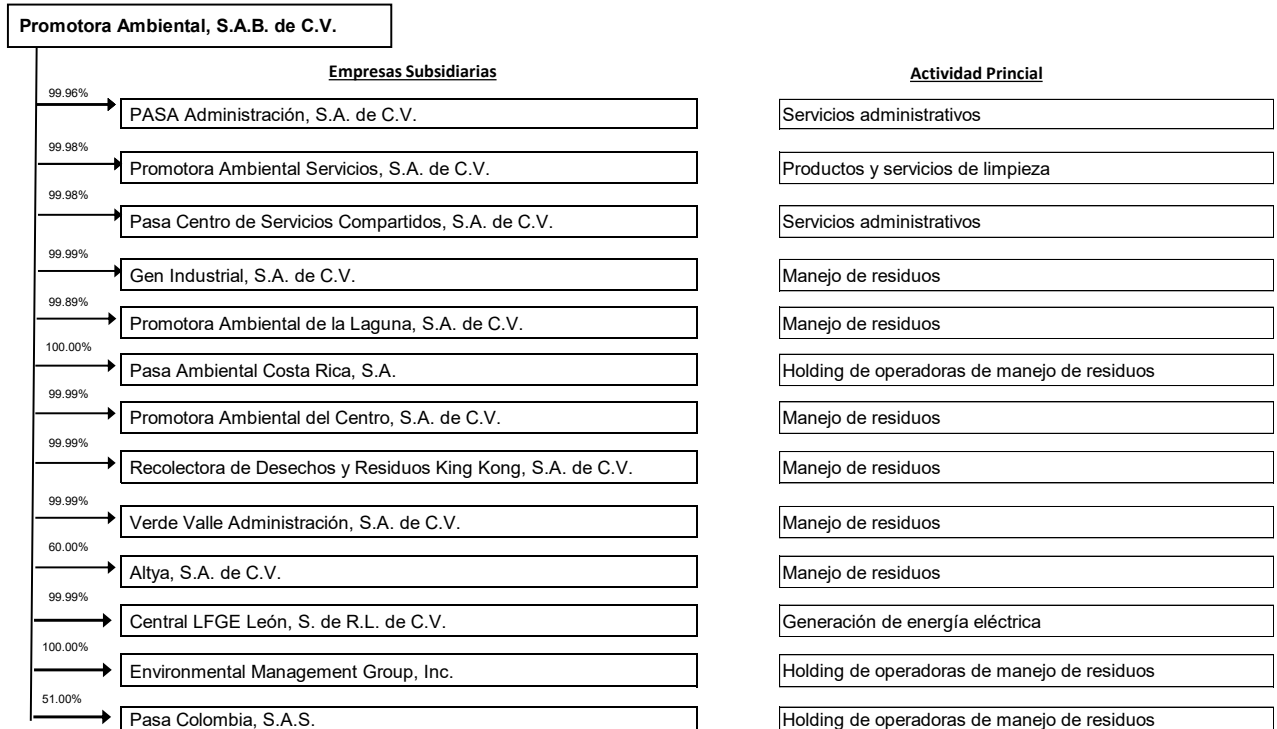
- Veolia
- Autoridad de Aseo de Panamá (Gubernamental)
- Agua Aseo

Costa Rica

- EBI

ix) Estructura Corporativa

El siguiente diagrama muestra las principales subsidiarias significativas de PASA al 31 de diciembre de 2025, indicando los porcentajes de participación de tenencia accionaria directa e indirecta que la Compañía detenta en cada una de las sociedades subsidiarias significativas y de 30 sociedades subsidiarias no significativas.



x) Descripción de los Principales Activos

Los principales activos de la compañía son Camiones Recolectores, tractocamiones, maquinaria pesada y Contenedores (fabricados de acero) utilizados en los negocios de manejo de residuos.

Los principales activos de la Compañía están integrados de la siguiente manera:

Vehículos en Operación

Vehículos utilizados para desempeñar las actividades de las diferentes líneas de negocio de la Compañía:

Camiones de Carga Frontal.- son utilizados normalmente en la línea de negocio de Recolección Privada para recolectar contenedores con Residuos, principalmente Residuos Sólidos, y depositarlos en el camión y transportarlos a los sitios de Disposición Final.

Camiones Roll-off.- son utilizados también en la línea de negocio de Recolección Privada para levantar compactadores y tolvas con Residuos, principalmente Residuos Sólidos, y transportarlos a los sitios de Disposición Final.

Camiones de Carga Trasera.- son utilizados normalmente en la línea de negocio de Recolección Doméstica para que el personal de PASA que recolecta los Residuos No Peligrosos de las casas-habitación, los deposite en la parte trasera del camión para su compactación y de ahí transportarlos a los sitios de Disposición Final.

Barredoras Mecánicas.- son utilizadas normalmente en la línea de negocio de Recolección Doméstica para limpiar las calles de los municipios, cuando el contrato de Concesión incluya también el barrido.

Tractocamiones.- son utilizados para transportar Residuos a grandes distancias, normalmente transportan Residuos de un estado a otro o de una Estación de Transferencia al destino final de los mismos.

Equipo de Apoyo.- son vehículos utilizados en todas las líneas de negocio para supervisión, cobranza y en general dar apoyo a las operaciones de las mismas.

Maquinaria Pesada.- la maquinaria pesada incluye diferentes equipos que son utilizados en la línea de negocio de Rellenos Sanitarios, para compactar los Residuos No Peligrosos.

Los camiones recolectores son adquiridos principalmente a través de arrendamientos financieros y los mismos bienes representan la garantía de los arrendamientos.

Estos activos se deprecian, en promedio, en un periodo de 7 años. Todos los Camiones Recolectores, tractocamiones y maquinaria pesada cuentan con seguros contra riesgos relacionados con la operación del negocio, riesgos por daños ambientales, incluyendo seguros de responsabilidad civil.

Contenedores, Tolvas y Compactadores

Estos activos son utilizados normalmente en la línea de negocio de Recolección Privada. Su función es la de almacenar los Residuos que las industrias y comercios generan, para después recolectarlos.

Contenedores y Tolvas. - son recolectados por los camiones de carga frontal o roll-off. Existen diferentes medidas, que van desde los 1.5 a los 30 metros cúbicos.

Compactadores. - son recolectados por los camiones roll-off. Son un tipo de contenedor que cuenta con un sistema de compactación que cada cierto tiempo compacta los Residuos que se encuentran dentro.

Los Contenedores se deprecian, en promedio, en un periodo de 10 años, sin embargo, se encuentran constantemente en mantenimiento y reparación para prolongar su vida útil. El costo de dicho mantenimiento se encuentra comprendido en el costo de operación de la compañía.

Bienes Inmuebles

Rellenos Sanitarios.- utilizados para la Disposición Final de los Residuos recolectados. Actualmente PASA es propietaria de gran parte de los terrenos en los cuales se tienen instalados Rellenos Sanitarios o se tiene contemplado instalar Rellenos Sanitarios.

En los terrenos en donde se encuentran los Rellenos Sanitarios que PASA opera y que no son de su propiedad, en algunos existe un contrato de comodato y en otros el municipio es el dueño del terreno o existe la disposición de traspasar la propiedad al municipio al finalizar una concesión.

Sobre todos los bienes muebles e inmuebles mencionados en los párrafos anteriores, se tiene contratada una póliza de seguro de cobertura integral.

PASA en sus Unidades de Negocio cuenta con instalaciones para dar el mantenimiento a sus equipos. Cada Unidad de Negocio es responsable de llevar el seguimiento del mantenimiento de las unidades y también son apoyadas por un equipo corporativo que les ayuda con las técnicas más actuales para el cuidado de las unidades.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha del presente Reporte Anual, PASA y algunas de sus subsidiarias son parte en procedimientos judiciales y administrativos, derivados del curso ordinario de su negocio. PASA estima que la contingencia derivada de los procesos judiciales o administrativos en los que actualmente está involucrada no tiene ni podría llegar a tener un efecto relevante adverso sobre los resultados de operación y posición financiera de PASA o sus subsidiarias, ya que dichos procesos judiciales o administrativos, en lo individual o en su conjunto, no representan ni podrían llegar a representar un costo de más del 10% de los activos de PASA.

xii) Acciones Representativas del Capital

Capital Social Suscrito y Pagado

Como resultado de los acuerdos aprobados en la junta de Consejo de Administración, celebrada el 24 de enero de 2006, el capital social suscrito y pagado de PASA es de \$173,767,042.88 pesos y está representado por 133,844,969 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Clase "I", Serie "B", totalmente suscritas y pagadas, las cuales corresponden a la porción mínima fija del capital social.

Todas las acciones confieren a sus propietarios iguales derechos y obligaciones, sin perjuicio de los derechos de minorías previstos en la ley y en los estatutos sociales de PASA.

Variaciones del Capital Social en los Últimos Tres Ejercicios

En los últimos tres ejercicios sociales el capital social de PASA no ha tenido variaciones.

No obstante lo anterior, el pasado 11 de septiembre de 2020 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la que se aprobó, entre otras cosas, cancelar la cantidad de 1,148,447 acciones, sin que dicha cancelación implique una disminución al capital social, al carecer las acciones de expresión de valor nominal. Por lo anterior, el Capital Social al cierre del ejercicio de 2022, está representado por 132,696,522 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Clase "I" Serie "B", totalmente suscritas y pagadas, las cuales corresponden a la porción mínima fija del capital social.

El 27 de abril de 2023, se llevó a cabo la Asamblea de General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la que se aprobó, entre otras cosas, cancelar la cantidad de 719,677 acciones, sin que dicha cancelación implique una disminución al capital social, al carecer las acciones de expresión de valor nominal. Por lo anterior, el Capital Social está representado por 131,976,845 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Clase "I" Serie "B", totalmente suscritas y pagadas, las cuales corresponden a la porción mínima fija del capital social.

El 29 de abril de 2024, se llevó a cabo la Asamblea de General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la que se aprobó, entre otras cosas, cancelar la cantidad de 1,121,195 acciones, sin que dicha cancelación implique una disminución al capital social, al carecer las acciones de expresión de valor nominal. Por lo anterior, el Capital Social está representado por 130,855,650 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Clase "I" Serie "B", totalmente suscritas y pagadas, las cuales corresponden a la porción mínima fija del capital social.

xiii) Dividendos

La asamblea de accionistas de PASA no ha establecido una política de dividendos específica. PASA y sus subsidiarias destinan las utilidades de sus operaciones a seguir desarrollando el negocio para soportar el crecimiento histórico que ha tenido la Compañía. Dependiendo de las condiciones del mercado y las restricciones derivadas de ciertos contratos de crédito, la administración considerará repartir dividendos en un futuro.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de PASA y otra información por los años indicados. La mayor parte de la información que se presenta a continuación fue seleccionada de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2025, 2024, y 2023, por el despacho de auditores independientes Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Dichos estados financieros consolidados fueron enviados a la Bolsa Mexicana de Valores y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en su oportunidad, de acuerdo con las regulaciones vigentes. Sin embargo, es importante aclarar que tal y como se menciona en la nota 19 a los estados financieros consolidados, en 2017, la Compañía inició un proceso estratégico para reorganizar su portafolio de negocios, a través del cual se desincorpora a Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental, S.A. de C.V. (BASA), su negocio de remediación y limpieza ambiental, de igual forma se desincorpora, a partir de 2024 Pasa Servicios, S.A. de C.V. (LINT), empresa dedicada a la fabricación y distribución de productos químicos, orgánicos y biológicos de última generación para el saneamiento ambiental. De acuerdo a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) cuando se toma la decisión de desincorporar una actividad significativa de la entidad, se requiere que se presente en los estados financieros consolidados, la información financiera de la entidad en la que va a desinvertir dentro del rubro denominado "Operaciones discontinuadas". Los conceptos que se muestran en los estados financieros consolidados como operaciones discontinuadas, al 31 de diciembre de 2025 se considera, BASA y LINT.

Las cifras de 2025, 2024, y 2023 del Estado Consolidado de Resultados y del Estado Consolidado de Situación Financiera están expresadas en miles de pesos (\$) nominales.

Estado Consolidado de Resultados	DISCONTINUADA	DISCONTINUADA	DISCONTINUADA
	Por los Ejercicios Terminados el 31 de Diciembre de		
	2025	2024	2023
Ingresos	\$ 7,705,589	\$ 7,066,728	\$ 6,653,130
Costos	(4,998,878)	(4,641,622)	(4,496,820)
Gastos de operación	(1,785,293)	(1,690,660)	(1,484,588)
UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS OPERATIVOS	921,418	734,446	671,722
UAFIRDA ⁽¹⁾	1,830,232	1,554,934	1,452,429
% UAFIRDA	23.8%	22.0%	21.8%
Otros gastos operativos	(108,065)	(74,366)	(151,111)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	813,353	660,080	520,611
Gastos financieros	(371,714)	(393,458)	(358,163)
Productos financieros	26,982	23,860	57,142
Utilidad cambiaria, neta	(8,989)	26,947	41,407
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF), NETO	(353,721)	(342,651)	(259,614)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	459,632	317,429	260,998
Impuestos a la utilidad beneficio	(104,208)	(51,507)	(54,264)
UTILIDAD DE OPERACIONES CONTINUAS	355,424	265,922	206,733
Operaciones discontinuadas, neto	(48,771)	(5,602)	19,139
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	\$ 306,653	\$ 260,320	\$ 225,872
Participación controladora	\$ 300,913	\$ 251,930	\$ 212,654
Participación no controladora	5,740	8,390	13,218
	\$ 306,653	\$ 260,320	\$ 225,872
Participación controladora:			
Operaciones continuas	\$ 316,948	\$ 242,651	\$ 212,617
Operaciones discontinuadas	(16,035)	9,279	37
Utilidad neta de la participación controladora	\$ 300,913	\$ 251,930	\$ 212,654

- (1) UAFIRDA es una medida que no es calculada conforme a las NIIF y es utilizada por la administración de PASA como una medida comparativa en particular a los resultados de operación de otras compañías de la misma industria. UAFIRDA no incluye depreciación, amortización, gastos y productos financieros, fluctuación cambiaria, ni otros gastos operativos neto. UAFIRDA no debe considerarse aisladamente o como sustituto de ingresos netos, flujo de efectivo neto derivado de la operación o flujo de caja neto de actividades de financiamiento e inversión. Adicionalmente, los inversionistas deben de ser cuidadosos al comparar medidas similares utilizadas por otras compañías, ya que otras compañías pueden definir y calcular UAFIRDA de otra manera.

Estado Consolidado de Situación Financiera

DISCONTINUADA DISCONTINUADA DISCONTINUADA

Por los Ejercicios Terminados el 31 de Diciembre de

	2025	2024	2023
ACTIVOS			
Activo Circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,340,674	\$ 516,433	\$ 461,217
Cuentas por cobrar, neto	1,058,021	1,104,328	1,167,015
Otros activos circulantes	757,968	889,134	406,195
Total de activo circulante de operaciones continuas	3,156,663	2,509,895	2,034,427
Activo circulante de operaciones discontinuadas	6,033	65,768	75,055
Total de activo circulante	3,162,696	2,575,663	2,109,482
Activo fijo, neto	4,341,626	4,546,715	4,357,118
Activos intangibles, neto	614,520	662,696	622,954
Derechos de uso por arrendamiento neto	252,068	223,720	263,075
Impuesto sobre la renta diferido	277,608	264,042	218,534
Otros activos	62,467	35,026	23,671
Total activo no circulante de operaciones continuas	5,548,289	5,732,199	5,485,352
Activo no circulante de operaciones discontinuadas	99	81,611	74,532
Total activo no circulante	5,548,388	5,813,810	5,559,884
ACTIVO TOTAL	\$ 8,711,084	\$ 8,389,473	\$ 7,669,366
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
Circulante:			
Porción circulante del pasivo a largo plazo	\$ 27,077	\$ 287,538	\$ 176,269
Porción circulante del pasivo por arrendamientos derechos de uso	251,286	206,242	166,459
Proveedores	351,594	351,196	461,559
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	986,525	1,146,130	653,309
Total pasivo circulantes de operaciones continuas	\$ 1,616,482	\$ 1,991,106	\$ 1,457,596
Pasivo de operaciones discontinuadas	1,001	11,697	10,150
Total pasivo circulantes	1,617,483	2,002,803	1,467,746
Deuda a largo plazo	2,413,213	1,889,250	2,126,564
Porción a largo plazo del pasivo por arrendamientos derechos de uso	566,665	718,600	723,795
Provisión para la clausura de rellenos sanitarios	244,703	223,482	221,753
Beneficios a los empleados	437,088	369,777	310,944
Pasivo de operaciones discontinuadas a largo plazo	-	17,427	32,825
Total pasivo a largo plazo	3,661,669	3,218,536	3,415,881
TOTAL PASIVO	\$ 5,279,152	\$ 5,221,339	\$ 4,883,627
Capital contable:			
Capital social	\$ 183,711	\$ 183,711	\$ 183,711
Prima neta en colocación de acciones	454,577	454,577	454,577
Capital contribuido	638,288	638,288	648,000
Otras partidas de utilidad integral	(53,194)	(14,692)	(170,941)
Utilidades retenidas	2,782,466	2,481,553	2,229,623
Participación controladora	3,367,560	3,105,149	2,696,970
Participación no controladora	64,372	62,985	88,769
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 3,431,932	\$ 3,168,134	\$ 2,785,739
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 8,711,084	\$ 8,389,473	\$ 7,669,366

3.2) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

Las cifras de 2025, 2024 y 2023 de la presente sección del documento están expresadas en miles de pesos (\$) nominales.

Participación en Ingresos por Línea de Negocio

Ventas (\$ 000)	2025	2024	2023
Manejo de Residuos	7,877,796	7,234,527	6,779,004
Otros ¹	43,415	38,995	65,151
Ventas brutas²	7,921,211	7,273,522	6,844,155
Ventas intercompañías*	(215,622)	(206,794)	(191,025)
Ventas netas	7,705,589	7,066,728	6,653,130

¹ Incluye la línea de negocio Central LFGE León.

² No incluye rentas interempresas por renta de equipos o servicios administrativos.

* Las ventas intercompañías se encuentran principalmente relacionadas con los ingresos de la línea de negocio de rellenos sanitarios debido a que son ventas que se obtienen por concepto de tarifas cobradas a las empresas recolectoras de PASA por concepto disposición final de residuos no peligrosos. El volumen de residuos no peligrosos recolectado por PASA y dispuesto en nuestros mismos rellenos sanitarios, nos da como resultado la tasa de internalización.

Participación en UAFIRDA por Línea de Negocio

	2025		2024		Var %
	\$	%	\$	%	
Manejo de Residuos	2,225,120	99.3	1,905,872	99.6	16.8
Otros ¹	14,789	0.7	7,998	0.4	84.9
Sub-Total sin Gasto Corporativo	2,239,909	100.0	1,913,870	100.0	17.0
Gasto Corporativo	(409,677)		(358,936)		14.1
Total UAFIRDA	1,830,232		1,554,934		17.7

¹ Otras operaciones incluyendo la línea de negocio Central LFGE León.

* Es el gasto que efectúa el corporativo que incluye principalmente gastos relacionados con pago a funcionarios de primer nivel y áreas de soporte corporativo. Véase "Información Financiera -- Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora -- Principales Políticas y Prácticas Contables".

3.3) INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

Deuda a largo plazo

- a. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la deuda a largo plazo comprende lo siguiente:

	2025		2024	
	Tasa ⁽¹⁾	Monto	Tasa ⁽¹⁾	Monto
Préstamos bancarios en moneda nacional ⁽²⁾	9.73%	\$2,437,500	11.02%	\$2,171,100
Préstamos bancarios en moneda extranjera ⁽²⁾	10.30%	2,790	10.95%	5,688
		<u>2,440,290</u>		<u>2,176,788</u>
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo		<u>(27,078)</u>		<u>(287,538)</u>
Deuda a largo plazo		<u>\$2,413,213</u>		<u>\$ 1,889,250</u>

(1) Promedio ponderado de las tasas fijas de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(2) Préstamo con tasas de interés promedio ponderado fija y variable en su país de origen, con vencimientos del principal en varias fechas hasta 2027.

- b. Al 31 de diciembre de 2025, los vencimientos de la deuda a largo plazo y los intereses contractuales relacionados, con dichos préstamos son como sigue:

Año	Principal	Intereses por devengar ⁽¹⁾
2026	\$ 27,077	\$ 230,750
2027	118,637	229,104
2028	256,637	212,042
2029	370,637	182,354
2030 en adelante	1,667,302	270,463
	<u>\$2,440,290</u>	<u>\$ 1,124,713</u>

(1) Los intereses son calculados en base a tasas variables al final del periodo por devengar.

- c. En las cláusulas de algunos de los contratos de crédito a largo plazo de la Compañía se establecen determinadas restricciones, así como la obligación de mantener algunos indicadores financieros; dichas restricciones y obligaciones han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tiene líneas de crédito disponibles equivalentes a \$1,514 millones de pesos, de los cuales a la fecha se han dispuesto \$208 millones de pesos.

Pasivos por arrendamiento

A continuación, se presentan los saldos de pasivos por arrendamientos:

	2025	2024
Porción a corto plazo:		
Pasivo por arrendamientos ⁽¹⁾	172,438	\$156,669
Pasivo por arrendamientos de derechos de uso ⁽²⁾	78,848	49,573
	<u>\$251,286</u>	<u>\$206,242</u>
A largo plazo:		
Pasivo por arrendamientos ⁽¹⁾	\$360,878	\$507,510
Pasivo por arrendamientos de derechos de uso ⁽²⁾	205,787	211,090
	<u>\$566,665</u>	<u>\$718,600</u>

(1) Pasivo por arrendamiento de equipo de transporte bajo la forma legal de arrendamiento contratado bajo esquemas de institución financiera.

(2) Pasivo por arrendamiento bajo requerimiento de NIIF 16 (Nota 4d).

Los cambios en el pasivo por arrendamiento de derechos de uso que derivan de actividades de financiamiento de acuerdo con el flujo de efectivo se integran como sigue:

	2025	2024
Saldo inicial	\$260,663	\$297,879
Gasto por interés de los pasivos por arrendamiento	27,770	26,484
Altas, bajas, actualización	120,511	16,977
Pagos de arrendamiento	(123,882)	(80,307)
Fluctuación cambiaria	(427)	(370)
Saldo final	<u>\$284,635</u>	<u>\$260,663</u>

El total de pagos mínimos futuros de los arrendamientos de derecho de uso que incluye los intereses no devengados se analiza como sigue:

	2025	2024
- Menos de 1 año	\$135,541	\$ 74,577
- Más de 1 año y menos de 5 años	273,425	224,318
- Más de 5 años	31,252	36,006
Total	<u>\$439,218</u>	<u>\$334,901</u>

Adicional al pasivo por arrendamiento anterior, se considera que la Compañía arrendó equipo de transporte bajo la forma legal de arrendamiento financiero. Dichos contratos se integran de la siguiente manera:

	2025		2024	
	Tasa^(*)	Monto	Tasa^(*)	Monto
En dólares	12.04%	\$533,316	12.10%	\$664,179
Porción a corto plazo del pasivo a largo plazo		(172,438)		(156,669)
Porción del pasivo a largo plazo		<u>\$360,878</u>		<u>\$507,510</u>

(*) Promedio ponderado de las tasas fijas y variables (TIE) vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024
Menos de un año	\$222,316	\$227,562	\$172,438	\$156,669
Entre uno y seis años	402,666	602,879	360,878	507,510
	624,982	830,441	<u>\$533,316</u>	<u>\$664,179</u>
Menos montos que representan futuros cargos financieros	<u>(91,666)</u>	<u>(166,262)</u>		
	<u>\$533,316</u>	<u>\$664,179</u>		

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de los créditos que conforman su deuda.

Resumen de Obligaciones de Hacer y No Hacer en contrato de crédito

- Obligaciones de Hacer
 - ✓ Entrega de información trimestral
 - ✓ Entrega de información auditada consolidada
 - ✓ Informar por escrito sobre la ocurrencia de cualquier evento que pudiera constituir una causa de vencimiento anticipado
 - ✓ Cumplir leyes, reglamentos, permisos y disposiciones aplicables
 - ✓ Pari passu, es realizar todos los actos necesarios para que, en todo momento, las obligaciones constituyan obligaciones generales sin garantía específica con prelación de pago respecto a toda la demás deuda no subordinada y sin garantía específica.
- ✓ Obligaciones de No Hacer
 - ✓ Efectuar operaciones fuera del curso normal del negocio
 - ✓ Realizar cambios en la estructura accionaria que implique cambio de control

3.4) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA

i) Resultados de Operación

Introducción

El siguiente informe debe considerarse en conjunto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados. Puntos a tomar en cuenta, a menos que se especifique lo contrario:

- a) Las cifras están expresadas en miles de pesos (\$) nominales.

• Análisis de las Líneas de Negocio

Participación en Ingresos por Línea de Negocio

	2025		2024		Var %
	\$	%	\$	%	
Manejo de Residuos	7,877,796	99.5	7,234,527	99.5	8.9
Otros ¹	43,415	0.5	38,995	0.5	11.3
Ingresos Brutos²	7,921,211	100.0	7,273,522	100.0	8.9
Ingresos Intercompañías	(215,622)		(206,794)		4.3
Ingresos Netos	7,705,589		7,066,728		9.0

(1) Otras operaciones incluyendo la línea de negocio Central LFGE León.

(2) Ingresos no incluyen rentas interempresas por renta de equipos o servicios administrativos.

Los ingresos netos de PASA durante 2025 crecieron 9.0% al pasar de 7,066.7 millones en 2024 a \$7,705.6 millones en 2025. Lo anterior fue resultado del mayor nivel de operación del negocio base de manejo de residuos, como resultado del crecimiento de sus líneas de negocio base de manejo de residuos y Otros negocios.

Los negocios relacionados al manejo de residuos tuvieron un crecimiento de 8.9% durante 2025 con relación al año anterior, debido al incremento de ventas en su línea de negocio de recolección privada, recolección doméstica, rellenos sanitarios.

En Otros negocios, el incremento en este segmento fue de 11.3% en comparación a 2024. Parte importante de este incremento se debió principalmente a la mayor facturación de Central LFGE León, empresa dedicada a la cogeneración de energía eléctrica a través de biogás. Por otro lado, cabe mencionar que los resultados de BASA, el negocio de remediación y limpieza ambiental, y Pasa Servicios, empresa dedicada a la elaboración y comercialización de productos químicos y orgánicos de limpieza, se registran como operaciones discontinuadas en los resultados de la compañía aquí mencionados.

Participación en la Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIRDA) por Línea de Negocio

	2025		2024		Var %
	\$	%	\$	%	
Manejo de Residuos	2,225,120	99.3	1,905,872	99.6	16.8
Otros ¹	14,789	0.7	7,998	0.4	84.9
Sub-Total sin Gasto Corporativo	2,239,909	100.0	1,913,870	100.0	17.0
Gasto Corporativo	(409,677)		(358,936)		14.1
Total UAFIRDA	1,830,232		1,554,934		17.7

¹ Otras operaciones incluyendo la línea de negocio Central LFGE León.

En 2025, la utilidad de operación más depreciación y amortización, antes de otros ingresos y gastos operativos, (UAFIRDA) de PASA resultó en \$1,830.2 millones, cifra 17.7% mayor a la de 2024, impulsado principalmente por un crecimiento en el negocio base de manejo de residuos y de Otros negocios.

En 2025, la UAFIRDA del negocio de manejo de residuos aumentó 16.8% con relación a 2024, impulsada principalmente por un mejor desempeño en el segmento de recolección privada, recolección doméstica y rellenos sanitarios. Por su parte, la UAFIRDA de Otros negocios aumentó, al pasar de una utilidad de \$8.0 millones en 2024 a una utilidad de \$14.8 millones en 2025, derivado principalmente del incremento en el resultado del negocio de cogeneración de energía a través de Central LFGE León. Cabe mencionar que los resultados de BASA y Pasa Servicios se registran como operaciones discontinuadas dentro de los estados financieros de 2025.

Análisis de Resultados Consolidados de Promotora Ambiental

La siguiente tabla muestra ciertas partidas del Estado Consolidado de Resultados de la Compañía para los periodos indicados.

Promotora Ambiental y Subsidiarias

	2025	2024	Var. (%)
Ingresos	\$ 7,705,589	\$ 7,066,728	9.0
Costos	(4,998,878)	(4,641,622)	7.7
Margen Bruto (%)	35.1	34.3	2.4
Gastos de Operación	(1,785,293)	(1,690,660)	5.6
Utilidad de Operación Antes de Otros Gastos Operativos	921,418	734,446	25.5
Margen de Operación (%)	12.0	10.4	15.1
Resultado Integral de Financiamiento	(353,721)	(342,651)	3.2
Utilidad Neta Consolidada	306,653	260,320	17.8
Utilidad de Operación antes de Otros Gts Op más Dep. y Amort.	1,830,232	1,554,934	17.7

• Resultados Operativos

Como se explicó anteriormente, los ingresos de PASA crecieron 9.0% en 2025, resultado principalmente por un mayor nivel de operación del negocio base de manejo de residuos, como resultado del crecimiento de sus líneas de negocio de recolección privada, recolección doméstica, rellenos sanitarios, comparado con 2024. El margen bruto incremento debido al crecimiento en ingresos, al pasar de 34.3% en 2024 a 35.1% en 2025. Por su parte, los gastos de operación aumentaron 5.6% en 2025 comparado con el año anterior. La utilidad de operación antes de otros gastos operativos resultó en un crecimiento de 25.5% en 2025, impulsada principalmente por el crecimiento orgánico en el negocio base de manejo de residuos. Resultado de lo anterior, el margen operativo tuvo un incremento marginal al pasar de 10.4% en 2024 a 12.0% en 2025.

• Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

La siguiente tabla muestra la variación en los componentes del resultado integral de financiamiento durante los periodos indicados.

	2025	2024	Var. (%)
Gastos Financieros	\$ (371,714)	\$ (393,458)	(5.5)
Productos Financieros	26,982	23,860	13.1
Resultado Cambiario, Neto	(8,989)	26,947	(133.4)
Resultado Integral de Financiamiento	\$ (353,721)	\$ (342,651)	3.2

En 2025 el resultado integral de financiamiento registró un importante incremento, al pasar de un costo de \$342.6 millones en 2024 a un costo de \$353.7 millones en 2025, A pesar de que el gasto por intereses fue menor en 2025 como consecuencia de la disminución en las tasas de interés de la deuda y a que hubo un incremento de los productos financieros como resultado de las inversiones de los excedentes de efectivo, este resultado positivo se vio mitigado por la pérdida cambiaria registrada durante el 2025 en comparación al año anterior.

• Otros Gastos Operativos

Durante el 2025, los otros gastos operativos, resultaron en un gasto de \$108.1 millones. Este rubro principalmente se vio impactado, por el incremento en la provisión para el pago de la participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”).

• Impuesto a la Utilidad

Durante el 2025, el Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) resultó en un mayor gasto por \$104.2 millones en comparación con los \$51.5 millones correspondientes a 2024. De esta cantidad, \$73.9 millones fue un gasto por ISR causado y un gasto de \$30.3 millones por ISR diferido.

• Utilidad Neta Consolidada

En 2025, la utilidad neta ascendió a \$306.6 millones en comparación con una utilidad neta de \$260.3 millones en 2024. El incremento de la utilidad neta en 2025 se debió en gran medida a una mayor utilidad de operación antes de Otros ingresos y gastos, a un menor gasto financiero derivado de la disminución en las tasas de interés de la deuda y a un incremento en los productos financieros por la mayor inversión de excedentes de efectivo. Lo anterior fue parcialmente compensado por la pérdida cambiaria, derivada de la depreciación de la moneda costarricense, por impuestos diferidos a cargo y por la pérdida en operaciones discontinuadas.

Cambios en la Situación Financiera

• Generación de Recursos

Los recursos generados por la operación, definidos como utilidad de operación más depreciación y amortización (“UAFIRDA”) antes de otros gastos operativos, crecieron 17.7% respecto a 2024, alcanzando \$1,830.2 millones en 2025.

La cobertura de intereses, definida como UAFIRDA dividida entre gastos financieros netos, se ubicó en 5.3 veces en 2025 comparado con el 4.2 veces de 2024, derivado de una mayor generación de UAFIRDA. La UAFIRDA a gastos financieros totales fue de 4.9 veces en 2025.

	2025	2024	Var. (%)
Utilidad de Operación Antes de Otros Gastos Operativos	921,418	734,446	25.5
Depreciación y Amortización	908,814	820,488	10.8
Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización	1,830,232	1,554,934	17.7
Gasto Financiero Neto	(344,732)	(369,598)	(6.7)
Cobertura de Intereses Neto (UAFIRDA/Gasto Financiero Neto)	5.3	4.2	26.2
UAFIRDA / Gasto Financiero Total	4.9	4.0	

El uso del efectivo de la operación durante el 2025 permitió a PASA cumplir oportunamente con sus compromisos financieros y fiscales, financiar parte de sus inversiones en activo fijo y en capital de trabajo.

• Operaciones de Financiamiento

En 2025, la deuda financiera bancaria total aumento 5.1%, pasando de \$3,101.6 millones en 2024 a \$3,258.2 millones en 2025. Por otra parte, la Compañía disminuyó su deuda neta de caja de \$2,585.2 millones en 2024 a \$1,917.6 millones en 2025, como resultado de la aplicación de caja en las inversiones de activos fijos y capital de trabajo.

	2025	2024	Var. (\$)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,340,674	516,433	824,241
Deuda Total	3,258,243	3,101,630	156,613
Corto Plazo	199,515	444,207	(244,692)
Arrendamientos a Corto Plazo	78,848	49,573	29,276
Largo Plazo	2,774,092	2,396,760	377,332
Arrendamientos a Largo Plazo	205,787	211,090	(5,302)
Deuda Neta de Caja	1,917,569	2,585,197	(667,628)

• Inversiones en Activo Fijo

En 2025, PASA invirtió en activo fijo neto \$894.6 millones comparado con \$1,366.4 millones que invirtió en 2024. Lo anterior fue utilizado para la adquisición de camiones recolectores, contenedores, la construcción de rellenos sanitarios, instalaciones y equipo pesado.

• Estructura Financiera

Al 31 de diciembre 2025, 95% de la deuda bancaria total de PASA, sin incluir arrendamientos por derecho de uso, se encuentra denominada en pesos y 5% está denominada en dólares y colones. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no cuenta con contratos de cobertura de tipo de cambio para mitigar su exposición cambiaria.

El perfil de vencimientos de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Año 2025	Deuda Financiera
Vencimientos	
2026	199,515
2027	303,027
2028	388,976
2029	409,836
2030 en adelante	1,672,253
Total	2,973,607

Incluyendo a la deuda financiera los arrendamientos por derechos de uso de 2025, la razón deuda financiera total a capital contable pasó de 1.0 en 2024 a 1.0 en 2025. La razón de deuda total a UAFIRDA pasó de 2.0 veces en 2024 a 1.8 veces en 2025, esto beneficiado por un mayor UAFIRDA en 2025.

Resultados de Operación del Ejercicio que Terminó el 31 de Diciembre de 2024 Comparado con el Ejercicio que Terminó el 31 de Diciembre de 2023

El siguiente informe debe considerarse en conjunto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados. Puntos a tomar en cuenta, a menos que se especifique lo contrario:

- a) Las cifras están expresadas en miles de pesos (\$) nominales.

• Análisis de las Líneas de Negocio

Participación en Ingresos por Línea de Negocio

	2024		2023		Var %
	\$	%	\$	%	
Manejo de Residuos	7,234,527	99.5	6,779,004	99.0	6.7
Otros ¹	38,995	0.5	65,151	1.0	(40.1)
Ingresos Brutos²	7,273,522	100.0	6,844,155	100.0	6.3
Ingresos Intercompañías	(206,794)		(191,025)		8.3
Ingresos Netos	7,066,728		6,653,130		6.2

(1) Otras operaciones incluyendo la línea de negocio PASA Productos, Central LFGE León y GASA.

(2) Ingresos no incluyen rentas interempresas por renta de equipos o servicios administrativos.

Los ingresos netos de PASA durante 2024 crecieron 6.2% al pasar de 6,653.1 millones en 2023 a \$7,066.7 millones en 2024. Lo anterior fue resultado del mayor nivel de operación del negocio base de manejo de residuos, como resultado del crecimiento de sus líneas de negocio base de manejo de residuos.

Los negocios relacionados al manejo de residuos tuvieron un crecimiento de 6.7% durante 2024 con relación al año anterior, debido al incremento de ventas en su línea de negocio de recolección privada, recolección doméstica, rellenos sanitarios.

En Otros negocios, la disminución en este segmento fue de \$26.2 millones en comparación a 2023. Parte importante de esta disminución se debió principalmente a la menor facturación de Central LFGE León, empresa dedicada a la cogeneración de energía eléctrica a través de biogás. Por otro lado, cabe mencionar que los resultados de BASA, el negocio de remediación y limpieza ambiental, y Pasa Servicios, empresa dedicada a la elaboración y comercialización de productos químicos y orgánicos de limpieza, se registran como una operación discontinuada en los resultados de la compañía aquí mencionados.

Participación en la Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIRDA) por Línea de Negocio

	2024		2023		Var %
	\$	%	\$	%	
Manejo de Residuos	1,905,872	99.6	1,765,082	99.5	8.0
Otros ¹	7,998	0.4	8,272	0.5	(3.3)
Sub-Total sin Gasto Corporativo	1,913,870	100.0	1,773,354	100.0	7.9
Gasto Corporativo	(358,936)		(320,925)		11.8
Total UAFIRDA	1,554,934		1,452,429		7.1

¹ Otras operaciones incluyendo la línea de negocio Central LFGE León y GASA.

En 2024, la utilidad de operación más depreciación y amortización, antes de otros ingresos y gastos operativos, (UAFIRDA) de PASA resultó en \$1,554.9 millones, cifra 7.1% mayor a la de 2023, impulsado principalmente por un crecimiento en el negocio base de manejo de residuos.

En 2024, la UAFIRDA del negocio de manejo de residuos aumentó 8.0% con relación a 2023, impulsada principalmente por un mejor desempeño en el segmento de recolección privada, recolección doméstica y rellenos sanitarios. Por su parte, la UAFIRDA de Otros negocios disminuyó, al pasar de una utilidad de \$8.3 millones en 2023 a una utilidad de \$8.0 millones en 2024, derivado principalmente del decremento en el resultado del negocio de cogeneración de energía a través de Central LFGE León. Cabe mencionar que los resultados de BASA y Pasa Servicios se registran como una operación discontinuada dentro de los estados financieros de 2024.

Análisis de Resultados Consolidados de Promotora Ambiental

La siguiente tabla muestra ciertas partidas del Estado Consolidado de Resultados de la Compañía para los periodos indicados.

Promotora Ambiental y Subsidiarias

	2024	2023	Var. (%)
Ingresos	\$ 7,066,728	\$ 6,653,130	6.2
Costos	(4,641,622)	(4,496,820)	3.2
Margen Bruto (%)	34.3	32.4	5.9
Gastos de Operación	(1,690,660)	(1,484,588)	13.9
Utilidad de Operación Antes de Otros Gastos Operativos	734,446	671,722	9.3
Margen de Operación (%)	10.4	10.1	2.9
Resultado Integral de Financiamiento	(342,651)	(259,614)	32.0
Utilidad Neta Consolidada	260,320	225,872	15.3
Utilidad de Operación antes de Otros Gts Op más Dep. y Amort.	1,554,934	1,452,429	7.1

• Resultados Operativos

Como se explicó anteriormente, los ingresos de PASA crecieron 6.2% en 2024, resultado principalmente por un mayor nivel de operación del negocio base de manejo de residuos, como resultado del crecimiento de sus líneas de negocio de recolección privada, recolección doméstica, rellenos sanitarios, comparado con 2023. El margen bruto incremento debido al crecimiento en ingresos, al pasar de 32.4% en 2023 a 34.3% en 2024. Por su parte, los gastos de operación aumentaron 13.9% en 2024 comparado con el año anterior. La utilidad de operación antes de otros gastos operativos resultó en un crecimiento de 9.3% en 2024, impulsada principalmente por el crecimiento orgánico en el negocio base de manejo de residuos. Resultado de lo anterior, el margen operativo tuvo un incremento marginal al pasar de 10.1% en 2023 a 10.4% en 2024.

• Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

La siguiente tabla muestra la variación en los componentes del resultado integral de financiamiento durante los periodos indicados.

	2024	2023	Var. (%)
Gastos Financieros	\$ (393,458)	\$ (358,163)	9.9
Productos Financieros	23,860	57,142	(58.2)
Resultado Cambiario, Neto	26,947	41,407	(34.9)
Resultado Integral de Financiamiento	\$ (342,651)	\$ (259,614)	32.0

En 2024 el resultado integral de financiamiento registró un importante incremento en 2024, al pasar de un costo de \$259.6 millones a un costo de \$342.6 millones en 2024, derivado principalmente al aumento en gastos financieros como resultado del incremento de la deuda de corto plazo en comparación a la registrada en 2023, a la disminución en los productos financieros como resultado de una menor caja invertida durante el 2024 y a una menor utilidad cambiaria registrada durante el 2024 en comparación al año anterior.

• Otros Gastos Operativos

Durante el 2024, los otros gastos operativos, resultaron en un gasto de \$74.4 millones. Este rubro principalmente se vio impactado, por el pago de las liquidaciones de personal operativo y al incremento en la provisión para el pago de la participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”).

• Impuesto a la Utilidad

Durante el 2024, el Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) resultó en un gasto menor por \$51.5 millones en comparación con los \$54.3 millones correspondientes a 2023. De esta cantidad, \$85.5 millones fue un gasto por ISR causado y un ingreso de \$34.0 millones por ISR diferido.

• Utilidad Neta Consolidada

En 2024, la utilidad neta ascendió a \$260.3 millones en comparación con una utilidad neta de \$225.9 millones en 2023. El incremento de la utilidad neta en 2024 se debió principalmente a una mayor utilidad de operación antes de Otros ingresos y gastos, a menores Otros gastos, y a una disminución de impuestos sobre la utilidad; los cuales compensaron los efectos negativos registrados en el resultado integral de financiamiento y en operaciones discontinuadas en comparación al ejercicio 2023.

Cambios en la Situación Financiera

• Generación de Recursos

Los recursos generados por la operación, definidos como utilidad de operación más depreciación y amortización antes de otros ingresos y gastos operativos (“UAFIRDA”), crecieron 7.1% respecto a 2023, alcanzando \$1,554.9 millones en 2024.

La cobertura de intereses, definida como UAFIRDA dividida entre gastos financieros netos, se ubicó en 4.2 veces en 2024 comparado con el 4.8 veces de 2023, derivado de una mayor generación de UAFIRDA. La UAFIRDA a gastos financieros totales fue de 4.0 veces en 2024.

	2024	2023	Var. (%)
Utilidad de Operación Antes de Otros Gastos Operativos	734,446	671,722	9.3
Depreciación y Amortización	820,488	780,707	5.1
Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización	1,554,934	1,452,429	7.1
Gasto Financiero Neto	(369,598)	(301,021)	22.8
Cobertura de Intereses Neto (UAFIRDA/Gasto Financiero Neto)	4.2	4.8	(12.8)
UAFIRDA / Gasto Financiero Total	4.0	4.1	

El uso del efectivo de la operación durante el 2024 permitió a PASA cumplir oportunamente con sus compromisos financieros y fiscales, financiar parte de sus inversiones en activo fijo y en capital de trabajo.

• Operaciones de Financiamiento

En 2024, la deuda financiera bancaria total disminuyó 2.9%, pasando de \$3,193.1 millones en 2023 a \$3,101.6 millones en 2024. Por otra parte, la Compañía disminuyó su deuda neta de caja de \$2,731.9 millones en 2023 a \$2,585.2 millones en 2024, como resultado de la aplicación de caja en las inversiones de activos fijos y capital de trabajo.

	2024	2023	Var. (\$)
Efectivo y equivalentes de efectivo	516,433	461,217	55,216
Deuda Total	3,101,630	3,193,086	(91,457)
Corto Plazo	444,207	289,471	154,736
Arrendamientos a Corto Plazo	49,573	53,257	(3,684)
Largo Plazo	2,396,760	2,605,736	(208,976)
Arrendamientos a Largo Plazo	211,090	244,622	(33,533)
Deuda Neta de Caja	2,585,197	2,731,869	(146,673)

• Inversiones en Activo Fijo

En 2024, PASA invirtió en activo fijo neto \$1,366.4 millones comparado con \$1,461.6 millones que invirtió en 2023. Lo anterior fue utilizado para la adquisición de camiones recolectores, contenedores, la construcción de rellenos sanitarios, instalaciones y equipo pesado.

• Estructura Financiera

Al 31 de diciembre 2024, 94% de la deuda bancaria total de PASA, sin incluir arrendamientos por derecho de uso, se encuentra denominada en pesos y 6% está denominada en dólares y colones. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no cuenta con contratos de cobertura de tipo de cambio para mitigar su exposición cambiaria.

El perfil de vencimientos de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Año 2024	Deuda Financiera
Vencimientos	
2025	451,008
2026	603,242
2027	685,168
2028	1,080,900
2029 en adelante	20,649
Total	2,840,967

Incluyendo a la deuda financiera los arrendamientos por derechos de uso de 2024, la razón deuda financiera total a capital contable pasó de 1.1 en 2023 a 1.0 en 2024. La razón de deuda total a UAFIRDA pasó de 2.2 veces en 2023 a 2.0 veces en 2024, esto beneficiado por un mayor UAFIRDA en 2024 y a una deuda similar a la de 2023.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Para satisfacer los requerimientos de liquidez, capital de trabajo e inversiones en activos, PASA ha recurrido a una combinación de recursos propios generados por la operación del negocio, así como a diversos tipos de financiamiento, tales como arrendamientos financieros, créditos bancarios y colocaciones de capital privadas y públicas.

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2025, PASA contaba con efectivo y equivalentes de efectivo por \$1,340.7 millones y deuda de corto y largo plazo incluyendo los arrendamientos por derecho de uso por \$3,258.2 millones.

Para satisfacer los requerimientos de liquidez y capital de trabajo, PASA utiliza:

Fuentes Internas de Liquidez. Recursos propios generados por la operación del negocio.

Fuentes Externas de Liquidez. Principalmente créditos bancarios y arrendamientos financieros. Al 31 de diciembre de 2025, PASA contaba con líneas de crédito disponibles por aproximadamente \$1,514.2 millones.

Adicionalmente, para satisfacer necesidades de inversión de largo plazo, PASA ha recurrido a una combinación de diversos tipos de financiamiento tales como arrendamientos financieros, créditos bancarios de largo plazo, colocaciones de capital privadas y públicas y recursos propios.

2025

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO

DEUDA / UAFIRDA MENOR O IGUAL A	3.50x
CAPITAL CONTABLE MAYOR O IGUAL A	\$2,534.5 mdp
UAFIRDA / GASTOS FINANCIEROS MAYOR O IGUAL A	3.00x

SITUACION ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

DEUDA / UAFIRDA	1.78x
CAPITAL CONTABLE	\$3,431.9 mdp
UAFIRDA / GASTOS FINANCIEROS	4.92x

2024

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO

DEUDA / UAFIRDA MENOR O IGUAL A	3.50x
CAPITAL CONTABLE MAYOR O IGUAL A	\$1,900.4 mdp
UAFIRDA / GASTOS FINANCIEROS MAYOR O IGUAL A	3.00x

SITUACION ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

DEUDA / UAFIRDA	1.99x
CAPITAL CONTABLE	\$3,168.1 mdp
UAFIRDA / GASTOS FINANCIEROS	3.95x

2023

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO

DEUDA / UAFIRDA MENOR O IGUAL A	3.50x
CAPITAL CONTABLE MAYOR O IGUAL A	\$1,900.4 mdp
UAFIRDA / GASTOS FINANCIEROS MAYOR O IGUAL A	3.00x

SITUACION ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

DEUDA / UAFIRDA	2.21x
CAPITAL CONTABLE	\$2,785 mdp
UAFIRDA / GASTOS FINANCIEROS	3.95x

Políticas de Tesorería

PASA maneja de forma centralizada su tesorería a través de cuentas concentradoras que captan diariamente los ingresos generados por sus Unidades de Negocio. PASA generalmente invierte sus excedentes de tesorería en instrumentos gubernamentales y/o bancarios de corto plazo denominados en pesos y/o dólares.

Fuentes y Recursos de Financiamiento

Deuda

La deuda de PASA está compuesta principalmente por:

- * Créditos simples, de largo plazo, destinados generalmente al financiamiento de nuevos proyectos, incluyendo la adquisición de activos relacionados con el otorgamiento de nuevas Concesiones, adquisiciones estratégicas en el sector de Servicios Ambientales y nuevos proyectos;
- * Créditos en cuenta corriente, de corto plazo, generalmente destinados a financiar capital de trabajo; y
- * Arrendamientos financieros de largo plazo generalmente destinados a la adquisición de equipo de Recolección.
- * Crédito bancario simple “Club Deal” de largo plazo, para refinanciar deuda a largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento.
- * Crédito bancario simple “Sindicado” de largo plazo, para refinanciar deuda a largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento.

Refinanciamiento de la deuda México

La Compañía tomó la decisión de refinanciar su deuda en México con el objetivo de privilegiar su liquidez, así como mejorar su perfil de vencimientos. Este refinanciamiento se llevó a cabo durante el 2T25 de la siguiente manera:

- Crédito bancario simple “Sindicado” por \$2,300.0 millones, con este contrato, se refinancio el crédito Sindicado celebrado a finales de 2021 con diversas instituciones financieras en México. Este nuevo crédito simple “Sindicado” se concretó con la colaboración de Scotiabank Inverlat, S.A., Banco Mercantil del Norte, S.A., BBVA México, S.A., Banco Nacional de México, S.A., Banco Sabadell, S.A., HSBC México, S.A.

Las características principales de este contrato de crédito son:

- ✓ Vigencia de 7 años, compuesto por dos tramos de tasas de interés (52% a tasa fija y 48% a tasa variable) y cuenta con un periodo de gracia sobre las amortizaciones de capital de 24 meses.

Véase “*Información Financiera -- Informe de Créditos Relevantes*” y Notas 11 y 12 a los Estados Financieros Auditados.

PASA generalmente mantiene líneas de crédito disponibles para subsanar cualquier eventualidad que pueda ocurrir. El saldo de la deuda de PASA por los años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, \$3,193.1 millones, \$3,101.6 millones y \$3,258.2 millones, respectivamente.

Inversión en Activos

Las inversiones en activos de PASA consisten principalmente en camiones recolectores, contenedores, rellenos Sanitarios, así como en algunas instalaciones, plantas y adquisición de empresas de su giro de negocio.

Al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025 PASA realizó inversiones en activo fijo, neto, por un monto de \$1,172.9, \$722.06 y \$284.7 respectivamente.

Cambios en las Cuentas de Balance

Efectivo y equivalentes de efectivo. El saldo de la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo pasó de \$516.4 millones al cierre de 2024 a \$1,340.7 millones al cierre de 2025. El saldo de dicha cuenta al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025 fue de \$461.2 millones, \$516.4 millones y \$1,340.7 millones, respectivamente.

Cuentas por cobrar, neto. El saldo de cuentas por cobrar, neto, paso de \$1,104.3 millones al cierre de 2024 a \$1,058.0 millones al cierre de 2025. Lo anterior se debe principalmente a la disminución de cuentas por cobrar a municipios y en el segmento privado en el negocio de manejo de residuos. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, el saldo de dicha cuenta fue de \$1,167.0 millones, \$1,104.3 millones y \$1,058.0 millones, respectivamente.

Proveedores. El saldo de proveedores paso de \$351.2 millones al cierre de 2024 a \$351.6 millones al cierre de 2025. Para los años terminados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, el saldo de dicha cuenta fue de \$461.5 millones, \$351.2 millones y \$351.6 millones, respectivamente.

Préstamos Bancarios. Durante 2024 y 2025 se contrataron préstamos bancarios y arrendamientos financieros para la inversión de Capex. El saldo de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025 fue de \$581.9 millones, \$221.7 millones y \$386.9 millones, respectivamente.

Impacto de la Inflación y el Tipo de Cambio en los Resultados de la Compañía

El impacto de la inflación se refleja principalmente en los precios, costos y gastos de la compañía. El tipo de cambio impacta, principalmente una parte importante de los créditos bancarios de PASA que son denominados en dólares, así como el costo de los equipos de operación que adquiere la Compañía. En el pasado PASA se ha protegido del encarecimiento en su financiamiento en moneda extranjera causado por una posible devaluación del dólar a través de coberturas cambiarias, sin embargo, la Compañía no contaba con coberturas contratadas al 31 de diciembre de 2025. Las amortizaciones de dichos créditos para los siguientes años y los intereses que estos créditos generan, están en cierta medida expuestas y una parte están cubiertas por la misma operación de la compañía. PASA genera ingresos en dólares provenientes de algunas de sus subsidiarias de manejo de residuos en la franja fronteriza y principalmente de EMG en Panamá.

iii) Control Interno

Promotora Ambiental en apego a lo establecido en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, cuenta con un Marco de Control Interno integrado por políticas, procedimientos y procesos formalmente documentados, diseñado para proporcionar una seguridad razonable sobre la efectividad y eficiencia de sus operaciones, la confiabilidad de la información financiera y operativa, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y regulatorias aplicables.

El marco de control interno tiene como principales objetivos:

- a) Asegurar la generación de información financiera y operativa confiable, suficiente y oportuna;
- b) Establecer procesos y procedimientos claramente definidos en las distintas etapas del negocio;
- c) Implementar mecanismos de supervisión, evaluación y monitoreo continuo que permitan verificar el cumplimiento de las políticas, procedimientos y procesos establecidos.

Promotora Ambiental ha definido y documentado políticas, procedimientos y procesos clave relacionados con la operación de sus negocios, la prestación y comercialización de servicios, la adquisición y administración de activos, así como con el control y supervisión de las funciones de recursos humanos, contabilidad, tesorería, sistemas, calidad y legal.

A continuación, se describen los principales rubros del sistema de control interno:

Recursos Humanos. Se cuenta con procesos y políticas que regulan el reclutamiento, selección, contratación, capacitación e inducción del personal, así como procesos de control de bajas, administración de prestaciones y operación de un sistema integral de nómina a nivel nacional.

Sistemas de Información. La Compañía dispone de procesos documentados, manuales de operación y controles generales de tecnologías de la información, así como de medidas de seguridad orientadas a salvar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Adquisiciones. Los procesos de adquisición de bienes y servicios se realizan con base en presupuestos aprobados, a través de flujos de autorización definidos, con niveles de responsabilidad claramente establecidos y mecanismos de control y seguimiento.

Calidad. Se tienen implementados procesos y procedimientos estandarizados para todas las etapas de atención a clientes, orientados a asegurar la prestación homogénea de servicios y el cumplimiento de la normatividad ambiental aplicable.

Legal y Cumplimiento. La Compañía cuenta con procesos y un manual de criterios jurídicos ambientales que sirven como guía para asegurar el cumplimiento del marco legal y regulatorio aplicable a sus operaciones.

Asimismo, en línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo, Promotora Ambiental ha establecido y aplica de manera periódica procesos de auditoría interna en todas sus Unidades de Negocio, cuyos resultados son utilizados para evaluar la efectividad del sistema de control interno y, en su caso, implementar acciones de mejora continua.

3.5) ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La Administración de la Compañía adoptó las IFRS a partir del año que terminó el 31 de diciembre de 2012. Los primeros estados financieros consolidados preparados de conformidad a IFRS son los correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2012, considerando el 1 de enero de 2011 como la fecha de transición a las IFRS. Las reglas para la adopción inicial de IFRS están establecidas en la IFRS 1.

La fecha de transición a las IFRS es el 1 de enero de 2011, por lo cual en la preparación de los primeros estados financieros consolidados bajo IFRS, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con NIF. En la preparación de los estados financieros consolidados de 2012 y 2013, se han modificado algunos métodos de aplicación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de NIF para cumplir con IFRS.

La IFRS 1 permite algunas exenciones en la aplicación de normas específicas a períodos anteriores con objeto de apoyar a las compañías en el proceso de transición. La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y ha elegido ciertas opciones de adopción de primera vez como se describe a continuación:

- **Cálculo de estimaciones** – Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las NIF.
- **Contabilidad de coberturas** – A la fecha de transición la Compañía midió a su valor razonable todos los instrumentos financieros derivados. Solamente se designaron como coberturas contables a la fecha de transición, aquellos instrumentos cuya relación de cobertura se designó y documentó de manera efectiva de acuerdo al IAS 39.
- **Participaciones no controladoras** – Se aplicarán en forma prospectiva ciertos requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.
- **Clasificación y medición de activos financieros** - Esta exención requiere que la Compañía evalúe si un activo financiero cumple las condiciones de la IAS 39, sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las IFRS.
- **Combinaciones de negocios** – Se aplicó la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.
- **Beneficios a empleados** – Se aplicó la exención de beneficios a empleados. Por lo tanto, se reconocieron todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.
- **Costo asumido** – Se aplicó la exención de costo asumido. Por lo tanto, se eligió utilizar el valor en libros de los activos fijos bajo NIF's (su costo indexado hasta el 31 de diciembre de 2007) como su costo asumido bajo IFRS a la fecha de transición.
- **Costos por préstamos** - La Compañía comenzó a capitalizar los costos por préstamos a partir de la fecha de transición conforme al IAS 23 "Costos por préstamos."
 - **Arrendamientos** - La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un contrato de arrendamiento, al inicio del plazo del contrato. Un arrendamiento se define como un contrato en el que se otorga el derecho a controlar el uso de un activo identificado, durante un plazo determinado, a cambio de una contraprestación. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente, con respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que funge como arrendatario, excepto en los siguientes casos: los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento menor a 12 meses); arrendamientos de activos de bajo valor (definidos como arrendamientos de activos con un valor individual de mercado menor a US\$5,000 (cinco mil dólares)); y, los contratos de arrendamiento cuyos pagos son variables (sin ningún pago fijo contractualmente definido). Para estos contratos que exceptúan el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, la Compañía reconoce los pagos de renta como un gasto operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento.
 - El activo por derecho de uso se compone de los pagos de arrendamiento descontados a valor presente; los costos directos para obtener un arrendamiento; los pagos anticipados de arrendamiento; y las obligaciones de desmantelamiento o remoción de activos. La Compañía deprecia el activo por derecho de uso durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente; en este sentido, cuando una opción de compra

en el contrato de arrendamiento es probable de ser ejercida, el activo por derecho de uso se deprecia en su vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

- El pasivo por arrendamiento se mide en su reconocimiento inicial descontando a valor presente los pagos de renta mínimos futuros de acuerdo a un plazo, utilizando una tasa de descuento que represente el costo de obtener financiamiento por un monto equivalente al valor de las rentas del contrato, para la adquisición del activo subyacente, en la misma moneda y por un plazo similar al contrato correspondiente (tasa incremental de préstamos). Cuando los pagos del contrato contienen componentes que no son de rentas (servicios), la Compañía ha elegido, para algunas clases de activo, no separarlos y medir todos los pagos como un componente único de arrendamiento; sin embargo, para el resto de las clases de activo, la Compañía mide el pasivo por arrendamiento únicamente considerando los pagos de componentes que son rentas, mientras que los servicios implícitos en los pagos, se reconocen directamente en resultados como gastos operativos.

- **Pasivo por desmantelamiento, restauración o retiro** - La Compañía identificó los pasivos existentes por desmantelamiento, restauración o retiro y estimó conforme a la IAS 37, "Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes," sus obligaciones por estos conceptos que se hubieran incluido en el valor de sus activos cuando surgió dicho pasivo, descontó dicho monto a su valor presente utilizando la tasa de descuento aplicable durante el período hasta la fecha de transición, y calculó la depreciación acumulada sobre dicho monto, utilizando la tasa y método de depreciación adoptado bajo IFRS.

En la aplicación de las políticas contables, la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y presunciones sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y presunciones asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos relacionados se revisan continuamente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se modifica la estimación si la modificación afecta únicamente ese período, o el período actual y períodos futuros si la revisión afecta los períodos tanto actuales como futuros.

(i) Reserva de cuentas incobrables

El deterioro de las cuentas por cobrar está con base en pérdidas esperadas y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos financieros. Concretamente, el modelo de deterioro se basa en las pérdidas crediticias esperadas y se aplica 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.

(ii) Vidas útiles de inmuebles, maquinaria y equipo.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos de propiedad, maquinaria y equipo son utilizados para determinar el gasto por depreciación de los activos y se definen de acuerdo al análisis de especialistas internos y externos. Las vidas útiles y los valores residuales se revisan periódicamente al menos una vez al año, con base en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos a la Compañía. Si existen cambios en la estimación, se afecta prospectivamente la medición del valor neto en libros de los activos, así como el gasto por depreciación correspondiente.

(iii) Valuaciones para determinar la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos.

Como parte del análisis fiscal que realiza la Compañía, anualmente se determina el resultado fiscal proyectado con base en los juicios y estimaciones de operaciones futuras, para concluir sobre la probabilidad de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos, tales como pérdidas y otros créditos fiscales.

(iv) Deterioro de activos fijos e intangibles.

El valor en libros de los activos de larga duración se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede su valor de recuperación y si se encuentra deteriorado.

En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo a la cual pertenecen. El monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima generarán los activos. Existirá deterioro si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

La Compañía define las unidades generadoras de efectivo y también estima la periodicidad y los flujos de efectivo que debería generar. Los cambios posteriores en la agrupación de las unidades generadoras de efectivo, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo o la tasa de descuento, podrían impactar los valores en libros de los respectivos activos.

Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros generados por las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de los mismos. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios futuros de sus productos y volúmenes de producción y venta. Así mismo para efectos de la tasa de descuento y de crecimiento de perpetuidad se utilizan indicadores de primas de riesgo del mercado y expectativas de crecimiento a largo plazo en los mercados en los que la Compañía opera.

La Compañía estima una tasa de descuento antes de impuestos para efectos de la prueba de deterioro del crédito mercantil que refleja evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para los que las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas. La tasa de descuento que estima la Compañía con base en el costo promedio ponderado de capital de entidades similares. Además, la tasa de descuento estimada por la Compañía, refleja el rendimiento que los inversionistas requerirían si tuvieran que tomar una decisión de inversión sobre un activo equivalente en generación de flujos de efectivo, tiempo y perfil de riesgo.

La Compañía revisa anualmente las circunstancias que provocaron una pérdida por deterioro derivada de las unidades generadoras de efectivo para determinar si dichas circunstancias se han modificado y han generado condiciones de reversión. En caso positivo se procede al cálculo del valor recuperable y, si procede, la reversión del deterioro reconocido anteriormente. En caso de haberse registrado una pérdida por deterioro de crédito mercantil, no se aplica ningún procedimiento de reversión.

(v) Supuestos utilizados en los pasivos de planes de beneficios definidos.

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Los supuestos y las estimaciones son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y los resultados del periodo en el que ocurra.

Los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo sobre el cual se informa, que tienen un riesgo significativo de provocar ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos, se revelan en las correspondientes notas de cada cuenta o rubro afectado.

4) ADMINISTRACIÓN

4.1) AUDITORES EXTERNOS

La firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, cuyas oficinas están ubicadas en Monterrey, Nuevo León, proporciona los servicios de auditoría externa a PASA. Esta firma fue designada por el Consejo de Administración de PASA, en uso de sus facultades de representación legal.

En los últimos tres ejercicios dictaminados, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. no ha emitido una opinión con salvedades o una opinión negativa acerca de los Estados Financieros de PASA y sus subsidiarias. Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. ha prestado servicios y asesorado a PASA principalmente en asuntos relacionados con servicios de auditoría y fiscal por todos y cada uno de los ejercicios fiscales de PASA, que se presentan en este Reporte Anual.

En cuanto a los servicios distintos a los de auditoría externa de estados financieros básicos que la Emisora contrató con el Despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., respecto del ejercicio 2025 se pagó por dichos servicios adicionales la cantidad de \$1,434,031.59 lo que representa un 9.0% del total de pagos realizados a dicho despacho.

4.2) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

PASA realiza operaciones con algunos de sus accionistas y con sociedades controladas, directa o indirectamente, por los Accionistas de Control o por otras personas relacionadas. PASA considera que todas las operaciones con partes relacionadas son en términos de mercado y en condiciones no menos favorables para PASA o sus subsidiarias, según el caso, que aquellas que realizan con partes no relacionadas. Véase *“Información General -- Factores de Riesgo -- Operaciones con Partes Relacionadas”*.

A continuación, se presenta una descripción de las principales operaciones con partes relacionadas celebradas en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

Concepto (millones de pesos)	2025	2024	2023
Renta de maquinaria y compra de refacciones y equipo	\$5.63	\$8.38	\$5.12
Arrendamiento de inmuebles	\$2.93	\$25.28	\$24.14
Servicios administrativos	\$0.39	\$1.33	\$0.74

4.3) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

De conformidad con los acuerdos aprobados por la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2026, la administración de PASA está encomendada a un Consejo de Administración, integrado por siete consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, de los cuales, en términos de la Ley del Mercado de Valores, el 25% son consejeros independientes.

Conforme a los estatutos sociales vigentes de PASA, cuya última reforma se aprobó en Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2024, aquellos accionistas propietarios de acciones con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida, que representen cuando menos el 10% (diez por ciento) del capital social de la Sociedad, tendrán derecho a designar y revocar en asamblea general de accionistas a un miembro del Consejo de Administración, y su respectivo suplente. Tal designación, sólo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los doce meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación.

El Consejo de Administración tiene la representación legal de la Emisora y cuenta con las más amplias facultades para cumplir con sus funciones. El Consejo de Administración, de conformidad con los estatutos sociales de la Emisora, es el representante legal de PASA, y está facultado, entre otras cosas para: (i) convocar a asambleas ordinarias, extraordinarias o especiales de accionistas, en todos los casos previstos por los estatutos, o cuando lo considere conveniente, y fijar el lugar, fecha y hora en que tales asambleas deban celebrarse, así como para ejecutar sus resoluciones; (ii) formular reglamentos interiores de trabajo; (iii) determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de PASA, en las asambleas generales extraordinarias y ordinarias de accionistas de las sociedades en que sea titular de acciones, pudiendo designar apoderados para el ejercicio del voto en la forma que dictamine el Consejo de Administración; (iv) llevar a cabo todos los actos autorizados por los estatutos o que sean consecuencia de los mismos, incluyendo la emisión de toda clase de opiniones requeridas conforme a la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones de carácter general expedidas por la CNBV; (v) designar a la o las personas responsables de la adquisición y colocación de acciones propias de PASA; (vi) para establecer el Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, fijando las facultades y obligaciones de dicho comité, la forma de integración y designación de sus miembros, así como las reglas que rijan su funcionamiento; (vii) para establecer otros comités que el Consejo de Administración considere necesarios para el desarrollo de las operaciones de la Emisora, fijando las facultades y obligaciones de tales comités y la forma de integración y designación de sus miembros, así como las reglas que rijan su funcionamiento; (viii) establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la sociedad y personas morales que ésta controle; (ix) vigilar la gestión y conducción de la sociedad y de las personas que ésta controle; (x) aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los consejeros y directivos relevantes; y (xi) determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes.

Los miembros del Consejo de Administración podrán ser o no accionistas; durarán en su cargo un año pero continuarán en el desempeño de sus funciones, aun cuando hubiere concluido el plazo para el que hayan sido designados o por renuncia al cargo, hasta por un plazo de treinta días naturales, a falta de la designación del sustituto o cuando éste no tome posesión de su cargo, sin estar sujetos a lo dispuesto en el artículo 154 de la Ley General de Sociedades Mercantiles; los estatutos sociales de la Emisora establecen que en caso de ausencia de cualquier de los consejeros propietarios éste sea remplazado por su respectivo suplente.

El domicilio principal de la administración y dirección de PASA se ubica en la calle Boulevard Antonio L. Rodríguez, No. 2100, Edificio B.H., Piso 21, Colonia Santa María, C.P. 64650, Monterrey, Nuevo León.

La siguiente tabla muestra el nombre, cargo y otra información relevante, de cada una de las personas que integran el Consejo de Administración de PASA, quienes fueron nombrados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2026.

Nombre	Tenencia Accionaria	Tiempo		Tipo de Consejero (Propietario / suplente)	Cargo	Sexo
		Laborando en la Empresa	Tiempo Como Consejero			
Alberto Eugenio Garza Santos*	9.19%	24 años	34 años	Propietario	Presidente	Hombre
David Francisco Garza Santos*	6.70%	-	34 años	Propietario	Consejero	Hombre
Federico Garza Santos*	6.70%	-	34 años	Propietario	Consejero	Hombre
Ildelfonso Guajardo Villarreal	-	-	0 años	Propietario	Consejero Independiente	Hombre
María de los Ángeles Garza Salgac	-	-	0.5 años	Propietario	Consejero Independiente	Mujer
Juan Carlos Calderon Guzmán	-	-	0.5 años	Propietario	Consejero Independiente	Hombre
Luis Sebastián Sayeg Seade	-	-	0 años	Propietario	Consejero	Hombre
Alberto Eugenio Garza Castro	-	-	0 años	Suplente	Presidente	Hombre
Yolanda Paola Garza Santos*	6.70%	-	20 años	Suplente	Consejero	Mujer
Gerardo Iván González Villarreal	-	-	7 años	Suplente	Consejero	Hombre
Bernardo Guerra Treviño	-	-	20 años	Suplente	Consejero Independiente	Hombre
Mario García Garza	-	-	24 años	Suplente	Consejero Independiente	Hombre
Adrián Jasso Sepúlveda	-	-	20 años	Suplente	Consejero Independiente	Hombre
Pedro Vereza Hernández	-	-	16 años	Suplente	Consejero	Hombre

* Hermanos.

El señor Guillermo García Rivera, es Secretario Propietario no miembro del Consejo de Administración y la señora Karla Zendejas Ibarra es Prosecretario no miembro de dicho consejo.

Alberto Eugenio Garza Santos, es socio fundador de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V. (PASA) y actualmente es Presidente del Consejo de Administración. Es Presidente de la Fundación Mundo Sustentable, A.C. y Consejero Directivo Fundador de Papalote Museo del Niño en Monterrey. Co-Fundador y Presidente de Sirius Energy, S.A. de C.V., Vicepresidente de Compañía Petrolera Perseus, S.A. de C.V. Fundó y es propietario de la reserva ecológica conocida como Museo Maderas del Carmen, localizada en Coahuila. Es socio fundador y Presidente del Consejo de Thermion Energy y Thermion Renewable Ventures. Asimismo, es fundador del Observatorio Ciudadano de la Calidad del Aire en el Área Metropolitana de Mty (OCCAMM). Actualmente, es miembro del consejo de Desarrollos Delta, Tres Vidas Acapulco, FMCN, Wild Coast y SUPERA. A.C. Fungió como presidente del Consejo del Parque Ecológico Chipinque, el único bosque en el área de Monterrey. Fue Vicepresidente del Comité de Desarrollo Sustentable y Presidente de la Comisión de Medio Ambiente de la CANACINTRA. El señor Alberto Eugenio Garza Santos estudió la carrera de Licenciado en Administración de Empresas (LAE) en el ITESM, y obtuvo un post-grado en Ciencias Políticas en Southern Methodist University en Dallas, Texas.

David F. Garza Santos, es hermano del Presidente del Consejo de Administración. Además de ser miembro del consejo de administración de PASA, es Presidente del consejo de administración de MADISA, Presidente del Consejo de Administración de Comercial Essex, S.A. de C.V., miembro del Consejo de administración de Desarrollos Delta, Kansas City Southern, Banorte y Bocapalma Club de Ski, A.C. Adicionalmente, es miembro activo de Prosuperación Familiar Neolonesa, A.C. El señor David F. Garza Santos estudió la licenciatura en administración de empresas en el ITESM.

Federico Garza Santos, es hermano del Presidente del Consejo de Administración, además de ser empresario y miembro activo como Presidente de Grupo Delta, Presidente del Comité Técnico de Fibra Monterrey, Presidente del Comité Técnico de Deltack, Presidente del Consejo de la empresa Tres Vidas Acapulco, Miembro del Consejo de la Cámara de Propietarios de Bienes Raíces de Nuevo León, Miembro del Consejo de Promotora Ambiental, y Numa Inmuebles, Presidente del Consejo del Centro de Eugenio Garza Sada, A.C., Miembro del Consejo de Pronatura Noreste, A.C., Vice-Presidente del Consejo de Supera, A.C.

Ildefonso Guajardo Villarreal, Es originario de Monterrey, Nuevo León, sus estudios básicos los realizó en su natal Monterrey así como la licenciatura en Economía, la que cursó en la Universidad Autónoma de Nuevo León, realizó estudios de Posgrado en la Universidad Estatal de Arizona y en la Universidad de Pennsylvania. Ha sido profesor en la Universidad Autónoma de Nuevo León; en la Universidad Estatal de Arizona y en la Escuela de Negocios de Wharton en la Universidad de Pennsylvania. Fue economista en Jefe de la Sección para Brasil y economista asociado en el Departamento de Asuntos Fiscales. Fue Diputado Federal en tres ocasiones, siendo Presidente de la Comisión de Economía en la LXI Legislatura y una vez diputado local en Nuevo León, donde coordinó su fracción parlamentaria. Fue Jefe de la Oficina para Asuntos del Tratado de Libre Comercio con sede en Washington, Oficial Mayor de la Secretaría de Relaciones Exteriores, Subsecretario de Desarrollo Turístico, Jefe la Unidad de Planeación, Comunicación y Enlace de la SECOFI. Fue Jefe de la Oficina Ejecutiva del Gobernador. Fue Secretario de Economía del Gobierno de la República del 2012 al 2018, donde fue líder negociador del T-MEC y del CPTPP (Tratado Progresista de Asociación Transpacífico). Crea el Instituto Nacional del Emprendedor y se impulsa a la Comisión Federal de Competencia Económica como órgano autónomo del Estado mexicano. Al concluir su encargo como Secretario de Estado, funda Ansley Consultores Internacionales, donde preside el Consejo hasta 2020. Actualmente es Asesor del sector privado y empresas automotrices en temas de comercio internacional.

María de los Ángeles Garza Salgado, con más de 20 años de experiencia en la gestión de infraestructura, cadenas de suministro globales y negociaciones estratégicas dentro del ramo tecnológico. Actualmente es Directora de Tecnología Avanzada y Abastecimiento de Infraestructura en Google, donde lidera la adquisición de equipos críticos para centros de datos. Fue Directora Senior de Ingeniería en X Corp (antes Twitter); su trayectoria también incluye casi una década en Amazon Web Services, así como roles de liderazgo en Lenovo y Celestica. Se especializa en visión estratégica, liderazgo tecnológico, gestión de riesgos, excelencia en adquisiciones y negociaciones financieras. Además de su impacto profesional, destaca por su compromiso con el desarrollo del talento y la diversidad en tecnología, participando activamente en organizaciones como "Hispanics in Technology Foundation". Ha sido reconocida con premios como el IM100 de *Infrastructure Masons* (2023), el *Technology All-Star Achievement* (2024), y el *HITEC100*, que celebra a los líderes hispanos más influyentes en tecnología. Licenciada en Negocios Internacionales por el Instituto Tecnológico de Monterrey y cuenta con un MBA otorgado por la Universidad de Carolina del Norte en Charlotte.

Juan Carlos Calderón Gúzman, cuenta con más de 20 años de experiencia en áreas de Economía y Finanzas. Ha enfocado su carrera en las áreas de Gobierno Corporativo, Análisis Macroeconómico, Estrategia Financiera y Administración de Riesgos, así como diseño de Planes de Compensación Variable y Pensiones. Es Socio-Fundador de Arvo Capital, empresa de consultoría estratégica y banca de inversión. Ha asesorado a empresas como Banregio, Deltack, Fibra Monterrey, CEMEX, AIE, InverCap, Arca Continental, Xignux, OCESA, entre otras. Ha laborado en Vector Casa de Bolsa, CEMEX, Banamex-Citigroup, Merrill Lynch, Afore InverCap y es co-fundador de HypEd Capital, fondo dedicado a la educación. Es consejero independiente para diversas empresas como Fibra Monterrey, donde además preside el Comité de Practicas Societarias, Banregio donde preside el Comité de Riesgos, Grupo Punto Alto, Grupo VIGIA, entre otros. Adicionalmente, preside el Comité de Listado de Emisoras en la Bolsa Institucional de Valores, BIVA. Es Licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico de Monterrey, tiene un Master in Business Administration otorgado por MIT Sloan School of Management donde realizó una concentración en Ingeniería Financiera.

Luis Sebastián Sayeg Seade, con más de 40 años de experiencia en mercados de capitales y gestión institucional de activos. Actualmente es Socio de Oxford Capital Management. De 2021 a 2025 fue Director General de Columbus Asesores Patrimoniales, donde participó en el diseño de SOHO, estrategia especializada en clientes institucionales. Entre 2012 y 2020 se desempeñó como Director de Administración de Inversiones de CitiBanamex México, reportando directamente al CEO del Grupo Financiero. Supervisó los negocios de Afore, Seguros, Pensiones y Fondos de Inversión, con activos superiores a USD 50 mil millones y más de 10 millones de clientes. Presidió el Consejo de la Afore y de los negocios de seguros y rentas vitalicias. Lideró la venta de la unidad de gestión de activos a BlackRock, incluyendo un acuerdo de distribución por 10 años. Previamente encabezó la plataforma institucional de Mercados Financieros (FICC y renta variable) y contribuyó al desarrollo del mercado de deuda local y su integración a índices globales. Es miembro del Consejo de BIVA y participó en la creación del Consejo Consultivo de Finanzas Verdes. Estudio Administración de Empresas en la Universidad de las Américas.

Alberto Garza Castro, cursó estudios en Manejo y Protección Ambiental en California Polytechnic State University (Cal Poly) en Estados Unidos. Es Ingeniero en Desarrollo Sustentable egresado del Tecnológico de Monterrey. Se desempeñó como co-fundador, consejero y director de Recicladora de Grasas y Aceites, S.A. de C.V., una refinera de aceite vegetal usado dedicada a la producción de materia prima de diésel renovable. Es fundador y director de Maderas Adventures, S.A. de C.V., empresa especializada en ecoturismo y conservación del área natural protegida, Maderas del Carmen. Asimismo, funge como co-fundador y director general de Puul, una plataforma tecnológica de movilidad compartida. Su trayectoria combina visión empresarial, gobierno corporativo y un firme compromiso con la sustentabilidad y la innovación para eficientar sistemas humanos.

Yolanda P. Garza Santos, es hermana del Presidente del Consejo de Administración, es Miembro activa del Patronato del Ballet Artístico de Monterrey A.C. y forma parte del Comité Ejecutivo. Es Secretaria del Consejo de Directores de Pro Superación Familiar Neolonesa, A.C. Estudió Diseño de Modas en Mount IDA College en Boston, Massachusetts. Actualmente estudia Coaching en Medicina Funcional avalado por El Funcional Medicine Coaching Academy.

Gerardo Iván González Villarreal, se ha desempeñado como Director de Auditoría en PERSEUS desde febrero 2016. Ha participado en la creación de diversos negocios relacionados al sector energético desde 2013. Tiene más de 30 años de experiencia en auditoría, impuestos, contabilidad y finanzas. Antes de ingresar a PERSEUS, colaboró en AXTEL como Director de Auditoría y Contraloría, así como con firmas de contabilidad internacionales como Coopers y Lybrand Internacional y DFK Internacional, fue miembro del Comité de Auditoría Mexicano e Internacional de DFK Internacional, en calidad de Presidente en la firma de contabilidad mexicana, miembro del Consejo del Instituto de Control Interno, AC. Tiene una licenciatura en Contaduría Pública por la Universidad del Norte

Bernardo Guerra Treviño, es Director General de MG Capital Asesores desde 1995 a la fecha; es miembro del Consejo de Fibra Monterrey. Antes de su cargo actual, Bernardo Guerra Treviño, trabajó en Multivalores Casa de Bolsa como Director de la mesa de mercado de capitales y derivados de 1993 a 1995; Director de Promoción, mercado de dinero y cambios de 1991 a 1993; Director de Promoción de 1989 a 1991; Subdirector de Promoción de 1987 a 1989; y de 1986 a 1987 trabajó en Casa de Bolsa Acciones y Valores. El señor Guerra Treviño es Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Adicionalmente, ha tomado Cursos de la Comisión Nacional Bancaria de Valores; curso de manejo de portafolios por el New York Institute of finance y está certificado por la AMIB (Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A.C.) como Asesor en Estrategias de Inversión.

Mario García Garza, es Director de Administración y Finanzas de un Fondo de Inversión de Capital para el Desarrollo de Proyectos Inmobiliarios en México (CKD), cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores con la clave DELTACK18. Desde el año 2012 es socio fundador de Master View, empresa mexicana que ofrece servicios y soluciones para profesionalizar negocios, integrando las mejores prácticas en dirección, administración y tecnologías de información. El señor García fue Director de Administración y Finanzas de PASA de 2000 a 2010. Se incorporó a PASA en 1993, como ingeniero en el área de proyectos, logrando que PASA obtuviera sus primeras concesiones municipales. Ocupó el puesto de Director de Proyectos y se hizo cargo del crecimiento y desarrollo de PASA, identificando adquisiciones de empresas, así como implementando nuevos negocios para el crecimiento y desarrollo de la Emisora. En dicho cargo, el señor Mario García Garza lideró varios proyectos de fusiones y adquisiciones, arranques de nuevas subsidiarias y desarrolló nuevos Rellenos Sanitarios, incluyendo los primeros Rellenos Sanitarios privados en México. En el año 2000 fue designado Director de Administración y Finanzas, siendo responsable de las áreas de planeación, finanzas, contabilidad, sistemas de información y recursos humanos de PASA. En 2006 terminó una maestría ejecutiva de dirección de empresas en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Por más de 5 años ha participado en redes de mentores para asesorar emprendedores y ha colaborado en instituciones académicas como instructor y profesor de cátedra en las materias de Gobierno Corporativo, Mercados Financieros y Evaluación de Proyectos.

Adrián Jasso, es socio cofundador de Indigo Capital LLC, empresa administradora de fondos de capital privado con base en Nueva York desde 1998. Previamente el Sr. Jasso fue Vicepresidente en el área de Fusiones y Adquisiciones en J.P. Morgan & Co. en Nueva York. Es consejero propietario de Torrecom Partners, Wedderspoon Organic, Communications Tower Group, Preferred Service y KSC Inc. Es ingeniero Mecánico por el Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM) y obtuvo un MBA con concentración en finanzas en The Wharton School of the University of Pennsylvania en 1993 (Ringe Scholar).

Pedro Vereá Hernández, desde el 2009 funge como Director General de Grupo Paralelo 19 Desarrollos S.A. de C.V., compañía dedicada al desarrollo inmobiliario turístico y residencial; desde el 2007 es Socio de Praemia S.C., fondo de capital privado basado en México, dedicado a inversiones en compañías públicas y privadas. El señor Vereá tiene una larga trayectoria en el sector de finanzas, habiendo trabajado en Lazard Frères & Co. LLC, Donaldson Lufkin & Jenrette y en Union Bancaire Privée en las áreas de Finanzas Corporativas, Fusiones y Adquisiciones y Banca Privada. Adicionalmente el señor Vereá tiene una extensa trayectoria como emprendedor, habiendo fundado, dirigido y posteriormente vendido cuatro compañías, primordialmente enfocadas al sector de tecnología. Cuenta con un título en Ingeniería Industrial de la Universidad Iberoamericana.

Directivos Relevantes

Nombre	Cargo	Edad	Sexo	Fecha de Nombramiento
Manuel González Rodríguez	Director General	66	Hombre	19 de mayo de 2010
Guillermo García Rivera	Director Jurídico	56	Hombre	3 de mayo de 2017
Carlos Bernardo Garza Díaz	Director de Administración y Finanzas	44	Hombre	23 de abril de 2018
Jorge Ernesto Castro Tolosa	Director de Operaciones Residuos	55	Hombre	25 de mayo de 2015
Irma Patricia García Rivera	Directora de Capital Humano	56	Mujer	27 de noviembre de 2017

Manuel González Rodríguez, se incorpora a PASA en 2008, y en 2010 es nombrado Director General puesto que desempeña en la actualidad, con el objetivo principal de fortalecer la eficiencia de las operaciones del negocio de manejo integral de residuos. El Ing. González cuenta con una amplia experiencia en el área de operaciones. En Celestica de Monterrey, empresa multinacional dedicada a la manufactura de servicios de electrónica para la industria de la comunicación, se desempeñó como Vice Presidente de Operaciones, donde tuvo la responsabilidad de dirigir los esfuerzos de producción, ingeniería y recursos humanos en las tres plantas manufactureras de esta empresa. En Visteon, subsidiaria de Ford Motor Company, ocupó el puesto de Director Regional de Operaciones siendo responsable de la productividad de las plantas de electrónica de México y Estados Unidos. El Ing. González es nacido en Cuatro Ciénegas, Coahuila, es Ingeniero Mecánico Electricista por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey Campus Monterrey. Cursó el diplomado de perfeccionamiento directivo D-1 en el IPADE, adicionalmente ha tomado otros cursos en distintas instituciones internacionales relacionados con el liderazgo y la eficiencia operativa.

Guillermo García Rivera, se incorporó a PASA en el año 2010 como Gerente Corporativo de la Compañía encargado del área de litigio, cumplimiento contractual de concesiones, así como de la verificación del cumplimiento de la legislación aplicable en materia ambiental y de las obligaciones legales de todas las operaciones de PASA. Desde entonces ha participado activamente en la promoción y desarrollo de la concesión del servicio de limpia en múltiples municipios e interviene en los procesos de licitación para la concesión de servicios públicos. A principios del año 2017 fue nombrado Sub Director Jurídico agregando a las funciones que venía desempeñando la atención de la negociación, revisión y elaboración de todos los contratos comerciales relevantes para la operación con los clientes de la empresa. Finalmente, en el mes de octubre del año 2017 fue nombrado Director Jurídico de PASA y las empresas subsidiarias del grupo, con lo cual sus responsabilidades se incrementaron al abarcar el control corporativo de la empresa, la atención jurídica del área internacional, el apoyo legal al desarrollo de nuevos proyectos incluyendo la celebración de fusiones y adquisiciones, la negociación y adquisición de terrenos para el desarrollo de Rellenos Sanitarios y la obtención de permisos locales, federales y estatales necesarios para llevar a cabo las operaciones de PASA, entre otras. El Lic. García Rivera tiene una amplia experiencia como abogado de empresa al haberse desempeñado en diversos puestos ejecutivos en el sistema financiero (Citibank-Banamex, Santander-Serfin, BBVA Bancomer y HSBC) así como en Cemex. Además, ha sido profesor de cátedra por más de 15 años en el ITESM Campus Monterrey. Es egresado de la Facultad de Derecho de la U.A.N.L., dónde obtuvo además una maestría en Derecho Corporativo, otra en Derecho Mercantil y el título de Doctor en Derecho con orientación en Derecho Procesal.

Carlos Bernardo Garza Díaz, se incorporó a PASA en 2011 como Gerente de Finanzas Corporativas, siendo responsable de las áreas de financiamiento, tesorería, planeación financiera y relación con inversionistas. En Abril 2018, el Lic. Garza fue nombrado Director de Administración y Finanzas, puesto que desempeña en la actualidad, siendo responsable de las áreas de finanzas, tesorería, contraloría, compras, auditoría y control interno, fiscal y el centro de servicios compartidos, además de participar en los proyectos estratégicos de la empresa incluyendo fusiones, adquisiciones y gestión del portafolio de negocio. Adicionalmente, el Lic. Garza es miembro de los comités de Seguros y Caja de Ahorro de los colaboradores de PASA. Previo a su ingreso a PASA, el Lic. Garza se desempeñó como Gerente de Financiamiento, Relación con Inversionistas e Información Financiera de Vitro, S.A.B. de C.V. El Lic. Garza es egresado de la Licenciatura de Administración Financiera del Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM) y cuenta con un MBA en EGADE Business School y University of North Carolina Charlotte.

Jorge Ernesto Castro Tolosa, se incorporó a PASA en 2014 como Director Regional Pacífico a cargo de la operación de los negocios de los estados de Baja California, Sonora, Baja California Sur y Sinaloa, siendo promovido a su puesto actual en la Dirección de Operaciones del área de residuos a nivel nacional desde mayo de 2015. Como Director de Operaciones está a cargo de las 3 Direcciones regionales y el Staff de residuos, toda la estructura enfocada a la excelencia operativa de la operación residuos. El Ing. Castro cuenta con amplia experiencia en el área de operaciones y del área de capital humano. De 1996 al año 2006 se desempeñó en el puesto de Director de Capital Humano en el Grupo Editores del Noroeste corporativo de un grupo de periódicos con la mayor venta en el noroeste del país con sede en Hermosillo, Sonora, pasando en la misma empresa al puesto de Director de Operaciones en el 2006 y hasta el 2014, a cargo de las áreas de logística, producción, ventas, circulación, recursos humanos y planeación estratégica del grupo. El Ing. Castro es Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, cuenta con un MBA del ITESM, egresado del Programa de Alta Dirección de Empresas (AD-1) del IPADE (Monterrey), adicional, ha tomado otros cursos en diferentes instituciones relacionados con la eficiencia operativa, valores y liderazgo.

Irma Patricia Garcia Rivera, se incorporó a PASA en 2017 como director STAFF. Ocupando el cargo actual de Director Capital Humano. En su trayectoria profesional destacan la Dirección de Recursos Humanos para México y LATAM en KION empresa Alemana Líder en desarrollo de Tecnología Logística, previo en base a una carrera ascendente ocupó la Dirección de Recursos Humanos para México y Latinoamérica en Magna, empresa líder automotriz de capital origen canadiense. Durante su carrera ha desarrollado e implementado satisfactoriamente culturas de balance empresarial con estrategias laborales, desarrollo de talento humano y contribuciones humanas de negocio para sostener e impulsar el crecimiento, expansión e innovación de las empresas Internacionales líderes en su sector donde se ha desempeñado por más de 25 años. Patricia es egresada de la carrera de Licenciatura en Administración por la Universidad Autónoma del Noreste, entre otros es graduada de Post Grado por ITESM, Certificada en Liderazgo por Crotonville University por GE. y obtiene Masters Ejecutivas en Negocios, por las Universidades Complutense de Madrid España y Universidad de Florida US.

	Porcentaje
Porcentaje total de hombres como Directivos Relevantes	80%
Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes	20%
Porcentaje total de hombres como Consejeros	86%
Porcentaje total de mujeres como Consejeros	14%
Cuenta con un programa o política de equidad de género	SI

PASA actualmente cuenta con la *Política de Código de Ética y Conducta de Negocios*, así como la *Política PCH01 de la Igualdad de Oportunidades de Empleo*, en las que se detalla la igualdad de género y discriminación entre sus empleados. La Compañía cuenta con una cultura laboral que promueve la diversidad de género, cultura, religión, raza o cualquier otro factor similar a estos e impulsa la contratación de su personal con base a sus capacidades y experiencias laborales sin distinción alguna. PASA rechaza categóricamente cualquier conducta discriminatoria que atente contra alguno de sus colaboradores.

Remuneración a Consejeros y Directivos Relevantes de la Emisora

Los estatutos sociales establecen que las remuneraciones que recibirán los miembros del Consejo de Administración serán determinadas por la asamblea general ordinaria de accionistas de la Compañía. Al efecto, en asamblea ordinaria de accionistas, se acordó pagar a los miembros del Consejo de Administración, un honorario fijo por la cantidad de \$50,000.00 (cincuenta mil pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada sesión a la que asistan.

En relación con los funcionarios de primer nivel, su remuneración total es revisada y determinada anualmente por el comité de auditoría y prácticas societarias conforme a las prácticas de mercado.

Comités

Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría

De conformidad con los acuerdos aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2026, el Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, quedó integrado de la siguiente manera:

Los miembros actuales del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría son: Bernardo Guerra Treviño (Presidente), Juan Carlos Calderón Guzmán y Mario García Garza.

El Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría tiene, entre otras, las siguientes funciones:

I. En materia de prácticas societarias:

- a) Elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración y a la asamblea de accionistas, conforme al artículo 43 fracción I de la Ley del Mercado de Valores.

- b) Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la Ley del Mercado de Valores.
- c) Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando conforme a la Ley del Mercado de Valores o disposiciones de carácter general se requiera.
- d) Convocar a asambleas de accionistas y hacer que se inserten en el orden del día de dichas asambleas los puntos que estimen pertinentes.
- e) Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración del informe a que se refiere el artículo 172, inciso b) de la Ley General de Sociedades Mercantiles en el que se contengan las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera.
- f) Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración del informe sobre las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido el propio Consejo, conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

II. En materia de auditoría:

- a) Elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración y a la asamblea de accionistas, conforme al artículo 43 fracción II de la Ley del Mercado de Valores.
- b) Dar opinión al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan conforme a la Ley del Mercado de Valores.
- c) Evaluar el desempeño de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo.
- d) Discutir los estados financieros de la Sociedad con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación.
- e) Informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad o de las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte.
- f) Elaborar la opinión a que se refiere el artículo 28, fracción IV, inciso c) de la Ley del Mercado de Valores, relativa al contenido del informe del Director General, y someterla a consideración del Consejo de Administración para su posterior presentación a la asamblea de accionistas, apoyándose, entre otros elementos, en el dictamen del auditor externo, conforme el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores.

Por consiguiente, la función de evaluación y compensación del Director General y de los funcionarios de alto nivel de la Sociedad será llevada a cabo por el Comité de Prácticas Societaria y de Auditoría.

Descripción de Accionistas

La siguiente tabla refleja la distribución del capital social de PASA al día 29 de abril de 2026, fecha de la última asamblea de accionistas previa al presente reporte:

Accionista	Número de Acciones	% Acciones
Alberto Eugenio Garza Santos	12,029,287	9.19%
David Francisco Garza Santos	8,770,247	6.70%
Federico Garza Santos	8,770,247	6.70%
Yolanda Paola Garza Santos	8,770,247	6.70%
Marcela María Garza Santos	8,770,246	6.70%
Gen Lux, S. de R.L. de C.V.	29,070,616	22.22%
Público Inversionista	54,674,760	41.79%
Total	130,855,650	100.00%

- (1) *Alberto Eugenio Garza Santos*, es miembro de la Familia Garza Santos, Presidente del Consejo de Administración.
- (2) *Gen Lux, S. de R.L. de C.V.*, es propiedad de GENPASA Environmental Holdings, S. de R.L. de C.V., la cual a su vez es propiedad de la Familia Garza Santos.
- (3) Dentro de Público Inversionista se incluye el Fondo Administrado 5, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable (Operati) con la participación del 10.47%.

En virtud de lo anterior, los señores Alberto Eugenio Garza Santos, David Francisco Garza Santos, Federico Garza Santos, y las señoras Yolanda Paola Garza Santos y Marcela María Garza Santos, así como Gen Lux, S. de R.L. de C.V., ejercen influencia significativa y poder de mando. Gen Lux, S. de R.L. de C.V., es propiedad de GENPASA Environmental Holdings, S. de R.L. de C.V., ésta última es propiedad de los señores Alberto Eugenio Garza Santos, David Francisco Garza Santos, Federico Garza Santos, y las señoras Yolanda Paola Garza Santos y Marcela María Garza Santos.

4.4) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

Reformas Estatutarias Recientes

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de PASA celebrada el 28 de abril de 2006, se reformaron en su totalidad los estatutos sociales de PASA. Posteriormente, en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de PASA celebrada el 11 de septiembre de 2020, se aprobó la reforma a las cláusulas sexta, décimo octava, trigésima y trigésima cuarta de los referidos estatutos sociales. El 28 de abril de 2021, se celebró una Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria, en la cual, entre otros asuntos, se reformó la cláusula décimo octava de los estatutos, relativa a las asambleas de accionistas. El 27 de abril de 2023, se celebró una Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria de Accionistas, en la cual, entre otros asuntos, se reformó la cláusula sexta de los estatutos, relativa al Número de Acciones. Finalmente, mediante Asamblea General Ordinaria Anual y Extraordinaria de fecha 29 de abril de 2024, se reformó nuevamente la cláusula sexta de los estatutos sociales, a fin de modificar el número de acciones que representan el capital social de la Emisora.

Derechos Corporativos de las Acciones Representativas del Capital Social

Actualmente, el capital social de PASA se encuentra representado por acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, de la Serie B Clase I representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro, mientras que la parte variable del capital social de PASA se encuentra identificada como Clase "II" y está representada por acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B". Ambas Clases son de libre suscripción y confieren a sus tenedores iguales derechos y obligaciones, con excepción de los derechos de minoría que se describen a continuación.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, los estatutos sociales de PASA establecen los siguientes derechos de minoría:

- * El derecho de los tenedores de acciones que representen cuando menos el 10% del capital social de PASA, a solicitar que se convoque a una asamblea de accionistas en la que tengan derecho a votar;
- * El derecho de los tenedores de por lo menos el 10% de las acciones con derecho a voto, a solicitar que se aplase la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados;
- * El derecho de los tenedores de por lo menos el 20% del capital social de PASA, a oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales respecto de las cuales tengan derecho a voto, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos legales.
- * El derecho de los accionistas minoritarios que representen cuando menos el 10% de las acciones con derecho a voto, a designar a un consejero propietario y a su respectivo suplente;

- * El derecho de los tenedores de por lo menos el 5% del capital social de PASA, a ejercitar directamente la acción de responsabilidad civil contra cualquiera de los administradores, sujeto al cumplimiento de ciertos requisitos legales; y

En términos de los estatutos sociales de PASA, para que una asamblea general ordinaria de accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberá estar representada en ella cuando menos el 50% de las acciones ordinarias en que se divide el capital social; y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en ellas. En el caso de segunda o ulterior convocatoria, las asambleas generales ordinarias de accionistas podrán celebrarse válidamente con cualquiera que sea el número de acciones ordinarias representadas en la asamblea, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos de las acciones representadas en la misma.

Para que una asamblea general extraordinaria de accionistas se considere legalmente reunida por virtud de primera convocatoria, deberá estar representada en ella por lo menos el 75% de las acciones ordinarias, en que se divide el capital social, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de los titulares de las acciones que representen cuando menos el 50% de las acciones ordinarias, en que se divide el capital social. En caso de segunda o ulterior convocatoria, las asambleas generales extraordinarias de accionistas, podrán celebrarse válidamente si en ellas están representadas cuando menos el 51% de las acciones ordinarias en que se divide el capital social, y sus resoluciones serán válidas si se toman por el voto favorable de los titulares de las acciones que representen cuando menos el 50% del capital social.

Para modificar los derechos asociados con las acciones representativas del capital social de PASA, se requiere una reforma de los estatutos sociales, misma que tendría que ser resuelta por la asamblea general extraordinaria de accionistas de PASA.

Limitaciones para la Adquisición de las Acciones Representativas del Capital Social

De conformidad con lo establecido en la Circular Única, las subsidiarias de PASA no deberán directa o indirectamente invertir en el capital social de PASA.

Asimismo, y salvo por las restricciones establecidas en las disposiciones legales aplicables emitidas por la CNBV, no existen más limitaciones para la adquisición de acciones representativas del capital social de PASA por parte de persona alguna.

Protecciones contra la Toma de Control Hostil

General

Los estatutos de la Compañía prevén, sujeto a ciertas excepciones, que: (i) cualquier Persona que individualmente o en conjunto con una o varias Personas Relacionadas, pretenda adquirir Acciones o derechos sobre Acciones, por cualquier medio o título, directa o indirectamente, ya sea en un acto o en una sucesión de actos sin límite de tiempo entre sí, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las Persona(s) Relacionada(s) represente(n) una participación igual o superior al 10% (diez por ciento) del total de las Acciones o sus múltiplos, y (ii) cualquier Persona que sea un Competidor de la Sociedad o de cualquier Subsidiaria o Afiliada de la Sociedad, que individualmente o en conjunto con una o varias Personas Relacionadas, pretenda adquirir Acciones o derechos sobre Acciones, por cualquier medio o título, directa o indirectamente, ya sea en un acto o en una sucesión de actos sin límite de tiempo entre sí, cuya consecuencia sea que su tenencia accionaria en forma individual y/o en conjunto con la o las Persona(s) Relacionada(s) represente(n) un porcentaje igual o superior al 5% (cinco por ciento) del total de las Acciones o sus múltiplos, requerirá de la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración y/o de la Asamblea de Accionistas, según sea el caso. La Persona que adquiera Acciones en violación a las disposiciones de Toma de Control Hostil previstas en los estatutos sociales, deberá enajenar las Acciones objeto de la adquisición, a un tercero interesado aprobado por el Consejo de Administración o la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Sociedad, a efecto de lo cual, se deberá cumplir con un procedimiento específico.

Para los efectos de la presente disposición, en relación con los estatutos de PASA, el término “Acciones” significa las acciones representativas del capital social de la Sociedad, cualquiera que sea su clase o serie, o cualquier título, valor o instrumento emitido con base en esas acciones o que confiera algún derecho sobre esas acciones o sea convertible en dichas acciones, incluyendo obligaciones convertibles en acciones, certificados de participación ordinarios que representen acciones de la Sociedad e instrumentos u operaciones financieras derivadas y el término “Competidor” significa cualquier Persona dedicada, directa o indirectamente, (i) al negocio de recolección, transporte, tratamiento, reciclaje y disposición final de todo tipo de residuos sólidos peligrosos y no peligrosos, así como tratamiento de agua residual, la gestión del agua y la participación en los servicios ambientales para la industria petrolera y/o (ii) a cualquier actividad que realice la Sociedad o sus Subsidiarias y que represente el 5% (cinco por ciento) o más de los ingresos a nivel consolidado de la Sociedad y sus subsidiarias; en el entendido de que el Consejo de Administración de la Sociedad podrá establecer excepciones.

Requerimientos y Aprobaciones del Consejo de Administración y Asambleas de Accionistas

Para obtener el previo consentimiento del Consejo de Administración, la Persona que pretenda adquirir las Acciones deberá presentar solicitud de autorización por escrito al Consejo de Administración o a la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, según sea el caso, misma que deberá contener cierta información específica. Durante el proceso de autorización se deberán cumplir ciertos términos. El Consejo de Administración podrá, sin incurrir en responsabilidad, someter la solicitud de autorización a la asamblea general extraordinaria de accionistas para que sea ésta la que resuelva. La determinación del Consejo de Administración para someter a la consideración de la asamblea general extraordinaria de accionistas la solicitud de autorización antes referida, se hará tomando en cuenta factores o motivos relacionados con el potencial de conflicto de interés, la equidad y justificación del precio conforme al cual se pretende realizar la adquisición, a fin de salvaguardar los intereses del público inversionista, o cuando el Consejo de Administración no se hubiere podido instalar por cualquier causa en más de dos ocasiones; o el Consejo de Administración no resolviera sobre la solicitud de autorización que le sea presentada, entre otros. El Consejo de Administración, en ciertos casos, podrá exceptuar el cumplimiento de uno o más de los requisitos antes mencionados.

Oferta Pública de Compra Obligatoria en Ciertas Adquisiciones

En el supuesto de que el Consejo de Administración o la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, según sea el caso, autorice la adquisición de Acciones y dicha adquisición implique la adquisición de una Participación del 20% o una Participación del 40% sin que dicha adquisición exceda de la mitad de las Acciones ordinarias con derecho a voto o implique un cambio de Control en la Compañía, la Persona que pretenda adquirir las Acciones en cuestión deberá hacer oferta pública de compra, a un precio pagadero en efectivo, por el porcentaje de Acciones equivalente al porcentaje de Acciones ordinarias con derecho a voto que pretenda adquirir o por el 10% (diez por ciento) de las Acciones, lo que resulte mayor. En el supuesto de que el Consejo de Administración o la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, según sea el caso, autorice la adquisición de Acciones de la que pueda resultar un cambio de Control en la Compañía, la Persona que pretenda adquirir las Acciones de que se trate deberá hacer oferta pública de compra por el 100% (cien por ciento) menos una de las Acciones en circulación, a un precio pagadero en efectivo no inferior del precio que resulte mayor de entre lo siguiente: (i) el valor contable de la Acción de acuerdo al último estado de resultados trimestral aprobado por el Consejo de Administración, o (ii) el precio de cierre de las operaciones en bolsa de valores más alto de cualquiera de los trescientos sesenta y cinco (365) días naturales previos a la fecha de la autorización otorgada por el Consejo de Administración o la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, según sea el caso, o (iii) el precio más alto pagado en la compra de Acciones en cualquier tiempo por la Persona que individual o conjuntamente, directa o indirectamente, adquiera las Acciones objeto de la solicitud autorizada por el Consejo de Administración o la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, según sea el caso. Cualquier oferta pública de compra que deba ser conducida en relación con lo anterior, deberá sujetarse a ciertos requerimientos específicos. El precio que se pague por las Acciones será el mismo, con independencia de la clase o de la serie de que se trate. Lo dispuesto en los estatutos sociales de PASA sintetizado en este párrafo que se relacione con la oferta pública obligatoria en el caso de ciertas adquisiciones es generalmente más rígido que lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. Algunas de las disposiciones de los estatutos relacionadas con la oferta pública de compra obligatoria en el caso de ciertas adquisiciones difiere de los requerimientos establecidos en la Ley del Mercado de Valores, en el entendido de que las disposiciones de los estatutos otorgan mayor protección a los accionistas minoritarios que las previstas por la ley. En estos casos, las disposiciones relativas de los

estatutos, y no las disposiciones correspondientes de la Ley del Mercado de Valores, aplicarán a las adquisiciones especificadas en el presente.

Excepciones

Las disposiciones de los estatutos sociales de PASA sintetizados anteriormente, no aplicarán a (a) las adquisiciones o transmisiones de Acciones que se realicen por vía sucesoria, ya sea herencia o legado, o (b) la adquisición de Acciones (i) por la Persona o Personas que tengan el Control de la Sociedad; (ii) por cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa u otra forma de asociación económica o mercantil que esté bajo el Control de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) inmediato anterior; (iii) por la sucesión a bienes de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) anterior; (iv) por los ascendientes o descendientes en línea recta hasta el tercer grado de la Persona o Personas a que se refiere el inciso (i) anterior; (v) por la Persona a que se refiere el inciso (i) anterior, cuando esté adquiriendo las Acciones de cualquier sociedad, fideicomiso o trust o su equivalente, vehículo, entidad, empresa, forma de asociación económica o mercantil, ascendientes o descendientes a que se refieren los incisos (ii) y (iv) anteriores; y (vi) por parte de la Sociedad o sus Subsidiarias, o por parte de fideicomisos constituidos por la propia Sociedad o sus Subsidiarias o por cualquier otra Persona Controlada por la Sociedad o por sus Subsidiarias.

Reformas a las Disposiciones Relativas a la Protección contra la Toma de Control Hostil

Cualquier reforma a las disposiciones relativas a la protección contra la Toma de Control Hostil deberá ser autorizada por la CNBV y registrada ante el Registro Público de Comercio del domicilio social de PASA y se anotará en los títulos de las acciones representativas del capital social de la Sociedad, a efecto de que pare perjuicio a todo tercero.

Órganos Intermedios de Administración

De conformidad con los estatutos sociales de PASA, el Consejo de Administración tiene la facultad de establecer un Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, así como de un Comité de Remuneraciones. La integración y funciones de ambos comités se describen en la sección *“Administración – Administradores y Accionistas – Comités.”*

Otros Convenios

No existen cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan a la administración de PASA o a sus accionistas.

Información adicional Administradores y accionistas

La Compañía no es controlada directa o indirectamente por otra empresa o gobierno extranjero, tampoco existe compromiso alguno que signifique un cambio de control de sus acciones.

5) MERCADO ACCIONARIO

5.1) ESTRUCTURA ACCIONARIA

Accionista	Número de Acciones	% Acciones
Alberto Eugenio Garza Santos	12,029,287	9.19%
David Francisco Garza Santos	8,770,247	6.70%
Federico Garza Santos	8,770,247	6.70%
Yolanda Paola Garza Santos	8,770,247	6.70%
Marcela María Garza Santos	8,770,246	6.70%
Gen Lux, S. de R.L. de C.V.	29,070,616	22.22%
Público Inversionista	54,674,760	41.79%
Total	130,855,650	100.00%

5.2) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Bolsa Mexicana de Valores

	Pesos Nominales por Acción Serie B ⁽¹⁾		Volumen de operación diario promedio de las Acciones Serie B ⁽¹⁾
	Máximo	Mínimo	
2008	33.50	29.25	256,805
2009	15.50	6.69	100,600
2010	15.50	9.05	34,220
2011	11.05	9.50	21,553
2012	17.50	9.80	38,619
2013	19.15	17.50	19,816
2014	19.00	17.90	16,753
2015	20.15	18.50	25,683
2016	22.50	20.52	7,570
2017	25.50	23.00	6,820
2018	26.70	19.79	4,922
2019	19.80	16.75	3,896
2020	17.30	11.50	2,497
2021	13.79	10.50	3,922
2022	14.40	12.98	1,352
2023	23.80	21.33	13,889
Enero 2024	37.00	37.00	451
Febrero 2024	38.00	37.00	66
Marzo 2024	38.00	36.67	142
Abril 204	38.00	38.00	9
Mayo 2024	38.00	37.00	6
Junio 2024	37.00	37.00	16
Julio 2024	38.00	37.00	10
Agosto 2024	38.00	37.90	61
Septiembre 2024	38.00	37.90	27
Octubre 2024	38.65	38.00	23
Noviembre 2024	39.00	38.65	133
Diciembre 2024	39.00	38.00	10
Enero 2025	38.00	38.00	16
Febrero 2025	38.00	38.00	51
Marzo 2025	37.00	36.86	77
Abril 2025	39.00	35.00	117
Mayo 2025	39.00	39.00	6
Junio 2025	39.00	38.00	7
Julio 2025	39.00	38.00	5
Agosto 2025	39.00	38.00	13
Septiembre 2025	38.00	38.00	7
Octubre 2025	38.10	38.00	20
Noviembre 2025	38.86	37.50	75
Diciembre 2025	38.86	38.50	16
Enero 2026	38.75	38.65	10
Febrero 2026	38.75	38.75	4
Marzo 2026	38.75	38.75	-

Monterrey, N.L., a 30 de Abril del 2026.

6) PERSONAS RESPONSABLES

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”



Ing. Manuel González Rodríguez
Director General



Dr. Guillermo García Rivera
Director Jurídico



Lic. Carlos Bernardo Garza Díaz
Director de Administración y Finanzas

Monterrey, N.L., a 29 de Abril del 2026.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en los estados financieros anuales, por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en estos estados financieros o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,



Ing. Manuel González Rodríguez
Director General



Lic. Carlos Bernardo Garza Díaz
Director de Administración y Finanzas



Dr. Guillermo García Rivera
Director Jurídico

Al Presidente del Comité de Auditoría de

Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V.

En los términos del Artículo 39 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos, publicadas en el Diario Oficial de la Federación ("DOF") del 26 de abril de 2018 y sus modificaciones posteriores (las "Disposiciones") y del Artículo 84 Bis de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores publicadas en el DOF del 19 de marzo de 2003 y sus modificaciones posteriores (la "Circular Única de Emisoras"), en nuestro carácter de auditores externos independientes de los estados financieros básicos Consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 de Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V., manifestamos lo siguiente:

- I. Que expresamos nuestro consentimiento para que la Emisora incluya en el reporte anual 2025, el Informe de Auditoría Externa que al efecto emitimos.
- II. Lo anterior en el entendido de que previamente nos cercioramos que la información contenida en los Estados Financieros Básicos Consolidados incluidos en el reporte anual, así como cualquier otra información financiera comprendida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados Estados Financieros Básicos Consolidados o del Informe de Auditoría Externa que presentamos coincide con la información financiera auditada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Atentamente

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

Afiliada a una Firma Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Gabriel González Martínez
Auditor externo y Representante Legal
Monterrey, Nuevo León, México
24 de abril de 2026

* * * * *




Al Presidente del Comité de Auditoría:

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. (la "Emisora"), que contiene el presente reporte anual por los ejercicios al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 fueron dictaminados con fecha 14 de abril de 2026, 11 de abril de 2025 y 29 de abril de 2024, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados dictaminados.

Atentamente,
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Afiliada a una Firma Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Gabriel González Martínez
Auditor externo y Representante Legal
Monterrey, Nuevo León, México
24 de abril de 2026



7) ANEXOS

A continuación, se anexan al presente Reporte Anual los siguientes documentos:

a) Informe del Comité de Auditoría correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

b) Informe de auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

c) Estados Financieros Auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

d) Informe de auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

e) Estados Financieros Auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Monterrey, N.L., a 09 de abril de 2026.

**Al Consejo de Administración
de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V.**

Estimados señores consejeros:

En cumplimiento del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, y de acuerdo con la Cláusula Trigésima Cuarta de los Estatutos Sociales vigentes de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., (en lo sucesivo "PASA" o "Sociedad"), en mi calidad de Presidente del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2025.

Este informe se presenta con el conocimiento de los miembros de dicho Comité, con base a información recibida por este órgano, y tomando en cuenta los informes, opiniones y/o comunicados de directivos relevantes y de los auditores externos, todos ellos de PASA, sobre los temas que le competen al Comité.

En el desarrollo de nuestro trabajo, además de la Ley del Mercado de Valores, hemos tenido presentes las recomendaciones contenidas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo y la normatividad de PASA, y para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, llevamos a cabo reuniones ordinarias con la administración y auditoría interna de PASA, así como con sus auditores externos, en fechas 03 de abril, 13 de agosto y 04 de noviembre del 2025.

I. Asuntos en materia de prácticas societarias:

- a) No se hicieron observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes.
- b) Se analizaron las operaciones con partes relacionadas, las cuales son realizadas en términos y condiciones de mercado.
- c) Se analizaron las remuneraciones integrales del Director General y directivos relevantes de PASA y sus subsidiarias.
- d) Durante el ejercicio social 2025, no se presentaron situaciones por virtud de las cuales se hubiere requerido otorgar dispensas para el aprovechamiento de oportunidades de negocio por parte de los consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando, que correspondieran a PASA y sus subsidiarias.

II. Asuntos en materia de auditoría:

- a) PASA y sus subsidiarias cuentan con suficientes políticas y procedimientos de control interno que ofrecen la seguridad razonable de que las operaciones se efectúan, contabilizan y se informan de conformidad a los lineamientos establecidos por su administración, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), por lo que en nuestra opinión, se cumple la efectividad requerida para que PASA opere en un ambiente general de control. No se detectaron deficiencias y/o desviaciones, así como aspectos que requieran mejoría.
- b) No se encontraron incumplimientos a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de PASA y sus subsidiarias.

- c) Se evaluó el desempeño de los auditores externos, por lo que consideramos que los socios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional e independencia de acción intelectual y económica requerida.
- d) Se evaluaron los servicios adicionales o complementarios proporcionados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.
- e) Se discutieron los estados financieros de PASA y sus subsidiarias, por el ejercicio social 2025, por lo que se recomienda al Consejo de Administración de PASA, el que se someta para la aprobación de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de PASA, los estados financieros por el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2025 de PASA y subsidiarias.
- f) Se nos informó sobre las políticas contables aprobadas durante el ejercicio 2025, sin que se hayan presentado modificaciones importantes a las mismas.
- g) No se formularon observaciones relevantes por parte de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa de PASA y sus subsidiarias.
- h) Se elaboró la opinión del Consejo de Administración de PASA sobre el contenido del informe del Director General, la cual fue sometida a consideración del propio Consejo de Administración, para su posterior presentación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de PASA.
- i) Se apoyó en la elaboración del informe del Consejo de Administración de PASA sobre las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera, así como de las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido dicho Consejo durante el ejercicio social 2025.

Atentamente,



Sr. Bernardo Guerra Treviño
Presidente

Monterrey, N.L., a 03 de abril de 2025.

**Al Consejo de Administración
de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V.**

Estimados señores consejeros:

En cumplimiento del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, y de acuerdo con la Cláusula Trigésima Cuarta de los Estatutos Sociales vigentes de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., (en lo sucesivo "PASA" o "Sociedad"), en mi calidad de Presidente del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2024.

Este informe se presenta con el conocimiento de los miembros de dicho Comité, con base a información recibida por este órgano, y tomando en cuenta los informes, opiniones y/o comunicados de directivos relevantes y de los auditores externos, todos ellos de PASA, sobre los temas que le competen al Comité.

En el desarrollo de nuestro trabajo, además de la Ley del Mercado de Valores, hemos tenido presentes las recomendaciones contenidas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo y la normatividad de PASA, y para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, llevamos a cabo reuniones ordinarias con la administración y auditoría interna de PASA, así como con sus auditores externos, en fechas 04 de abril, 1º de agosto y 07 de noviembre del 2024.

I. Asuntos en materia de prácticas societarias:

- a) No se hicieron observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes.
- b) Se analizaron las operaciones con partes relacionadas, las cuales son realizadas en términos y condiciones de mercado.
- c) Se analizaron las remuneraciones integrales del Director General y directivos relevantes de PASA y sus subsidiarias.
- d) Durante el ejercicio social 2024, no se presentaron situaciones por virtud de las cuales se hubiere requerido otorgar dispensas para el aprovechamiento de oportunidades de negocio por parte de los consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando, que correspondieran a PASA y sus subsidiarias.

II. Asuntos en materia de auditoría:

- a) PASA y sus subsidiarias cuentan con suficientes políticas y procedimientos de control interno que ofrecen la seguridad razonable de que las operaciones se efectúan, contabilizan y se informan de conformidad a los lineamientos establecidos por su administración, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), por lo que en nuestra opinión, se cumple la efectividad requerida para que PASA opere en un ambiente general de control. No se detectaron deficiencias y/o desviaciones, así como aspectos que requieran mejoría.
- b) No se encontraron incumplimientos a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de PASA y sus subsidiarias.

- c) Se evaluó el desempeño de los auditores externos, por lo que consideramos que los socios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional e independencia de acción intelectual y económica requerida.
- d) Se evaluaron los servicios adicionales o complementarios proporcionados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.
- e) Se discutieron los estados financieros de PASA y sus subsidiarias, por el ejercicio social 2024, por lo que se recomendó al Consejo de Administración de PASA, el que se someta para la aprobación de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de PASA, los estados financieros por el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2024 de PASA y subsidiarias.
- f) Se nos informó sobre las políticas contables aprobadas durante el ejercicio 2024, sin que se hayan presentado modificaciones importantes a las mismas.
- g) No se formularon observaciones relevantes por parte de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa de PASA y sus subsidiarias.
- h) Se elaboró la opinión del Consejo de Administración de PASA sobre el contenido del informe del Director General, la cual fue sometida a consideración del propio Consejo de Administración, para su posterior presentación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de PASA.
- i) Se apoyó en la elaboración del informe del Consejo de Administración de PASA sobre las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera, así como de las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido dicho Consejo durante el ejercicio social 2024.

Atentamente,



Sr. Bernardo Guerra Treviño
Presidente

Monterrey, N.L., a 04 de abril de 2024.

**Al Consejo de Administración
de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V.**

Estimados señores consejeros:

En cumplimiento del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, y de acuerdo con la Cláusula Trigésima Cuarta de los Estatutos Sociales vigentes de Promotora Ambiental, S.A.B. de C.V., (en lo sucesivo "PASA" o "Sociedad"), en mi calidad de Presidente del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2023.

Este informe se presenta con el conocimiento de los miembros de dicho Comité, con base a información recibida por este órgano, y tomando en cuenta los informes, opiniones y/o comunicados de directivos relevantes y de los auditores externos, todos ellos de PASA, sobre los temas que le competen al Comité.

En el desarrollo de nuestro trabajo, además de la Ley del Mercado de Valores, hemos tenido presentes las recomendaciones contenidas en el Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo y la normatividad de PASA, y para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, llevamos a cabo reuniones ordinarias con la administración y auditoría interna de PASA, así como con sus auditores externos, en fechas 30 de marzo, 08 de agosto y 02 de noviembre del 2023.

I. Asuntos en materia de prácticas societarias:

- a) No se hicieron observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes.
- b) Se analizaron las operaciones con partes relacionadas, las cuales son realizadas en términos y condiciones de mercado.
- c) Se analizaron las remuneraciones integrales del Director General y directivos relevantes de PASA y sus subsidiarias.
- d) Durante el ejercicio social 2023, no se presentaron situaciones por virtud de las cuales se hubiere requerido otorgar dispensas para el aprovechamiento de oportunidades de negocio por parte de los consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando, que correspondieran a PASA y sus subsidiarias.

II. Asuntos en materia de auditoría:

- a) PASA y sus subsidiarias cuentan con suficientes políticas y procedimientos de control interno que ofrecen la seguridad razonable de que las operaciones se efectúan, contabilizan y se informan de conformidad a los lineamientos establecidos por su administración, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), por lo que en nuestra opinión, se cumple la efectividad requerida para que PASA opere en un ambiente general de control. No se detectaron deficiencias y/o desviaciones, así como aspectos que requieran mejoría.
- b) No se encontraron incumplimientos a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de PASA y sus subsidiarias.

23

- c) Se evaluó el desempeño de los auditores externos, por lo que consideramos que los socios de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional e independencia de acción intelectual y económica requerida.
- d) Se evaluaron los servicios adicionales o complementarios proporcionados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte), no encontrándose situaciones que comprometan su independencia.
- e) Se discutieron los estados financieros de PASA y sus subsidiarias, por el ejercicio social 2023, por lo que se recomendó al Consejo de Administración de PASA, el que se someta para la aprobación de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de PASA, los estados financieros por el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2023 de PASA y subsidiarias.
- f) Se nos informó sobre las políticas contables aprobadas durante el ejercicio 2023, sin que se hayan presentado modificaciones importantes a las mismas.
- g) No se formularon observaciones relevantes por parte de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa de PASA y sus subsidiarias.
- h) Se elaboró la opinión del Consejo de Administración de PASA sobre el contenido del informe del Director General, la cual fue sometida a consideración del propio Consejo de Administración, para su posterior presentación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de PASA.
- i) Se apoyó en la elaboración del informe del Consejo de Administración de PASA sobre las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera, así como de las operaciones y actividades en las que hubiere intervenido dicho Consejo durante el ejercicio social 2023.

Atentamente,



Sr. Bernardo Guerra Treviño
Presidente

Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 e Informe de los auditores independientes del 14 de abril de 2026.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	5
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales	6
Estado consolidado de cambios en el capital contable	7
Estado consolidado de flujo de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	9



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Compañía"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujo de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).

Fundamentos de la Opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Deterioro en el valor de los activos de larga duración y activos intangibles, incluyendo el crédito mercantil -
Para cumplir con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 36 Deterioro del Valor de los Activos, es importante comprobar que la administración realiza y revisa anualmente las pruebas de deterioro de estos activos, con la finalidad de identificar deterioros potenciales. Estas pruebas anuales son significativas para nuestra auditoría ya que la determinación de si el valor en libros de los activos es recuperable, lo anterior requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones significativas respecto a los supuestos clave para determinar la recuperabilidad de estos activos. Las políticas contables de la Compañía para el registro del crédito mercantil y su prueba de deterioro, así como el detalle de su revelación, se incluyen en las notas 2m y 8, a los estados financieros consolidados adjuntos.



Como auditores hemos analizado con la asistencia de nuestros especialistas de valuación los supuestos clave utilizados por la administración en el modelo de deterioro, incluyendo específicamente las proyecciones de flujos de efectivo, las tasas de descuento, las tasas de crecimiento de ingresos a largo plazo y desarrollamos un rango independiente del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo (UGE) considerando la tasa de crecimiento de los ingresos y en la tasa de descuento anual. Nuestros procedimientos de auditoría relacionados incluyeron los siguientes:

- Obtuvimos una comprensión y evaluamos la metodología de la Compañía para determinar el valor recuperable de la UGE, incluyendo el proceso para desarrollar la tasa de crecimiento de ingresos y la tasa de descuento anual.
- Comparamos las ventas del año en curso con las ventas del año anterior, y también comparamos los resultados reales obtenidos en años anteriores con los resultados históricamente presupuestados.
- Evaluamos la razonabilidad de los supuestos de la tasa de crecimiento de los ingresos a largo plazo y de la tasa de descuento anual, comparándolas con (i) información histórica; e (ii) información obtenida de fuentes externas (expectativa de analistas e informes de las industrias).
- Evaluamos si la proyección de flujos de efectivo estimados era consistente con evidencia obtenida en otras áreas de la auditoría.

Las políticas contables de la Compañía para el registro del crédito mercantil y su prueba de deterioro, así como el detalle de su revelación, se incluyen en las notas 2l y 8, a los estados financieros consolidados adjuntos.

Los resultados de nuestros procedimientos fueron razonables.

Información adicional distinta de los estados financieros consolidados y del informe de los auditores independientes

La administración de la Compañía es responsable por la información adicional presentada. La información adicional comprende: i) la información de sostenibilidad que la Compañía está obligado a preparar conforme al artículo 33, fracción I, inciso a); y ii) la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Compañía está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las "Disposiciones"). El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la información adicional y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones. También, y en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y recalcular la información adicional, la cual en este caso es la medida no requerida por las Normas NIIF de Contabilidad y al hacerlo considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la información adicional, tendríamos que reportar este hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el IASB, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera consolidada de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las Compañías o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

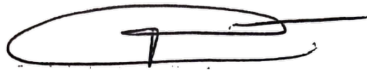
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Afiliada de una firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Gabriel González Martínez
Monterrey, Nuevo León, México
14 de abril de 2026



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

En miles de pesos

	Nota	2025	2024
Activos			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$1,340,674	\$ 516,433
Cuentas por cobrar, neto	5	1,058,021	1,104,328
Otros activos circulantes	6	757,968	889,134
Activos de operaciones discontinuadas	19	6,033	65,768
Total de activo circulante		3,162,696	2,575,663
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	7	4,341,626	4,546,715
Activos intangibles, neto	8	614,520	662,696
Derechos de uso por arrendamiento, neto	9	252,068	223,720
Impuesto sobre la renta diferido	20	277,608	264,042
Otros activos		62,467	35,026
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	19	99	81,611
Total activo no circulante		5,548,388	5,813,810
Total activo		<u>\$8,711,084</u>	<u>\$8,389,473</u>
Pasivos			
Pasivo circulante:			
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo	11	\$ 27,077	\$ 287,538
Porción a corto plazo del pasivo por arrendamiento	12	251,286	206,242
Proveedores		351,594	351,196
Otras cuentas por pagar, impuestos y gastos acumulados	10	986,525	1,146,130
Pasivos de operaciones discontinuadas	19	1,001	11,697
Total pasivo circulante		1,617,483	2,002,803
Deuda a largo plazo	11	2,413,213	1,889,250
Porción a largo plazo del pasivo por arrendamientos	12	566,665	718,600
Provisión para la clausura de rellenos sanitarios	13	244,703	223,482
Beneficios a los empleados al retiro	14	437,088	369,777
Pasivos de operaciones discontinuadas	19	-	17,427
Total pasivo a largo plazo		3,661,669	3,218,536
Total pasivos		<u>5,279,152</u>	<u>5,221,339</u>
Capital contable			
Capital social	18	183,711	183,711
Prima en colocación de acciones		454,577	454,577
Otras partidas de pérdida integral		(53,194)	(14,692)
Utilidades acumuladas		2,782,466	2,481,553
Participación controladora		3,367,560	3,105,149
Participación no controladora	18	64,372	62,985
Total capital contable		3,431,932	3,168,134
Total pasivo y capital contable		<u>\$8,711,084</u>	<u>\$8,389,473</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

En miles de pesos, excepto la utilidad por acción la cual está en pesos

	Nota	2025	2024
Ingresos	15	\$7,705,589	\$7,066,728
Costo de ventas	16	(4,998,878)	(4,641,622)
Gastos de operación	16	(1,785,293)	(1,690,660)
Otros gastos operativos, neto		<u>(108,065)</u>	<u>(74,366)</u>
Utilidad de operación		813,353	660,080
Gastos financieros		(371,714)	(393,458)
Productos financieros		26,982	23,860
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		<u>(8,989)</u>	<u>26,947</u>
		<u>(353,721)</u>	<u>(342,651)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas		459,632	317,429
Impuestos a la utilidad	20	<u>(104,208)</u>	<u>(51,507)</u>
Utilidad por operaciones continuas		355,424	265,922
Operaciones discontinuadas	19	<u>(48,771)</u>	<u>(5,602)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 306,653</u>	<u>\$ 260,320</u>
Participación controladora		\$ 300,913	\$ 251,930
Participación no controladora		<u>5,740</u>	<u>8,390</u>
		<u>\$ 306,653</u>	<u>\$ 260,320</u>
Operaciones continuas		\$ 316,948	\$ 242,651
Operaciones discontinuadas		<u>(16,035)</u>	<u>9,279</u>
Utilidad neta de la participación controladora		<u>\$ 300,913</u>	<u>\$ 251,930</u>
Utilidad neta consolidada		\$ 306,653	\$ 260,320
Otras partidas de resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas a la utilidad neta consolidada:			
Remediaciones actuariales		4,461	-
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras		<u>(47,316)</u>	<u>135,669</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 263,798</u>	<u>\$ 395,989</u>
Participación controladora		\$ 262,411	\$ 408,179
Participación no controladora		<u>1,387</u>	<u>(12,190)</u>
		<u>\$ 263,798</u>	<u>\$ 395,989</u>
Utilidad por acción básica de participación controladora (en pesos):			
Operaciones continuas		\$ 2.30	\$ 1.86
Operaciones discontinuadas		<u>(0.37)</u>	<u>0.07</u>
Utilidad por acción básica y diluida		<u>\$ 1.93</u>	<u>\$ 1.93</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

En miles de pesos

	Capital contribuido		Otras partidas de perdida integral	Utilidades acumuladas	Participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Prima en colocación de acciones					
Saldos al 1 de enero de 2024	\$183,711	\$454,577	\$(170,941)	\$2,229,623	\$2,696,970	\$ 88,769	\$2,785,739
Utilidad consolidada neta del año	-	-	-	251,930	251,930	8,390	260,320
Otras partidas del resultado integral del año	-	-	156,249	-	156,249	(20,580)	135,669
Resultado integral del año	-	-	156,249	251,930	408,179	(12,190)	395,989
Dividendos	-	-	-	-	-	(13,594)	(13,594)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	183,711	454,577	(14,692)	2,481,553	3,105,149	62,985	3,168,134
Utilidad consolidada del año	-	-	-	300,913	300,913	5,740	306,653
Otras partidas del resultado integral del año	-	-	(38,502)	-	(38,502)	(4,353)	(42,855)
Resultado integral del año	-	-	(38,502)	300,913	262,411	1,387	263,798
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u>\$183,711</u>	<u>\$454,577</u>	<u>\$(53,194)</u>	<u>\$2,782,466</u>	<u>\$3,367,560</u>	<u>\$ 64,372</u>	<u>\$3,431,932</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

En miles de pesos

	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas	\$ 459,632	\$ 317,429
Depreciación y amortización	908,814	820,522
(Disminución) incremento de reserva de perdidas crediticias	(1,428)	33,780
Estimación de costo laboral	71,772	58,832
Pérdida en venta de activo fijo	36,339	11,242
Gastos financieros	371,714	393,458
Productos financieros	(26,982)	(23,860)
Pérdida (utilidad) cambiaria, neta	8,989	(26,947)
Movimientos en capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar	45,330	28,860
Proveedores	72,494	(90,165)
Otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar	(111,464)	322,861
Operaciones discontinuadas	64,533	(16,797)
Impuestos a la utilidad pagados	(49,945)	(23,566)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>1,849,798</u>	<u>1,805,649</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Intereses cobrados	26,982	23,861
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(894,656)	(1,366,428)
Venta de propiedad, maquinaria y equipo	152,911	96,761
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(714,763)</u>	<u>(1,245,806)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	2,477,927	511,817
Pago de préstamos	(2,323,631)	(596,805)
Pago de arrendamientos por derechos de uso	(123,882)	(80,307)
Intereses pagados	(341,208)	(339,332)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(310,794)</u>	<u>(504,627)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	824,241	55,216
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>516,433</u>	<u>461,217</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$1,340,674</u>	<u>\$ 516,433</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

En miles de pesos

1. Actividades

Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y sus subsidiarias (la “Compañía” y/o “PASA”) se dedica a la recolección y disposición de residuos y buscan ofrecer soluciones integrales e innovadoras en el manejo de residuos. El domicilio de la Compañía es Boulevard Antonio L. Rodríguez 1884 Torre 1 Piso 8, Colonia Santa María, Monterrey, Nuevo León C.P. 64650.

En las siguientes notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a pesos, pesos mexicanos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos. Al hacer referencia a “US\$”, dólares o dólares estadounidenses, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de América.

Existen contratos de concesión celebrados con ciertos municipios de las localidades en que operan algunas de las subsidiarias, los cuales fluctúan en periodos de vigencia. En algunos casos, la operación de esas subsidiarias depende de los servicios que se prestan a dichos municipios, por lo que, en caso de rescisión o terminación de los contratos, podría significar el término de la actividad de la subsidiaria.

2. Políticas contables materiales

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad (“IFRS”, por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés).

b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados que se valúan a su valor razonable, como se explica a mayor detalle en las políticas contables más adelante.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

Por su parte, el valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, PASA tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1. Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la Compañía puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2. Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente;
- Nivel 3. Considera datos de entrada no observables.



c. Reclasificaciones

Durante el ejercicio 2025, la Compañía realizó una reclasificación de las cifras comparativas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, con el fin de corregir la presentación de los saldos de ISR e IVA en los estados financieros consolidados. Previamente, dichos saldos se presentaban mediante una compensación a nivel consolidado entre saldos a favor y por pagar de distintas entidades del grupo. Sin embargo, conforme a IAS 12 – Impuesto a las Ganancias e IAS 1 – Presentación de Estados Financieros, la compensación de impuestos debe evaluarse por entidad legal, por lo que las cifras comparativas fueron reclasificadas para reflejar adecuadamente los saldos de impuestos por cobrar y por pagar en los rubros correspondientes. Esta reclasificación es únicamente de presentación y no tuvo impacto en el resultado del ejercicio ni en el capital contable consolidado.

A continuación, se presenta el detalle de la reclasificación efectuada:

Activo	Emitido 2024	Reclasificación	Reclasificado 2024
Otros activos circulantes	<u>\$ 513,617</u>	<u>\$ 375,517</u>	<u>\$ 889,134</u>
Pasivo			
Otros pasivos circulantes	<u>\$ 770,613</u>	<u>\$ 375,517</u>	<u>\$ 1,146,130</u>

Estas reclasificaciones mejoran la presentación comparativa de los estados financieros y están alineadas con los criterios de clasificación y revelación aplicables conforme al marco normativo vigente.

d. Moneda funcional y de presentación

La administración ha determinado que la moneda funcional de sus operaciones en Panamá es el balboa, el cual es equivalente al dólar americano; para el caso de la operación en Costa Rica, es el colón y en Colombia el peso colombiano; mientras que en las operaciones en México es el peso mexicano (ver Nota 2f). Además, la administración de la Compañía ha definido que los estados financieros de la Compañía se presenten en pesos mexicanos.

e. Utilidad de operación y clasificación de costos y gastos

Los costos y gastos presentados en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales fueron clasificados atendiendo a su función, debido a que es la clasificación que se utiliza en el sector en que participa la Compañía, por lo que se presenta costo de ventas, gastos de operación y otros gastos operativos.

La utilidad de operación se obtiene de disminuir a los ingresos el costo de venta, gastos de operación y otros gastos operativos, neto. Aun cuando la NIC 1 Presentación de estados financieros no los requiere se incluye este renglón en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, ya que la administración considera que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la compañía.

f. Bases de consolidación de estados financieros

Para formular los estados financieros consolidados se consideran los estados financieros de PASA y los de las compañías en las que mantiene control. El control se obtiene cuando la Compañía: 1) tiene poder sobre la inversión; 2) está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación en dicha Compañía; y 3) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la Compañía en la que invierte. Cuando la participación de la Compañía en una Compañía es menor al 100%, la Compañía evalúa si tiene la mayoría de los derechos sustantivos en estas compañías, para definir si mantiene poder y capacidad para alterar los rendimientos variables que se derivan de su participación. La participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora.

La Compañía evalúa el control en una Compañía, si ciertos hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control mencionados. Para fines de la consolidación se eliminan todos los saldos y transacciones intercompañías.



Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se dejan de consolidar desde la fecha en que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha en que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

El rubro “Participación no controladora” se refiere a la participación de los accionistas minoritarios en las subsidiarias de la Compañía sobre las cuales no se tiene el 100% de la tenencia accionaria. La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan por el mismo periodo de información que el de la compañía controladora, aplicando políticas contables uniformes.

Cambios en las participaciones de la Compañía en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Compañía que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Compañía se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Compañía. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IFRS 9 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto. Las empresas subsidiarias con su participación son las siguientes:

	% de participación 2025 y 2024	País	Moneda Funcional
Altya, S. A. de C. V.	60	México	Peso mexicano
Gen Industrial, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Environmental Management Group, Inc.	100	Panamá	Balboa
Pasa Ambiental Costa Rica, S. A. de C. V.	100	Costa Rica	Colón
Pasa Cuernavaca, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Promotora Ambiental del Centro, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Promotora Ambiental de la Laguna, S. A. de C. V.	99	México	Peso mexicano
Recolectora de Desechos y Residuos King Kong, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Servicios Urbanos de Puebla, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Pasa Colombia, S.A.S.	51	Colombia	Peso colombiano



g. Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprende tanto el efectivo como los depósitos bancarios a la vista y las inversiones de gran liquidez con vencimientos de menos de tres meses (desde su fecha de adquisición), que son fácilmente convertibles en importes de efectivo sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan. Los equivalentes de efectivo se valúan a costo amortizado (inversiones de deuda cuyo objetivo es obtener principal e intereses) o a valor razonable a través de resultados (inversiones en acciones para negociación en un plazo menor a tres meses), en línea con el tipo de inversión que mantenga la Compañía.

h. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se vuelve sujeto a las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero se añaden o deducen del valor razonable del activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial, salvo para instrumentos financieros, a valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inmediatamente en resultados.

PASA clasifica y mide subsecuentemente sus activos financieros en función del modelo de negocio de la Compañía para administrar sus activos financieros, así como de las características de los flujos de efectivo contractuales de dichos activos. De esta forma, los activos financieros pueden ser clasificados a costo amortizado, a valor razonable con cambios a través otros resultados integrales (FVTOCI por sus siglas en inglés), y a ganancia (pérdida) de valor razonable en inversiones en pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados (FVTPL por sus siglas en inglés). La administración de la Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos o costos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos o costos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

Activos financieros:

Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son aquellos que i) se conservan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener dichos activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, a fechas específicas y a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente de pago.

Activos financieros a FVTOCI

Los activos financieros a FVTOCI, son aquellos cuyo modelo de negocio se basa en obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros, además de que sus condiciones contractuales dan lugar, a fechas específicas y a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente de pago. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, PASA no mantiene activos financieros a FVTOCI.

Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros a FVTPL, son aquellos que no cumplen con las características para ser medidos a costo amortizado o a su valor razonable a través de otros resultados integrales, ya que: i) tienen un modelo de negocio distinto a aquellos que buscan obtener flujos de efectivo contractuales, u obtener flujos de efectivo contractuales y vender los activos financieros, o bien, ii) los flujos de efectivo que generan no son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente de pago.



A pesar de las clasificaciones anteriores, PASA puede hacer las siguientes elecciones irrevocables en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- i. Presentar los cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en otros resultados integrales, siempre y cuando dicha inversión no sea mantenida con fines de negociación, o sea una contraprestación contingente reconocida como consecuencia de una combinación de negocios.
- ii. Designar un instrumento de deuda, que cumpla los criterios para ser medido subsecuentemente a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales, para ser medido a valor razonable a través de resultados, si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable que surgiría de la medición de activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias y pérdidas sobre ellos en diferentes bases.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, PASA no ha realizado ninguna de las designaciones irrevocables descritas anteriormente.

Deterioro de activos financieros

La Compañía aplica un modelo de deterioro basado en las pérdidas crediticias esperadas, aplicable a los activos financieros sujetos a dicha evaluación (i.e. activos financieros medidos a costo amortizado y a su valor razonable a través de otros resultados integrales), así como a las cuentas por cobrar por arrendamientos, activos de contratos, ciertos compromisos de préstamos por escrito y a los contratos de garantías financieras.

Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman desde el origen del activo en cada fecha de reporte, tomando como referencia la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores o grupos de deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual, como de la previsión de condiciones futuras.

PASA aplica un modelo simplificado de cálculo de pérdidas esperadas, mediante el cual reconoce las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de sus activos financieros, utilizando una matriz de provisiones; en este sentido, las cuentas por cobrar a clientes representan los activos más significativos sujetos a las pruebas de deterioro.

Por lo tanto, la administración hace un análisis de su portafolio de cuentas por cobrar a clientes, tanto privados como gubernamentales.

En su evaluación de deterioro, la administración puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, así como datos observables que indiquen que hay una disminución considerable en el estimado de los flujos de efectivo a recibir, incluyendo atrasos.

Para fines de la estimación anterior, la administración de la Compañía considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros no son recuperables cuando cumplen con cualquiera de los siguientes criterios:

- El deudor incumple los convenios financieros; o,
- la información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Compañía, en su totalidad (sin considerar ninguna garantía que tenga la Compañía).

Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios a través de resultados, o como otros pasivos financieros.

Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Un pasivo financiero medido a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros gastos operativos' en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.



Préstamos bancarios y otros pasivos financieros

Los préstamos con instituciones bancarias y cuentas por pagar se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción y son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por intereses sobre una base de rendimiento efectivo.

Los pasivos financieros se clasifican a corto y largo plazo en función a su vencimiento.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados de pagos en efectivo a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera si, cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

i. *Propiedades, maquinaria y equipo, neto*

Estas inversiones se registran al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si existiesen. El costo del activo incluye, en el caso de activos calificables, la capitalización de costos de préstamos de acuerdo con la política de la Compañía. Las mejoras que tienen el efecto de aumentar el rendimiento del activo, ya sea porque aumentan la capacidad de servicio, mejoran la eficiencia o prolongan la vida útil del activo se capitalizan. Los gastos de mantenimiento menores se registran directamente en los costos del ejercicio en que se efectúan. La depreciación de los activos comienza cuando el activo está listo para su uso.

La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

La depreciación de los activos fijos se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada, como sigue:

	Años
Edificios y construcciones	10 a 20
Inversión en desarrollo de rellenos sanitarios ⁽¹⁾	
Maquinaria y equipo de servicio y recolección	3 a 10
Mobiliario y equipo de oficina	4 a 10
Inversión en celdas de relleno sanitario	1 año

(1) La depreciación se determina en función al monto de toneladas almacenadas por ejercicio en el relleno sanitario.

La Compañía tiene registrada una provisión para los costos y gastos relativos al proceso de clausuras de los rellenos sanitarios (remediación y preparación del sitio, acabado y colocación de la cubierta final, mantenimiento y otros), con base en los montos de la inversión por efectuar y de acuerdo a los compromisos y obligaciones ecológicas relativas, cotizados a costos de mercado, la cual se presenta en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de provisión para la clausura de rellenos sanitarios.

j. *Arrendamientos*

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un contrato de arrendamiento, al inicio del plazo del contrato. Un arrendamiento se define como un contrato en el que se otorga el derecho a controlar el uso de un activo identificado, durante un plazo determinado, a cambio de una contraprestación. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente, con respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que funge como arrendatario, excepto en los siguientes casos: los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento menor a 12 meses); arrendamientos de activos de bajo valor (definidos como arrendamientos de activos con un valor individual de mercado menor a US\$5,000 (cinco mil dólares)), y los contratos de arrendamiento cuyos pagos son variables (sin ningún pago fijo contractualmente definido). Para estos contratos que exceptúan el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, la Compañía reconoce los pagos de renta como un gasto operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento.



El activo por derecho de uso se compone de los pagos de arrendamiento descontados a valor presente; los costos directos para obtener un arrendamiento; los pagos anticipados de arrendamiento; y las obligaciones de desmantelamiento o remoción de activos. La Compañía deprecia el activo por derecho de uso durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente; en este sentido, cuando una opción de compra en el contrato de arrendamiento es probable de ser ejercida, el activo por derecho de uso se deprecia en su vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide en su reconocimiento inicial descontando a valor presente los pagos de renta mínimos futuros de acuerdo a un plazo, utilizando una tasa de descuento que represente el costo de obtener financiamiento por un monto equivalente al valor de las rentas del contrato, para la adquisición del activo subyacente, en la misma moneda y por un plazo similar al contrato correspondiente (tasa incremental de préstamos). Cuando los pagos del contrato contienen componentes que no son de rentas (servicios), la Compañía ha elegido, para algunas clases de activo, no separarlos y medir todos los pagos como un componente único de arrendamiento; sin embargo, para el resto de las clases de activo, la Compañía mide el pasivo por arrendamiento únicamente considerando los pagos de componentes que son rentas, mientras que los servicios implícitos en los pagos, se reconocen directamente en resultados como gastos operativos.

Para determinar el plazo del contrato de arrendamiento, la Compañía considera el plazo forzoso, incluyendo la probabilidad de ejercer cualquier derecho de extensión de plazo y/o de una salida anticipada.

Posteriormente, el pasivo por arrendamiento se mide aumentando el valor en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

Cuando existen modificaciones a los pagos de arrendamiento por concepto de inflación, la Compañía remide el pasivo por arrendamiento a partir de la fecha en que se conocen los nuevos pagos, sin reconsiderar la tasa de descuento. Sin embargo, si las modificaciones se relacionan con el plazo del contrato o con el ejercicio de una opción de compra, la Compañía evalúa de nueva cuenta la tasa de descuento en la remediación del pasivo. Cualquier incremento o disminución en el valor del pasivo por arrendamiento posterior a esta remediación, se reconoce incrementando o disminuyendo en la misma medida, según sea el caso, el valor del activo por derecho de uso.

Finalmente, el pasivo por arrendamiento se da de baja en el momento en que la Compañía liquida la totalidad de las rentas del contrato. Cuando la Compañía determina que es probable que ejercerá una salida anticipada del contrato que amerite un desembolso de efectivo, dicha consideración es parte de la remediación del pasivo que se cita en el párrafo anterior; sin embargo, en aquellos casos en los que la terminación anticipada no implique un desembolso de efectivo, la Compañía cancela el pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso correspondiente, reconociendo la diferencia entre ambos inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no mantiene contratos de arrendamiento donde funja como arrendador.

k. Activos intangibles

Estos activos representan erogaciones cuyos beneficios serán recibidos en el futuro. La Compañía clasifica sus activos intangibles en activos con vida definida y activos con vida indefinida, de acuerdo con el periodo en el cual la Compañía espera recibir los beneficios.

Los activos intangibles con vida definida son amortizados a lo largo de la vida útil estimada. Los activos intangibles con vida indefinida no están sujetos a amortización y son objeto de una evaluación anual para determinar si existe deterioro en el valor de los activos.

Los activos intangibles con vida definida corresponden principalmente a los costos y gastos incurridos en la obtención de contratos de concesión, de acuerdos de no-competencia celebrados y costos de desarrollo.

El valor de estos activos se aplica a los periodos beneficiados en función a la vida útil esperada con base a la vigencia de los contratos. La vida útil promedio de los mismos es 12 años. Los activos intangibles con vida indefinida corresponden al crédito mercantil y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente.



l. Crédito mercantil

El crédito mercantil surge de una combinación de negocios y se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

El crédito mercantil no se amortiza sino se revisa por deterioro al menos anualmente. Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía, que se espera será beneficiada de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna el crédito mercantil son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego en forma proporcional entre los otros activos de la unidad, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

Al disponer de una subsidiaria, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

m. Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de compra. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos a la Compañía más los pasivos asumidos por la misma con los anteriores propietarios de la Compañía adquirida y las participaciones de capital emitidas a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren. A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Compañía reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición, no mayor a doce meses, o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

n. Deterioro de activos de larga duración y activos intangibles distintos al crédito mercantil

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos de larga duración y activos intangibles distintos al crédito mercantil a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.



Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados. Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

o. Beneficios a los empleados a corto plazo

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, vacaciones y prima vacacional e incentivos.

p. PTU

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en otros gastos operativos. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

q. Beneficios a los empleados

La Compañía proporciona beneficios por terminación de la relación laboral obligatorios bajo ciertas circunstancias. Dichos beneficios consisten en un pago único de 3 meses de sueldo más 20 días por año trabajado en caso de despido injustificado.

Beneficios por terminación – se reconocen cuando la Compañía decide terminar la relación laboral con un trabajador o bien cuando el trabajador acepta una oferta de terminación.

Plan de beneficios de contribución definida – La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado), al plan de contribución definida por concepto del sistema de ahorro para el retiro establecido por ley.

Plan de beneficios definidos – Para los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones actuariales se reconocen dentro de la utilidad integral y nunca se reciclan a resultados. La Compañía presenta los costos por servicios dentro de los costos y gastos de operación y presenta el costo neto por intereses dentro del costo financiero en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Los planes de beneficios definidos que otorga la Compañía a sus empleados son los siguientes:

Prima de antigüedad – De acuerdo a la Ley Federal del Trabajo, la Compañía ofrece prima de antigüedad bajo ciertas circunstancias. Estos beneficios consisten en un único pago equivalente a 12 días de salario por cada año laborado (al salario más reciente del empleado, que no exceda 2 veces el salario mínimo) a los empleados con quince o más años de servicio, así como a los empleados con los que se termina la relación laboral involuntariamente y no han adquirido los derechos para recibir la prima de antigüedad.

Plan de pensiones – La Compañía tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que consiste en un pago único calculado con base en su remuneración básica, de acuerdo a la edad y años de servicio. La edad de retiro por jubilación es de 60 años.



Con respecto a las subsidiarias en Panamá, Colombia y Costa Rica, estos planes se rigen de acuerdo a la normatividad local en cada uno de los países.

r. Provisiones

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un evento pasado, que probablemente implique la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo. Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

s. Reconocimiento de ingresos

Para el reconocimiento de ingresos de contratos con clientes, se utiliza un modelo integral para la contabilización de ingresos, el cual está basado en un enfoque de cinco pasos que consiste en lo siguiente: (1) identificar el contrato; (2) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato; (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato; y (5) reconocer el ingreso cuando se satisface la obligación de desempeño.

Los acuerdos con clientes están dados por contratos, cuyos costos se componen por las promesas para prestación de servicios con base en los términos y condiciones contractuales establecidos, los cuales no conllevan un juicio significativo para determinarse. Las obligaciones de desempeño no son separables, ya que las operaciones se derivan de la prestación de servicios diversos que se satisfacen simultáneamente.

Los ingresos relacionados con los servicios de recolección y confinamiento de desechos, prestación de servicios y proyectos relacionados con el agua y la biotecnología y venta de residuos de acero, se reconocen cuando se cumplen las obligaciones de desempeño establecidas en los acuerdos con clientes.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o bonificación que la Compañía otorgue.

Cuando existen pagos relacionados con la obtención de contratos, éstos se capitalizan y se amortizan en la duración del contrato.

t. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y el impuesto diferido.

Impuesto causado

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. La utilidad fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles de otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se genera de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido por recuperar se presenta neto de la reserva, derivado de la incertidumbre en la realización de ciertos beneficios.



En el reconocimiento inicial, estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito fiscal o del reconocimiento inicial (distinto al de combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable. Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversión en subsidiarias, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrá utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime que no será probable que habrá utilidades gravables suficientes que permitan que se recupere el activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan utilizando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal para compensar activos a corto plazo con pasivos a corto plazo y cuando se refieren a impuestos a la utilidad correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

Los impuestos causados o diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en la utilidad integral o directamente en el capital contable. En caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

Posiciones fiscales inciertas

La administración de la Compañía evalúa periódicamente las posiciones ejercidas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la legislación aplicable es sujeta de interpretación. Se reconocen provisiones cuando, de acuerdo con su juicio, es probable que exista un desembolso futuro a pagar a las autoridades fiscales en sus facultades de revisión.

u. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del ejercicio, excepto en el caso de financiamientos para la construcción de activos fijos, por los que se capitaliza el costo de los préstamos, durante la construcción de los mismos.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Compañía y sus operaciones extranjeras se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable.

Conversión de subsidiarias con moneda funcional distinta a la moneda de presentación

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades de PASA (de las que ninguna se encuentra en ambiente hiperinflacionario) que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación de la siguiente manera:



- i. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;
- ii. El capital de cada estado de situación financiera presentado es convertido al tipo de cambio histórico.
- iii. Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tipo de cambio a la fecha de la transacción); y
- iv. Las diferencias cambiarias resultantes son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales como efecto por conversión.

v. Utilidad por acción

Se calcula la utilidad por acción básica, dividiendo la utilidad neta consolidada, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada periodo. La utilidad por acción básica está basada en 130,855,650 y 131,976,845 acciones del promedio ponderado de las acciones en circulación durante los años 2025 y 2024, respectivamente.

w. Utilidad de operación

La utilidad de operación se obtiene de disminuir a los ingresos, los costos, los gastos de operación y otros gastos operativos. Aún y cuando la IAS 1, “Presentación de estados financieros”, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

x. Cambios en políticas contables y revelaciones

i. Nuevas NIIF y modificaciones adoptadas

La Compañía evaluó las implicaciones de nuevas normas, interpretaciones o modificaciones, que se mencionan a continuación, emitidas por el IASB que son obligatorias para el período contable que comenzó el 1 de enero de 2025, por las cuales concluyo que no son materiales.

Enmiendas a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad

Las enmiendas especifican cuándo una moneda es convertible por otra moneda y cuándo no lo es. Una moneda es convertible cuando una entidad puede cambiar esa moneda por otra moneda a través de mercados o mecanismos de intercambio que crean derechos y obligaciones exigibles sin demoras indebidas en la fecha de medición y para un fin específico. Una moneda no es convertible a otra moneda si una entidad sólo puede obtener un importe insignificante de la otra moneda en la fecha de medición para el fin esperado.

Las enmiendas especifican cómo una entidad determina el tipo de cambio a aplicar cuando una moneda no es convertible.

Las enmiendas requieren revelaciones adicionales que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo la falta de convertibilidad de una moneda afecta o se espera que afecte su desempeño financiero, situación financiera y flujos de efectivo.

La Compañía no tuvo efectos en sus estados financieros consolidados provenientes de estas enmiendas a la NIC 21.

ii. Nuevas y revisadas NIIF emitidas, pero aún no vigentes

A la fecha de estos estados financieros consolidados, la Compañía no ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF que han sido emitidas, pero aún no son vigentes, de las cuales con excepción de la NIIF 18, no espera que la adopción de éstas tenga un impacto material en los estados financieros consolidados en períodos futuros, considerando que no son de aplicabilidad significativa. A continuación, se incluyen las enmiendas a la NIIF:



Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9	<i>Requerimientos de clasificación y valoración de instrumentos financieros</i> ⁽¹⁾
Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9	<i>Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza</i> ⁽¹⁾
Mejoras Anuales a las Normas NIIF de Contabilidad	<i>Volumen 11–Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y su Guía de implementación, NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, y NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo</i> ⁽¹⁾
NIIF 19	<i>Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar</i> ⁽²⁾
NIC 21	<i>Conversión a una moneda de presentación en ambiente hiperinflacionario</i> ⁽²⁾

(1) En vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

(2) En vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.

La administración está analizando que la adopción de los estándares antes mencionados no tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados de la Compañía en periodos futuros.

NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1, no obstante, muchos de los requerimientos establecidos en la NIC 1 se mantienen sin cambios y se complementan con nuevos requerimientos. Adicionalmente, algunos párrafos de NIC 1 han sido movidos a la NIC 8 y la NIIF 7 y se han hecho enmiendas menores a la NIC 7 y la NIC 33.

NIIF 18 introduce nuevos cambios y requerimientos a:

- Presentación de categorías específicas y subtotales definidos en el estado de resultados
- Revelación de medidas de desempeño de la gerencia (“MPM’s”, por sus siglas en inglés) en las notas de los estados financieros
- Requisitos ampliados para la agregación y desagregación de información

La NIIF 18 entra en vigor para los periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su adopción anticipada. Las enmiendas a NIC 7, NIC 33, NIC 8 y NIIF 7 entran en vigor cuando la entidad adopte la NIIF 18 por primera vez. Se requiere que una entidad aplique la NIIF 18 de forma retroactiva aplicando las disposiciones específicas temporales.

La Compañía está llevando a cabo un análisis para determinar las modificaciones aplicables a la presentación del estado de resultados consolidados y del estado consolidado de flujo de efectivo, y para identificar las MPM’s que se revelarán dentro de sus estados financieros consolidados.

3. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables mencionadas en la nota 2, la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y presunciones sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y presunciones asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos relacionados se revisan continuamente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se modifica la estimación si la modificación afecta únicamente ese periodo, o el periodo actual y periodos futuros si la revisión afecta los periodos tanto actuales como futuros.



Las siguientes estimaciones significativas, aparte de los que implican juicios críticos (véase más adelante), que la administración ha realizado en el proceso de aplicar las políticas contables:

- i. Estimación de probabilidades de incumplimiento y tasa de recuperación para aplicar el modelo de pérdidas crediticias esperadas en el cálculo de deterioro de activos financieros.

La Compañía asigna a los clientes privados y gubernamentales con los que mantiene una cuenta por cobrar a cada fecha de reporte, ya sea de manera individual o en grupo, una estimación de la probabilidad de incumplimiento en el pago de las cuentas por cobrar y la tasa de recuperación estimada, con la finalidad de reflejar los flujos de efectivo que se espera recibir de los saldos vigentes en dicha fecha.

- ii. Vidas útiles de propiedades, maquinaria y equipo.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos de propiedad, maquinaria y equipo son utilizados para determinar el gasto por depreciación de los activos y se definen de acuerdo al análisis de especialistas internos y externos. Las vidas útiles y los valores residuales se revisan periódicamente al menos una vez al año, con base en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos a la Compañía. Si existen cambios en la estimación, se afecta prospectivamente la medición del valor neto en libros de los activos, así como el gasto por depreciación correspondiente.

- iii. Valuaciones para determinar la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos.

Como parte del análisis fiscal que realiza la Compañía, anualmente se determina el resultado fiscal proyectado con base en los juicios y estimaciones de operaciones futuras, para concluir sobre la probabilidad de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos, tales como pérdidas y otros créditos fiscales.

- iv. Deterioro de activos fijos e intangibles incluyendo el crédito mercantil.

El valor en libros de los activos de larga duración se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede su valor de recuperación y si se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo a la cual pertenecen. El monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima generarán los activos. Existirá deterioro si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

La Compañía define las unidades generadoras de efectivo y también estima los flujos de efectivo que debería generar. Los cambios posteriores en la agrupación de las unidades generadoras de efectivo, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo o la tasa de descuento, podrían impactar los valores en libros de los respectivos activos.

Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros generados por las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de los mismos. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios futuros de sus productos y volúmenes de producción y venta.

Así mismo para efectos de la tasa de descuento y de crecimiento de perpetuidad se utilizan indicadores de primas de riesgo del mercado y expectativas de crecimiento a largo plazo en los mercados en los que la Compañía opera.

La Compañía estima una tasa de descuento antes de impuestos para efectos de la prueba de deterioro del crédito mercantil que refleja evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para los que las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas. La tasa de descuento que estima la Compañía con base en el costo promedio ponderado de capital de compañías similares. Además, la tasa de descuento estimada por la Compañía refleja el rendimiento que los inversionistas requerirían si tuvieran que tomar una decisión de inversión sobre un activo equivalente en generación de flujos de efectivo, tiempo y perfil de riesgo.

La Compañía revisa anualmente las circunstancias que provocaron una pérdida por deterioro derivada de las unidades generadoras de efectivo para determinar si dichas circunstancias se han modificado y han generado condiciones de reversión. En caso positivo se procede al cálculo del valor recuperable y, si procede, la reversión del deterioro reconocido anteriormente. En caso de haberse registrado una pérdida por deterioro de crédito mercantil, no se aplica ningún procedimiento de reversión.



v. Supuestos utilizados en los pasivos de planes de beneficios definidos.

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Los supuestos y las estimaciones son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y los resultados del periodo en el que ocurra. Los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo sobre el cual se informa, que tienen un riesgo significativo de provocar ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos, se revelan en las correspondientes notas de cada cuenta o rubro afectado.

vi. Estimación de la tasa de descuento para calcular el valor presente de los pagos de renta mínimos futuros

La Compañía estima la tasa de descuento a utilizar en la determinación del pasivo por arrendamiento, con base en la tasa incremental de préstamos (“IBR”, por sus siglas en inglés).

La Compañía utiliza un modelo de tres niveles, con el cual determina los tres elementos que componen la tasa de descuento: (i) tasa de referencia, (ii) componente de riesgo de crédito y (iii) ajuste por características del activo subyacente. En dicho modelo, la administración también considera sus políticas y prácticas para obtener financiamiento, distinguiendo entre el obtenido a nivel corporativo (es decir, por la tenedora), o bien, a nivel de cada subsidiaria. Finalmente, la Compañía estima y evalúa un ajuste por características del activo subyacente, atendiendo a la posibilidad de que dicho activo sea otorgado como colateral o garantía ante el riesgo de incumplimiento.

vii. Estimación del plazo de los contratos de arrendamiento

La Compañía define el plazo de los arrendamientos como el periodo por el cual existe un compromiso contractual de pago, considerando el periodo no cancelable del contrato, así como las opciones de renovación y de terminación anticipada que es probable que se ejerzan. La Compañía participa en contratos de arrendamiento que no tienen un plazo forzoso definido, un periodo de renovación definido (en caso de contener una cláusula de renovación), o bien, renovaciones automáticas anuales, por lo que, para medir el pasivo por arrendamiento, estima el plazo de los contratos considerando sus derechos y limitaciones contractuales, su plan de negocio, así como las intenciones de la administración para el uso del activo subyacente. Adicionalmente, la Compañía considera las cláusulas de terminación anticipada de sus contratos y la probabilidad de ejercerlas, como parte de su estimación del plazo del arrendamiento.

Por otra parte, los juicios contables críticos al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- (i) Moneda funcional. Para determinar la moneda funcional de sus compañías, la administración de la Compañía evalúa el ambiente económico en el que primariamente genera y desembolsa efectivo. Para ello, se consideran factores relacionados con las ventas, los costos, fuentes de financiamiento y flujos de efectivo generados por la operación. De acuerdo con el juicio de la administración, la moneda funcional de las entidades en México, Panamá, Colombia y Costa Rica se ha definido como se describe en la Nota 3c.



4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2025	2024
Efectivo y depósitos bancarios	\$1,152,545	\$376,142
Inversiones temporales – equivalentes de efectivo	188,129	140,291
	<u>\$1,340,674</u>	<u>\$516,433</u>

5. Cuentas por cobrar, neto

	2025	2024
Clientes	\$1,383,192	\$1,486,649
Estimación de pérdidas crediticias esperadas	<u>(325,171)</u>	<u>(382,321)</u>
	<u>\$1,058,021</u>	<u>\$1,104,328</u>

A continuación, se presentan el movimiento de la estimación de pérdidas crediticias esperadas empleado por la Compañía:

<i>Movimientos en la estimación de deterioro de cuentas de cobrar</i>	2025	2024
Saldo inicial	\$(382,321)	\$(372,706)
Disminución (incremento) de reserva	1,428	(33,780)
Cancelaciones	<u>55,722</u>	<u>24,165</u>
	<u>\$(325,171)</u>	<u>\$(382,321)</u>

2025		<i>Rangos de Probabilidades de Incumplimiento</i>							Severidad de la Pérdida
	Vigente	1-180	181-360	361-540	541-720	721-900	901-1080	+1080	
Clientes privados	0.51%	1.5%-33.8%	43.6%-90.3%	100%	100%	100%	100%	100%	33.2%
Sector público	0.00%	0.0%-0.00%	0.0%-0.0%	0.0%-0.1%	0.1%-0.7%	0.3%-4.4%	7.2%-63.6%	100%	43.2%
2024		<i>Rangos de Probabilidades de Incumplimiento</i>							Severidad de la Pérdida
Clientes privados	0.54%	1.6%-33.7%	43.6%-90.3%	100%	100%	100%	100%	100%	28.4%
Sector público	0.00%	0.0%-0.00%	0.0%-0.0%	0.0%-0.1%	0.1%-0.7%	1.1%-10.1%	14.6%-71.6%	100%	61.0%

La variación positiva en la estimación de deterioro de cuentas por cobrar por \$57,150 en el año terminado el 31 de diciembre de 2025 con respecto al 31 de diciembre de 2024 y la variación negativa en la estimación de deterioro de cuentas por cobrar por \$9,615 en el año terminado el 31 de diciembre de 2025 con respecto al 31 de diciembre de 2024, se debieron principalmente a los cambios en la estimación de probabilidades de incumplimiento y del porcentaje de recuperación, asignados a los diferentes grupos de clientes en los que opera la Compañía, los cuales reflejaron modificaciones del riesgo crediticio sobre los activos financieros.

Los incrementos en la estimación de deterioro de cuentas por cobrar se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales dentro del rubro de gastos de operación.

PASA no cuenta con ningún tipo de garantía o colateral que mitigue la exposición al riesgo de crédito de los activos financieros.



6. Otros activos circulantes

	2025	2024
Deudores diversos	\$ 25,626	\$ 98,811
Impuestos por recuperar	446,409	506,471
Documentos por cobrar	97,334	99,996
Anticipo a proveedores	101,363	100,964
Inventarios refacciones	87,236	82,892
	<u>\$757,968</u>	<u>\$889,134</u>

7. Propiedades, maquinaria y equipo, neto

	2025	2024
Terrenos – rellenos sanitarios	\$ 883,661	\$ 821,647
Edificios y construcciones	831,272	798,935
Maquinaria y equipo de servicio y recolección	7,449,138	7,185,270
Mobiliario y equipo de oficina	199,133	189,824
Inversión en celdas de relleno sanitario	865,487	815,708
Inversiones en proceso	340,974	473,415
	<u>10,569,665</u>	<u>10,284,799</u>
Depreciación acumulada	<u>(6,228,039)</u>	<u>(5,738,084)</u>
	<u>\$4,341,626</u>	<u>\$4,546,715</u>

	Saldo al 1° de enero de 2025	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2025
Inversión:					
Terrenos – rellenos sanitarios	\$ 821,647	\$ 66,753	\$ (4,739)	\$ -	\$ 883,661
Edificios y construcciones	798,935	70,331	(37,352)	(642)	831,272
Maquinaria y equipo	7,185,270	579,249	(309,180)	(6,201)	7,449,138
Mobiliario y equipo de oficina	189,824	13,269	(3,973)	12	199,133
Inversión en celdas de relleno sanitario	815,708	81,213	(25,854)	(5,580)	865,487
Inversiones en proceso	473,415	621,370	(766,455)	12,645	340,974
Total inversión	<u>10,284,799</u>	<u>1,432,185</u>	<u>(1,147,553)</u>	<u>234</u>	<u>10,569,665</u>
Depreciación acumulada:					
Terrenos – rellenos sanitarios	(221,620)	(24,949)	-	-	(246,569)
Edificios y construcciones	(355,989)	(49,999)	15,387	262	(390,339)
Maquinaria y equipo	(4,362,640)	(645,609)	243,106	231	(4,764,912)
Mobiliario y equipo de oficina	(166,062)	(8,776)	3,902	22	(170,914)
Inversión en celdas de relleno sanitario	(631,773)	(39,324)	16,541	(749)	(655,305)
Total depreciación acumulada	<u>(5,738,084)</u>	<u>(768,657)</u>	<u>278,936</u>	<u>(234)</u>	<u>(6,228,039)</u>
Inversión, neta	<u>\$4,546,715</u>	<u>\$ 663,528</u>	<u>\$(868,617)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,341,626</u>



	Saldo al 1° de enero de 2024	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Inversión:					
Terrenos – rellenos sanitarios	\$ 561,173	\$ 260,473	\$ (3,418)	\$ 3,419	\$ 821,647
Edificios y construcciones	729,451	98,574	(9,353)	(19,737)	798,935
Maquinaria y equipo	6,913,972	705,615	(270,998)	(163,319)	7,185,270
Mobiliario y equipo de oficina	199,164	6,792	(3,653)	(12,479)	189,824
Inversión en celdas de relleno sanitario	898,792	38,509	(3,497)	(118,096)	815,708
Inversiones en proceso	472,376	-	(96,984)	98,023	473,415
Total inversión	<u>9,774,928</u>	<u>1,109,963</u>	<u>(387,903)</u>	<u>(212,189)</u>	<u>10,284,799</u>
Depreciación acumulada:					
Terrenos – rellenos sanitarios	(194,120)	(33,768)	-	6,268	(221,620)
Edificios y construcciones	(354,462)	(48,632)	4,745	42,360	(355,989)
Maquinaria y equipo	(3,974,647)	(618,821)	175,558	55,270	(4,362,640)
Mobiliario y equipo de oficina	(174,049)	(7,445)	2,586	12,846	(166,062)
Inversión en celdas de relleno sanitario	<u>(720,532)</u>	<u>(6,686)</u>	<u>-</u>	<u>95,445</u>	<u>(631,773)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(5,417,810)</u>	<u>(715,352)</u>	<u>182,889</u>	<u>212,189</u>	<u>(5,738,084)</u>
Inversión, neta	<u>\$4,357,118</u>	<u>\$ 394,611</u>	<u>\$ (205,014)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$4,546,715</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existieron costos por préstamos capitalizados relacionados con propiedades, maquinaria y equipo. Del total del gasto por depreciación, \$768,657 y \$715,352 ha sido registrado en los costos y gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

8. Activos intangibles, neto

	2025	2024
Activos intangibles de vida útil indefinida:		
Crédito mercantil	<u>\$ 276,488</u>	<u>\$ 276,488</u>
Activos intangibles de vida útil definida:		
Costo	1,154,396	1,154,578
Amortización acumulada	<u>(816,364)</u>	<u>(768,370)</u>
	<u>338,032</u>	<u>386,208</u>
	<u>\$ 614,520</u>	<u>\$ 662,696</u>

	Costos de desarrollo	Gastos por contrato de concesión y no competencia	Total de activos intangibles de vida útil definida	Crédito mercantil	Total
Saldo al 1 de enero 2024	\$ 57,963	\$ 249,772	\$ 307,735	\$315,219	\$ 622,954
Adquisiciones	85,919	48,894	134,813	-	134,813
Disposiciones	-	(7,502)	(7,502)	(38,731)	(46,233)
Amortizaciones	<u>(9,237)</u>	<u>(39,601)</u>	<u>(48,838)</u>	<u>-</u>	<u>(48,838)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	134,645	251,563	386,208	276,488	662,696
Adquisiciones	2,612	-	2,612	-	2,612
Disposiciones	-	(2,794)	(2,794)	-	(2,794)
Amortizaciones	<u>(19,114)</u>	<u>(28,880)</u>	<u>(47,994)</u>	<u>-</u>	<u>(47,994)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>\$118,143</u>	<u>\$ 219,889</u>	<u>\$ 338,032</u>	<u>\$276,488</u>	<u>\$ 614,520</u>



Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existieron costos por préstamos capitalizados relacionados con activos intangibles.

Los siguientes factores son considerados para la evaluación del valor de recuperación de la UGE para propósitos de las pruebas de deterioro:

- Participación en el mercado y niveles de precios esperados.
- El tamaño del mercado en el que la UGE opera para efectos de la estimación de los valores recuperables.
- Comportamiento de los principales costos, así como las erogaciones necesarias para mantener los activos fijos en condiciones de uso.
- Proyecciones de flujos de efectivo para los próximos años, tomando en cuenta la vida remanente de los activos dominantes de cada UGE (años promedio de duración de las concesiones, equipo de trabajo, rellenos sanitarios, etc.) y descontados a valor presente con base en estimaciones a la fecha de valuación considerando como base el presupuesto aprobado por la Administración que incluye las últimas tendencias conocidas.
- La tasa de descuento basada en el costo ponderado de capital y las variables a considerar de los participantes del mercado.
- Las tasas de descuento y de crecimiento de perpetuidad utilizadas por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son como sigue:

	2025	2024
Tasa de descuento		
Mexico	13.0	13.5%
Panamá	12.5	13.0%
Costa Rica	12.0	12.5%
Tasa de crecimiento de perpetuidad		
Mexico	3.3%	3.1%
Panamá	3.3%	3.1%
Costa Rica	3.3%	3.1%

Para efectos del cálculo del valor recuperable de la UGE se utilizan tasas de descuento antes de impuestos, las cuales son aplicadas a los flujos de efectivo antes de impuestos.

La administración de la Compañía considera que cualquier posible cambio razonable en los factores para la evaluación del valor de recuperación no causará que el valor de la UGE exceda su valor de recuperación.

Con relación al valor en uso estimado de los segmentos operativos, la Compañía realizó un análisis de sensibilidad considerando un posible cambio en los supuestos clave utilizados, descritos anteriormente. Los montos que resulten del análisis de sensibilidad no causarían que el valor en libros de los segmentos operativos exceda su valor en uso.

Sensibilidad de cambio de supuestos clave

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía realizó una sensibilidad en lo individual a cada supuesto clave del cálculo de deterioro en las UGE de Mexico, Panamá y Costa Rica, tomando en cuenta un cambio de 1% a la tasa de descuento y a la tasa de crecimiento de perpetuidad, como se muestra a continuación:

UGE	Valor en libros de UGE	Diferencia entre el valor en libros y valor en uso con sensibilidad en tasas en millones de pesos ⁽¹⁾			
		Tasa de descuento		Tasa de crecimiento de perpetuidad	
		+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%
Mexico	\$ 5,265.8	\$8,478.0	\$10,369.5	\$10,032.3	\$8,752.3
Panamá	\$ 425.5	\$ 409.4	\$ 498.0	\$ 480.7	\$ 424.0
Costa Rica	\$ 658.0	\$1,005.8	\$1,226.9	\$1,187.5	\$1,037.7

(1) El análisis de sensibilidad de los supuestos clave en la evaluación de deterioro en las UGEs contempla la totalidad los activos tangibles e intangibles asignados a cada una de éstas.



9. Derechos de uso por arrendamiento, neto

La Compañía arrienda varios activos fijos, entre los que se incluyen instalaciones y vehículos. El plazo promedio de los contratos de arrendamiento es de 2.4 años.

El derecho de uso por arrendamiento reconocido en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integra como sigue:

	Instalaciones	Vehículos	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	\$232,974	\$ 30,101	\$263,075
Altas, actualización	9,090	7,887	16,977
Gasto por depreciación	(45,598)	(10,734)	(56,332)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>\$196,466</u>	<u>\$ 27,254</u>	<u>\$223,720</u>
Altas, actualización	112,476	8,035	120,511
Gasto por depreciación	(80,701)	(11,462)	(92,163)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u><u>\$228,241</u></u>	<u><u>\$ 23,827</u></u>	<u><u>\$252,068</u></u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, adicionalmente la Compañía no tiene compromisos por contratos de arrendamientos de corto plazo. El total del gasto por amortización ha sido registrado en los gastos de operación.

10. Otras cuentas por pagar, impuestos y gastos acumulados

	2025	2024
Acreeedores diversos	\$255,109	\$408,178
Impuestos por pagar	718,303	676,351
Otros	13,113	61,601
	<u><u>\$986,525</u></u>	<u><u>\$1,146,130</u></u>

11. Deuda a largo plazo

a. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la deuda a largo plazo comprende lo siguiente:

	2025		2024	
	Tasa ⁽¹⁾	Monto	Tasa ⁽¹⁾	Monto
Préstamos bancarios en moneda nacional ⁽²⁾	9.73%	\$2,437,500	11.02%	\$ 2,171,100
Préstamos bancarios en moneda extranjera ⁽²⁾	10.30%	2,790	10.95%	5,688
		2,440,290		2,176,788
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo		(27,077)		(287,538)
Deuda a largo plazo		<u><u>\$2,413,213</u></u>		<u><u>\$ 1,889,250</u></u>

(1) Promedio ponderado de las tasas fijas de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIIE") vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(2) Préstamo con tasas de interés promedio ponderado fija y variable en su país de origen, con vencimientos del principal en varias fechas hasta 2027.

b. Al 31 de diciembre de 2025, los vencimientos de la deuda a largo plazo y los intereses contractuales relacionados, con dichos préstamos son como sigue:

Año	Principal	Intereses por devengar ⁽¹⁾
2026	\$ 27,077	\$ 230,750
2027	118,637	229,104
2028	256,637	212,042
2029	370,637	182,354
2030 en adelante	1,667,302	270,463
	<u><u>\$2,440,290</u></u>	<u><u>\$ 1,124,713</u></u>

(1) Los intereses son calculados en base a tasas variables al final del periodo por devengar.



- c. En las cláusulas de algunos de los contratos de crédito a largo plazo de la Compañía se establecen determinadas restricciones, así como la obligación de mantener algunos indicadores financieros; dichas restricciones y obligaciones han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tiene líneas de crédito disponibles equivalentes a 1,514 millones de pesos, de los cuales a la fecha se han dispuesto 208 millones de pesos.

12. Pasivos por arrendamiento

A continuación, se presentan los saldos de pasivos por arrendamientos:

	2025	2024
Porción a corto plazo:		
Pasivo por arrendamientos ⁽¹⁾	\$172,438	\$156,669
Pasivo por arrendamientos de derechos de uso ⁽²⁾	78,848	49,573
	<u>\$251,286</u>	<u>\$206,242</u>
A largo plazo:		
Pasivo por arrendamientos ⁽¹⁾	\$360,878	\$507,510
Pasivo por arrendamientos de derechos de uso ⁽²⁾	205,787	211,090
	<u>\$566,665</u>	<u>\$718,600</u>

(1) Pasivo por arrendamiento de equipo de transporte bajo la forma legal de arrendamiento contratado bajo esquemas de institución financiera.

(2) Pasivo por arrendamiento bajo requerimiento de NIIF 16 (Nota 4d).

Los cambios en el pasivo por arrendamiento de derechos de uso que derivan de actividades de financiamiento de acuerdo con el flujo de efectivo se integran como sigue:

	2025	2024
Saldo inicial	\$260,663	\$297,879
Gasto por interés de los pasivos por arrendamiento	27,770	26,484
Altas, bajas, actualización	120,511	16,977
Pagos de arrendamiento	(123,882)	(80,307)
Fluctuación cambiaria	(427)	(370)
Saldo final	<u>\$284,635</u>	<u>\$260,663</u>

El total de pagos mínimos futuros de los arrendamientos de derecho de uso que incluye los intereses no devengados se analiza como sigue:

	2025	2024
- Menos de 1 año	\$135,541	\$ 74,577
- Más de 1 año y menos de 5 años	273,425	224,318
- Más de 5 años	31,252	36,006
Total	<u>\$439,218</u>	<u>\$334,901</u>

Adicional al pasivo por arrendamiento anterior, se considera que la Compañía arrendó equipo de transporte bajo la forma legal de arrendamiento financiero. Dichos contratos se integran de la siguiente manera:

	2025		2024	
	Tasa ^(*)	Monto	Tasa ^(*)	Monto
En dólares	12.04%	\$533,316	12.10%	\$664,179
Porción a corto plazo del pasivo a largo plazo		(172,438)		(156,669)
Porción del pasivo a largo plazo		<u>\$360,878</u>		<u>\$507,510</u>

(*) Promedio ponderado de las tasas fijas y variables (TIIE) vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024.



	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024
Menos de un año	\$222,316	\$227,562	\$172,438	\$156,669
Entre uno y seis años	402,666	602,879	360,878	507,510
	624,982	830,441	<u>\$533,316</u>	<u>\$664,179</u>
Menos montos que representan futuros cargos financieros	(91,666)	(166,262)		
	<u>\$533,316</u>	<u>\$664,179</u>		

13. Provisión para la clausura de rellenos sanitarios

La Compañía tiene registrada una provisión para los costos y gastos relativos al proceso de clausuras de los rellenos sanitarios (remediación y preparación del sitio, acabado y colocación de la cubierta final, mantenimiento y otros), con base en los montos de la inversión por efectuar y de acuerdo con los compromisos y obligaciones ecológicas relativas, cotizados a costos de mercado.

Saldo al 1 de enero de 2024	\$221,753
Provisiones adicionales reconocidas	1,729
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$223,482
Provisiones adicionales reconocidas	21,221
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>\$244,703</u>

14. Beneficios a los empleados por terminación y al retiro

- a. Los principales supuestos utilizados para propósitos de las valuaciones actuariales de los planes de beneficios definidos son los siguientes:

	2025	2024
Tasa de descuento	9.5%	10.5%
Incremento salarial	5.3%	5.3%

La metodología utilizada para determinar la tasa de descuento fue el rendimiento o la tasa interna de retorno (TIR) de una curva de rendimiento. En este caso, se tomaron los retornos esperados de cada periodo de una curva de rendimiento de bonos gubernamentales en México (conocidos como CETES). Esta tasa de descuento se utiliza para determinar el costo por interés del plan.

- b. Los importes incluidos en el estado consolidado de situación financiera generados por las obligaciones de la Compañía en relación con los planes de beneficios definidos son:

	2025	2024
Obligación por beneficios no adquiridos - definidos	\$437,088	\$369,777

Por el año terminado el 31 diciembre de 2025 y 2024, las aportaciones al plan de contribución definida (SAR) reconocidos en el estado consolidado de resultados como parte de costos y gastos de operación fueron \$31,001 y \$29,452, respectivamente.



c. Cambios en el pasivo por beneficios definidos para plan de jubilaciones y prima de antigüedad:

	2025	2024
Saldo inicial	\$369,777	\$310,944
Costo de servicios actuales	33,466	32,973
Costo de servicios pasados	(36)	(594)
Costo financiero	33,881	26,454
Saldo final	<u>\$437,088</u>	<u>\$369,777</u>

El análisis de sensibilidad de las tasas de descuento de obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	Impacto en las obligaciones por beneficios definidos		
	Cambio en tasa de descuento	Incremento en tasa de descuento	Disminución en tasa de descuento
Tasa de descuento	+1.0%	\$25,911	\$29,513

15. Ingresos de contratos con clientes

	2025	2024
Ingresos nacionales	\$6,571,880	\$6,086,982
Ingresos en el extranjero	1,133,709	979,746
	<u>\$7,705,589</u>	<u>\$7,066,728</u>

Los ingresos corresponden a la prestación de servicios de recolección y disposición de residuos de manera integral, sin que existan descuentos ni efectos de financiamiento importantes, por lo que los precios no requieren estimaciones ni juicios por parte de la administración. Debido a que la naturaleza de los ingresos corresponde a servicios integrales de recolección y disposición, la administración evalúa esta fuente de ingresos identificando los que corresponden a clientes nacionales y a clientes extranjeros, de acuerdo con la jurisdicción en la que se prestan dichos servicios.

16. Análisis de costos y gastos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los costos y gastos se integran como sigue:

	2025	%	2024	%
Nómina y prestaciones	\$2,853,523	42	\$2,672,941	42
Combustibles	735,287	11	730,570	12
Mantenimiento	695,774	10	627,222	10
Disposición de residuos	322,415	5	319,582	5
Depreciación y amortización	908,814	13	820,522	13
Honorarios	197,129	3	185,642	3
Otros	1,071,229	16	975,803	15
	<u>\$6,784,171</u>	<u>100</u>	<u>\$6,332,282</u>	<u>100</u>



17. Instrumentos financieros

I. Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores razonables y valores en libros de los instrumentos financieros:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Valor en libros	Valor en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽¹⁾	\$1,340,674	\$ 516,433
Activos financieros medidos a costo amortizado:		
Cuentas por cobrar ⁽¹⁾	\$1,058,021	\$1,104,328
Deudores diversos ⁽¹⁾	25,626	98,811
Documentos por cobrar ⁽¹⁾	97,334	99,996
Pasivos financieros medidos a costo amortizado:		
Proveedores ⁽¹⁾	\$ 351,594	\$ 351,196
Acreedores diversos ⁽¹⁾	255,109	408,178
Préstamos bancarios ⁽²⁾	2,440,290	2,176,788
Pasivos por arrendamiento ⁽¹⁾	817,951	924,842

(1) Los montos se aproximan a su valor razonable debido a que tienen vencimientos a corto plazo.

(2) El valor razonable del resto de pasivos medidos a costo amortizado se ubica dentro del Nivel 2 de la jerarquía descrita en las IFRS. Al 31 de diciembre de 2025 el valor razonable del préstamo es de \$2,349,539.

II. Objetivos de la administración del riesgo en los instrumentos financieros

La Compañía está expuesta a diferentes riesgos financieros propios de su operación, los cuales evalúa y administra a través de un programa de administración de riesgos con la finalidad de mitigar cualquier efecto negativo potencial en sus resultados y capital. Los riesgos financieros a los que la Compañía está expuesta son: a) riesgos de mercado (cambiario, tasas de interés); b) riesgo de liquidez y c) riesgo crediticio.

De acuerdo con la valuación de dichos riesgos y a los lineamientos internos, la Compañía puede realizar operaciones con instrumentos financieros derivados, únicamente con fines de cobertura y cuya contratación debe ser aprobada previamente por el Comité de Finanzas, el cual está conformado por consejeros independientes y patrimoniales del Consejo de Administración de la Compañía o por el propio Consejo de Administración.

II.1 Riesgo de mercado:

II.1.1 Riesgo cambiario

La Compañía está expuesta principalmente a las variaciones de tipo de cambio del peso contra el dólar estadounidense principalmente debido a que parte de su operación incluye transacciones en dólares, además de mantener contratados de instrumentos de deuda en dicha moneda.

La posición financiera en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos financieros	US\$ 13,292	US\$ 321
Pasivos financieros	(1,597)	(743)
Posición financiera en moneda extranjera	<u>US\$ 11,695</u>	<u>US\$ (422)</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 210,510</u>	<u>\$ (8,773)</u>



Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros, por un dólar estadounidense fueron los siguientes:

Al 31 de diciembre	
2025	2024
18.00	\$20.79

Al 14 de abril de 2026, fecha de emisión del estado financiero consolidados, el tipo de cambio interbancario establecido por el Banco de México era de \$17.347 pesos por dólar estadounidense.

Análisis de sensibilidad sobre el riesgo cambiario

Si al 31 de diciembre de 2025, el tipo de cambio de la relación Peso/USD aumentara en \$1 peso, el monto de la posición financiera neta en moneda extranjera se incrementaría en \$11,695 impactando la utilidad antes de impuestos y el capital contable de la Compañía con una ganancia por posición financiera. Si, por el contrario, dicha relación disminuyera en \$1 peso, el efecto sería lo opuesto, es decir, un beneficio en la utilidad por \$11,695 y el capital contable por una pérdida en posición financiera. Este análisis representa el monto que la administración considera razonablemente posible que pudiera haber ocurrido a la fecha del análisis de sensibilidad.

II.1.2 Riesgo de tasa de interés

Como parte de la estrategia de mejorar la estructura de capital, la Compañía ha financiado parte de las inversiones de capital realizadas con líneas de crédito de instituciones financieras. La Compañía estima seguir aplicando dicha estrategia en el futuro.

Las líneas de crédito contratadas contemplan el pago de intereses a tasa variable, lo que expone a la Compañía al riesgo de interés. La exposición al riesgo radica principalmente en las variaciones que pudieran darse en la tasa de interés de referencia usada como base en México (TIIE a 28 días).

Derivado de que las tasas de interés no han sufrido cambios significativos en los últimos años, la Compañía no ha contratado instrumentos de cobertura para mitigar el riesgo de un alza en dichas tasas de interés. En el futuro, si el comportamiento de las tasas de referencia establecidas en sus contratos de deuda tiene un cambio de tendencia al alza, la Compañía podría adquirir algún instrumento de cobertura.

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Si al 31 de diciembre de 2025, las tasas de interés en los instrumentos de deuda de la Compañía aumentaran un punto porcentual, se disminuiría en \$28,350 la utilidad antes de impuestos y el capital contable de la Compañía. Si, por el contrario, dicha relación disminuyera un punto porcentual, entonces el efecto sería lo opuesto, es decir, un beneficio en la utilidad y en el capital contable por \$28,350. Este análisis representa el porcentaje que la administración considera razonablemente posible que hubiera ocurrido a la fecha del análisis de sensibilidad.

II.2 Riesgo de liquidez

La Compañía está expuesta a diferentes factores de la industria, así como a factores de la economía, que podrían afectar el flujo de efectivo de sus subsidiarias. Ciertos factores no son controlables por la Compañía, sin embargo, la Compañía administra el riesgo de liquidez mediante la revisión mensual de los flujos de efectivo reales y proyectados, para anticipar y controlar cualquier eventualidad. Un análisis de los pagos contractuales de pasivos financieros y los intereses correspondientes se revela en las Notas 12 y 13.

Se ha administrado este riesgo manteniendo un adecuado saldo de efectivo para su operación y servicio a su deuda, complementando con líneas de crédito disponibles con diversas instituciones bancarias, mismas que a la fecha no ha sido necesario utilizar.

II.3 Riesgo crediticio

La Compañía utiliza un modelo de deterioro basado en las pérdidas crediticias esperadas, aplicable a los activos financieros sujetos a dicha evaluación (i.e. activos financieros medidos a costo amortizado). Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman desde el origen del activo en cada fecha de reporte, tomando como referencia la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores o grupos de deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la situación actual, como de la previsión de condiciones futuras.



La medición de las pérdidas crediticias esperadas se realiza en función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La Compañía adoptó un modelo simplificado de cálculo de pérdidas esperadas, mediante el cual reconoce las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de la cuenta por cobrar; por lo tanto, no es necesario un análisis de cómo determinar un incremento significativo del riesgo de crédito.

La Compañía hace un análisis de su cartera de cuentas por cobrar a clientes, con el fin de determinar si existen clientes significativos para los cuales requiera una evaluación individual; por otro lado, los clientes con características similares que comparten riesgos de crédito (participación en la cartera de cuentas por cobrar, tipo de mercado, sector, área geográfica, etc.), se agrupan para ser evaluados de forma colectiva.

En su evaluación de deterioro, la Compañía puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, así como datos observables que indiquen que hay una disminución considerable en el estimado de los flujos de efectivo a recibir, incluyendo atrasos.

La determinación de la Compañía de que hay evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

Dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;

El incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;

Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;

Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o

La extinción de un mercado funcional para el activo financiero por sus dificultades financieras.

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que todos aquellos activos financieros cuyo vencimiento supere un umbral de 360 días de vencimientos para clientes privados o 1080 días de vencimiento para clientes municipales, deben ser deteriorados en su totalidad, ya que con base en el análisis de información razonable ha confirmado que dicho criterio de incumplimiento es apropiado de acuerdo al comportamiento histórico de su cartera.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha sido colocado en liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando la antigüedad del vencimiento prácticamente representa que no será recuperable.

A la fecha de reporte, la Compañía no mantiene activos financieros sujetos a evaluación de deterioro cuyos flujos contractuales hayan sido modificados.

18. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social suscrito y pagado estaba representado por 130,855,650 acciones nominativas, ordinarias, Clase "I", Serie "B", sin expresión de valor nominal, las cuales integran el capital social fijo sin derecho a retiro. La parte variable del capital es ilimitada.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de enero de 2006, se acordó la constitución de una reserva de recompra de acciones propias por \$53,000 a valor nominal.

Durante 2025, no se reportaron recompras de acciones por un importe.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo neto de dicha reserva es de \$11,623.

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 su importe a valor nominal asciende a \$56,566.



La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades acumuladas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Compañía.

Otras partidas de pérdida integral - Las otras partidas de pérdida integral están representadas por los efectos de conversión de operaciones extranjeras y remediación por beneficios a empleados, y sus efectos de impuestos diferidos.

La participación no controladora en las subsidiarias consolidadas está integrada como sigue:

	2025	2024
Capital contribuido	\$ 21,066	\$ 21,066
Resultados acumulados	43,306	41,919
	<u>\$ 64,372</u>	<u>\$ 62,985</u>

a. Administración de capital

Para efectos de la gestión de capital, la Compañía considera además del capital contable y de las partidas que lo integran, todas las fuentes de financiamiento tanto internas como externas, incluyendo pasivos con costo originados por la contratación de deuda a corto y largo plazo. De igual manera se considera la inversión en capital de trabajo considerando partidas como clientes y proveedores, además del efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía se financia con préstamos bancarios cuando lo considera necesario para mejorar su estructura de deuda capital o para cumplir con las obligaciones contractuales de sus clientes, sin embargo, no tiene un porcentaje particular de deuda capital que trata de mantener.

19. Operaciones discontinuadas

Desincorporación de BASA y LINT

La Compañía se encuentra en un proceso estratégico para reorganizar su portafolio de negocios, a través del cual se desincorporó a Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental, S. A. de C. V. (BASA) y Promotora Ambiental Servicios, S.A. de C.V. (LINT)

La desincorporación de BASA tiene fines de liquidación y no de venta. A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, la Compañía continúa con la gestión de las cuentas por cobrar incluidas en el negocio BASA, así como para lo relacionado con los activos no circulantes.

De acuerdo con las IFRS cuando se toma la decisión de desincorporar una actividad significativa de la Compañía, se requiere que se presente en los estados financieros consolidados, la información financiera de la entidad en la que se desinvertió dentro del rubro denominado "Operaciones discontinuadas".

Derivado de lo anterior, en los estados de resultados y otros resultados integrales adjuntos, así como los estados de flujos de efectivo y los saldos de BASA y LINT al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se consideran y presentan de acuerdo a la IFRS 5 "Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas".

En el transcurso del mes de marzo de 2025, se llevó a cabo la venta de una parte significativa de los activos pertenecientes a LINT. Esta operación estratégica se enmarcó dentro de los planes de reestructuración y optimización de la cartera de activos de la Compañía, con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa y fortalecer la posición financiera a largo plazo. La transacción incluyó la enajenación de diversos activos clave que, tras un exhaustivo análisis, fueron identificados como no esenciales para las operaciones centrales de LINT. La venta de estos activos no solo permitió la generación de liquidez adicional, sino que también facilitó la reasignación de recursos hacia áreas de mayor prioridad y potencial de crecimiento.



En los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se reclasificó una cuenta por cobrar y por pagar a partes relacionadas por \$32,141 y \$249,969, respectivamente, para reflejar el efecto neto de las cuentas a nivel consolidado.

Estado consolidado de situación financiera:	31 de diciembre	
	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 197	\$ 5,141
Otras cuentas por cobrar	5,836	60,627
Total activo circulante ⁽¹⁾	6,033	65,768
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	85	9,823
Activos intangibles	-	11,706
Otros activos	14	60,082
Total activo no circulante	99	81,611
Total activo	\$ 6,132	\$147,379
Proveedores	\$ 574	\$ 7,182
Otras cuentas por pagar	427	4,515
Total pasivo circulante	1,001	11,697
Impuesto sobre la renta diferido y pasivo largo plazo	-	17,427
Total Pasivo	\$ 1,001	\$ 29,124

Estado consolidado de resultados:	31 de diciembre	
	2025	2024
Ingresos de operaciones discontinuadas	\$ 5,674	\$ 40,243
Costos y gastos de operaciones discontinuadas	(54,264)	(72,433)
(Impuestos) beneficio a la utilidad	(181)	26,588
Utilidad de operaciones discontinuadas	<u>\$ (48,771)</u>	<u>\$ (5,602)</u>

20. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR cuya tasa fue del 30% en 2025 y 2024 y lo seguirá siendo en periodos subsecuentes.

Las compañías en México calculan el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades denominado Régimen de Integración Fiscal, este régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan compañías con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Compañía y algunas de sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2025 y 2024 como se describió anteriormente.

A continuación se desglosan las tasas de impuestos a la utilidad aplicables para cada país donde se tienen operaciones significativas:

México	30%
Colombia	35%
Panamá	25%
Costa Rica	30%



- a. El análisis de impuestos a la utilidad reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales es el siguiente:

	2025	2024
ISR corriente	\$ 73,878	\$ 85,499
Gasto (beneficio) por ISR diferido	<u>30,330</u>	<u>(33,992)</u>
	<u>\$ 104,208</u>	<u>\$ 51,507</u>

- b. El ISR diferido al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integra por los efectos de las siguientes cuentas:

	2025	2024
Efectos pasivos:		
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	\$168,437	\$137,049
Gastos por amortizar	44,625	37,359
Cuentas por cobrar por recolección doméstica	<u>89,729</u>	<u>109,933</u>
Pasivo diferido	<u>302,791</u>	<u>284,341</u>
Efectos activos:		
Provisiones	299,098	269,836
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	87,313	111,437
Pérdidas por amortizar	157,887	139,946
Anticipos de clientes	<u>36,101</u>	<u>27,164</u>
Activo diferido	<u>580,399</u>	<u>548,383</u>
Activo diferido, neto	<u>\$277,608</u>	<u>\$264,042</u>

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la Administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la revisión esperada de los pasivos diferidos y utilidades gravables proyectadas. Basados en las proyecciones de utilidades gravables futuras en los ejercicios en que los activos por impuestos diferidos sean deducibles, la administración considera que es muy probable que realice los beneficios de estas diferencias deducibles al 31 de diciembre de 2025 y 2024. La cantidad del activo por impuesto diferido que se considera realizable, sin embargo, puede reducirse a corto plazo si se reduce los estimados de utilidad gravable futura durante los períodos de amortización.

- c. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2025, son:

Año	Importe
2028	\$ 22,813
2029	203,094
2030	13,140
2031	73,130
2032	55,284
2033	14,515
2034	17,546
2035	<u>126,767</u>
	<u>\$ 526,289</u>



- d. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva, expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	2025	%	2024	%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas	\$459,632		\$317,429	
Impuestos a la utilidad efectiva	<u>104,208</u>	23	<u>51,507</u>	30
Efectos de inflación	(7,648)	(2)	(8,087)	(3)
No deducibles	(53,687)	(12)	(31,048)	(10)
Efecto de estímulos fiscales	144,028	31	95,786	30
Otros	<u>(49,011)</u>	<u>(10)</u>	<u>(12,929)</u>	<u>(4)</u>
Impuesto a la utilidad legal	<u>\$137,890</u>	<u>30</u>	<u>\$ 95,229</u>	<u>16</u>

21. Transacciones con partes relacionadas

Las principales transacciones con partes relacionadas por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponden a los siguientes gastos:

	2025	2024
Renta de maquinaria y compra de refacciones y equipo	\$5,630	\$8,387
Arrendamiento de inmuebles	2,927	25,285
Servicios	393	1,339

Estas transacciones representan operaciones con partes relacionadas de accionistas con influencia significativa. Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las remuneraciones y prestaciones que recibieron 5 funcionarios clave de la empresa ascendieron a \$71,622 y \$42,349, respectivamente.

22. Segmentos

La Compañía solo posee el segmento operativo de Residuos, el cual es evaluado de manera consistente con la presentación actual de la situación financiera y los resultados consolidados.

23. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 14 de abril de 2026 por Manuel González Rodríguez, Director General Ejecutivo de la Compañía, y Carlos Bernardo Garza Díaz, Director de Administración y Finanzas, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023 e Informe de los auditores independientes del 11 de abril de 2025



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	5
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales	6
Estado consolidado de cambios en el capital contable	7
Estado consolidado de flujo de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	9



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Compañía"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados de flujo de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, así como su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Fundamentos de la Opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad* del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Deterioro en el valor de los activos de larga duración y activos intangibles, incluyendo el crédito mercantil -

Para cumplir con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 36 Deterioro del Valor de los Activos, es importante comprobar que la administración realiza y revisa anualmente las pruebas de deterioro de estos activos, con la finalidad de identificar deterioros potenciales. Estas pruebas anuales son significativas para nuestra auditoría ya que la determinación de si el valor en libros de los activos es recuperable, lo anterior requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones significativas respecto a los supuestos clave para determinar la recuperabilidad de estos activos.



Como auditores hemos analizado con la asistencia de nuestros especialistas de valuación los supuestos clave utilizados por la administración en el modelo de deterioro, incluyendo específicamente las proyecciones de flujos de efectivo, las tasas de descuento, las tasas de crecimiento de ingresos a largo plazo, y desarrollamos un rango independiente del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo (UGE) considerando la tasa de crecimiento de los ingresos y en la tasa de descuento anual. Nuestros procedimientos de auditoría relacionados incluyeron los siguientes:

- Obtuvimos una comprensión y evaluamos la metodología de la Compañía para determinar el valor recuperable de la UGE, incluyendo el proceso para desarrollar la tasa de crecimiento de ingresos y la tasa de descuento anual.
- Comparamos las ventas del año en curso con las ventas del año anterior, y también comparamos los resultados reales obtenidos en años anteriores con los resultados históricamente presupuestados.
- Evaluamos la razonabilidad de los supuestos de la tasa de crecimiento de los ingresos a largo plazo y de la tasa de descuento anual, comparándolas con (i) información histórica; e (ii) información obtenida de fuentes externas (expectativa de analistas e informes de las industrias).
- Evaluamos si la proyección de flujos de efectivo estimados era consistente con evidencia obtenida en otras áreas de la auditoría.

Las políticas contables de la Compañía para el registro del crédito mercantil y su prueba de deterioro, así como el detalle de su revelación, se incluyen en las notas 2m y 8, a los estados financieros consolidados adjuntos.

Información adicional distinta de los estados financieros consolidados y del informe de los auditores independientes

La administración de la Compañía es responsable por la información adicional presentada. La información adicional comprende la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Compañía está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las "Disposiciones"). El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la información adicional y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la información adicional, tendríamos que reportar este hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF de Contabilidad emitidas IASB, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera consolidada de la Compañía.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las Compañías o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Afiliada de una firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Gabriel González Martínez
Monterrey, Nuevo León, México
11 de abril de 2025



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

En miles de pesos

	Nota	2024	2023
Activos			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 516,433	\$ 461,217
Cuentas por cobrar, neto	5	1,104,328	1,167,015
Otros activos circulantes	6	513,617	406,195
Activos de operaciones discontinuadas	19	65,768	75,055
Total de activo circulante		<u>2,200,146</u>	<u>2,109,482</u>
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	7	4,546,715	4,357,118
Activos intangibles, neto	8	662,696	622,954
Derechos de uso por arrendamiento, neto	9	223,720	263,075
Impuesto sobre la renta diferido	20	264,042	218,534
Otros activos		35,026	23,671
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	19	81,611	74,532
Total activo no circulante		<u>5,813,810</u>	<u>5,559,884</u>
Total activo		<u>\$8,013,956</u>	<u>\$7,669,366</u>
Pasivos			
Pasivo a corto plazo:			
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo	11	\$ 287,538	\$ 176,269
Porción a corto plazo del pasivo por arrendamiento	12	206,242	166,459
Proveedores		351,196	461,559
Otras cuentas por pagar, impuestos y gastos acumulados	10	770,613	653,309
Pasivos de operaciones discontinuadas	19	11,697	10,150
Total pasivo a corto plazo		<u>1,627,286</u>	<u>1,467,746</u>
Deuda a largo plazo	11	1,889,250	2,126,564
Porción a largo plazo del pasivo por arrendamientos	12	718,600	723,795
Provisión para la clausura de rellenos sanitarios	13	223,482	221,753
Beneficios a los empleados al retiro	14	369,777	310,944
Pasivos de operaciones discontinuadas	19	17,427	32,825
Total pasivo a largo plazo		<u>3,218,536</u>	<u>3,415,881</u>
Total pasivo		<u>4,845,822</u>	<u>4,883,627</u>
Capital contable			
Capital social	18	183,711	183,711
Prima en colocación de acciones		454,577	454,577
Otras partidas de pérdida integral		(14,692)	(170,941)
Utilidades acumuladas		2,481,553	2,229,623
Participación controladora		3,105,149	2,696,970
Participación no controladora	18	62,985	88,769
Total capital contable		<u>3,168,134</u>	<u>2,785,739</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$8,013,956</u>	<u>\$7,669,366</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023

En miles de pesos, excepto la utilidad por acción la cual está en pesos

	Nota	2024	2023
Ingresos	15	\$7,066,728	\$6,653,130
Costo de ventas	16	(4,641,622)	(4,496,820)
Gastos de operación	16	(1,690,660)	(1,484,588)
Otros gastos operativos, neto		<u>(74,366)</u>	<u>(151,111)</u>
Utilidad de operación		660,080	520,611
Gastos financieros		(393,458)	(358,163)
Productos financieros		23,860	57,142
Utilidad cambiaria, neta		<u>26,947</u>	<u>41,407</u>
		<u>(342,651)</u>	<u>(259,614)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas		317,429	260,997
Impuestos a la utilidad	20	<u>(51,507)</u>	<u>(54,264)</u>
Utilidad de operaciones continuas		265,922	206,733
Operaciones discontinuadas	19	<u>(5,602)</u>	<u>19,139</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 260,320</u>	<u>\$ 225,872</u>
Participación controladora		\$ 251,930	\$ 212,654
Participación no controladora		<u>8,390</u>	<u>13,218</u>
		<u>\$ 260,320</u>	<u>\$ 225,872</u>
Operaciones continuas		\$ 242,651	\$ 212,617
Operaciones discontinuadas		<u>9,279</u>	<u>37</u>
Utilidad neta de la participación controladora		<u>\$ 251,930</u>	<u>\$ 212,654</u>
Utilidad neta consolidada		\$ 260,320	\$ 225,872
Otras partidas de resultados integrales:			
Partidas reclasificables a la utilidad neta consolidada - Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras		<u>135,669</u>	<u>(37,086)</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 395,989</u>	<u>\$ 188,786</u>
Participación controladora		\$ 408,179	\$ 175,568
Participación no controladora		<u>(12,190)</u>	<u>13,218</u>
		<u>\$ 395,989</u>	<u>\$ 188,786</u>
Utilidad por acción básica de participación controladora (en pesos):			
Operaciones continuas		\$ 1.85	\$ 1.33
Operaciones discontinuadas		<u>0.07</u>	<u>0.28</u>
Utilidad por acción básica y diluida		<u>\$ 1.93</u>	<u>\$ 1.61</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023

En miles de pesos

	Capital contribuido		Otras partidas de perdida integral	Utilidades acumuladas	Participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Prima en colocación de acciones					
Saldos al 1 de enero de 2023	\$ 183,711	\$ 464,289	\$ (82,569)	\$2,016,969	\$2,582,400	\$ 110,414	\$2,692,814
Utilidad consolidada neta del año	-	-	-	212,654	212,654	13,218	225,872
Otras partidas del resultado integral del año	-	-	(37,086)	-	(37,086)	-	(37,086)
Resultado integral del año	-	-	(37,086)	212,654	175,568	13,218	188,786
Movimiento de acciones en tesorería (Nota 18)	-	(9,712)	-	-	(9,712)	-	(9,712)
Dividendos	-	-	-	-	-	(19,192)	(19,192)
Otros	-	-	(51,286)	-	(51,286)	(15,671)	(66,957)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	183,711	454,577	(170,941)	2,229,623	2,696,970	88,769	2,785,739
Utilidad consolidada neta del año	-	-	-	251,930	251,930	8,390	260,320
Otras partidas del resultado integral del año	-	-	156,249	-	156,249	(20,580)	135,669
Resultado integral del año	-	-	156,249	251,930	408,179	(12,190)	395,989
Dividendos	-	-	-	-	-	(13,594)	(13,594)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	<u>\$ 183,711</u>	<u>\$ 454,577</u>	<u>\$ (14,692)</u>	<u>\$2,481,553</u>	<u>\$3,105,149</u>	<u>\$ 62,985</u>	<u>\$3,168,134</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023

En miles de pesos

	2024	2023
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas	\$ 317,429	\$ 260,997
Depreciación y amortización	820,522	780,707
Incremento (disminución) de reserva de perdidas crediticias	33,780	(17,343)
Estimación de costo laboral	58,832	49,553
Pérdida en venta de activo fijo	11,242	20,006
Intereses a cargo	393,458	358,163
Intereses a favor	(23,860)	(57,143)
Utilidad cambiaria, neta	(26,947)	(41,407)
Movimientos en capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar	28,860	(385,670)
Proveedores	(109,090)	81,061
Otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar	322,861	(80,056)
Operaciones discontinuadas	(16,797)	43,379
Impuestos a la utilidad pagados	(23,566)	(88,003)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>1,786,724</u>	<u>924,244</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Intereses cobrados	23,861	57,143
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(1,366,428)	(1,461,583)
Venta de propiedad, maquinaria y equipo	96,761	174,199
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(1,245,806)</u>	<u>(1,230,241)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	511,817	581,957
Pago de préstamos	(596,805)	(89,931)
Pago de arrendamientos por derechos de uso	(61,382)	(93,174)
Recompra de acciones	-	(9,712)
Intereses pagados	(339,332)	(330,672)
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de financiamiento	<u>(485,702)</u>	<u>58,468</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	55,216	(247,529)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>461,217</u>	<u>708,746</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 516,433</u>	<u>\$ 461,217</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023

En miles de pesos

1. Actividades

Promotora Ambiental, S. A. B. de C. V. y sus subsidiarias (la “Compañía” y/o “PASA”) se dedica a la recolección y disposición de residuos y buscan ofrecer soluciones integrales e innovadoras en el manejo de residuos. El domicilio de la Compañía es Boulevard Antonio L. Rodríguez 1884 Torre 1 Piso 8, Colonia Santa María, Monterrey, Nuevo León C.P. 64650.

En las siguientes notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a pesos, pesos mexicanos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos. Al hacer referencia a “US\$”, dólares o dólares estadounidenses, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de América.

Existen contratos de concesión celebrados con ciertos municipios de las localidades en que operan algunas de las subsidiarias, los cuales fluctúan en periodos de vigencia. En algunos casos, la operación de esas subsidiarias depende de los servicios que se prestan a dichos municipios, por lo que, en caso de rescisión o terminación de los contratos, podría significar el término de la actividad de la subsidiaria.

2. Políticas contables materiales

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad (“IFRS”, por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés).

b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados que se valúan a su valor razonable, como se explica a mayor detalle en las políticas contables más adelante.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

Por su parte, el valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, PASA tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1. Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la Compañía puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2. Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente;
- Nivel 3. Considera datos de entrada no observables.

c. Moneda funcional y de presentación

La administración ha determinado que la moneda funcional de sus operaciones en Panamá es el balboa, el cual es equivalente al dólar americano; para el caso de la operación en Costa Rica, es el colón y en Colombia el peso colombiano; mientras que en las operaciones en México es el peso mexicano (ver Nota 2f). Además, la administración de la Compañía ha definido que los estados financieros de la Compañía se presenten en pesos mexicanos.



d. Utilidad de operación y clasificación de costos y gastos

Los costos y gastos presentados en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales fueron clasificados atendiendo a su función, debido a que es la clasificación que se utiliza en el sector en que participa la Compañía, por lo que se presenta costo de ventas, gastos de operación y otros gastos operativos.

La utilidad de operación se obtiene de disminuir a los ingresos el costo de venta, gastos de operación y otros gastos operativos, neto. Aun cuando la NIC 1 [Presentación de estados financieros] no los requiere se incluye este renglón en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, ya que la administración considera que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la compañía.

e. Bases de consolidación de estados financieros

Para formular los estados financieros consolidados se consideran los estados financieros de PASA y los de las compañías en las que mantiene control. El control se obtiene cuando la Compañía: 1) tiene poder sobre la inversión; 2) está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación en dicha Compañía; y 3) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder en la Compañía en la que invierte. Cuando la participación de la Compañía en una Compañía es menor al 100%, la Compañía evalúa si tiene la mayoría de los derechos sustantivos en estas compañías, para definir si mantiene poder y capacidad para alterar los rendimientos variables que se derivan de su participación. La participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora.

La Compañía evalúa el control en una Compañía, si ciertos hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control mencionados. Para fines de la consolidación se eliminan todos los saldos y transacciones intercompañías.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se dejan de consolidar desde la fecha en que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha en que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

El rubro “Participación no controladora” se refiere a la participación de los accionistas minoritarios en las subsidiarias de la Compañía sobre las cuales no se tiene el 100% de la tenencia accionaria. La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan por el mismo periodo de información que el de la compañía controladora, aplicando políticas contables uniformes.

Cambios en las participaciones de la Compañía en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Compañía que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Compañía se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Compañía. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IFRS 9 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto. Las empresas subsidiarias con su participación son las siguientes:



	% de participación 2024 y 2023	País	Moneda Funcional
Altya, S. A. de C. V.	60	México	Peso mexicano
Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental, S. A. de C. V. (ver Nota 20)	81	México	Peso mexicano
Gen Industrial, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Environmental Management Group, Inc.	100	Panamá	Balboa
Pasa Ambiental Costa Rica, S. A. de C. V.	100	Costa Rica	Colón
Pasa Cuernavaca, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Promotora Ambiental del Centro, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Promotora Ambiental de la Laguna, S. A. de C. V.	99	México	Peso mexicano
Recolectora de Desechos y Residuos King Kong, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Servicios Urbanos de Puebla, S. A. de C. V.	100	México	Peso mexicano
Pasa Colombia, S.A.S.	51	Colombia	Peso colombiano

f. Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprende tanto el efectivo como los depósitos bancarios a la vista y las inversiones de gran liquidez con vencimientos de menos de tres meses (desde su fecha de adquisición), que son fácilmente convertibles en importes de efectivo sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan. Los equivalentes de efectivo se valúan a costo amortizado (inversiones de deuda cuyo objetivo es obtener principal e intereses) o a valor razonable a través de resultados (inversiones en acciones para negociación en un plazo menor a tres meses), en línea con el tipo de inversión que mantenga la Compañía.

g. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se vuelve sujeto a las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero se añaden o deducen del valor razonable del activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial, salvo para instrumentos financieros, a valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inmediatamente en resultados.

PASA clasifica y mide subsecuentemente sus activos financieros en función del modelo de negocio de la Compañía para administrar sus activos financieros, así como de las características de los flujos de efectivo contractuales de dichos activos. De esta forma, los activos financieros pueden ser clasificados a costo amortizado, a valor razonable con cambios a través otros resultados integrales (FVTOCI por sus siglas en inglés), y a ganancia (pérdida) de valor razonable en inversiones en pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados (FVTPL por sus siglas en inglés). La administración de la Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos o costos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Los ingresos o costos se reconocen con base en el interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.



Activos financieros:

Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son aquellos que i) se conservan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener dichos activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, a fechas específicas y a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente de pago.

Activos financieros a FVTOCI

Los activos financieros a FVTOCI, son aquellos cuyo modelo de negocio se basa en obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros, además de que sus condiciones contractuales dan lugar, a fechas específicas y a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente de pago. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, PASA no mantiene activos financieros a FVTOCI.

Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros a FVTPL, son aquellos que no cumplen con las características para ser medidos a costo amortizado o a su valor razonable a través de otros resultados integrales, ya que: i) tienen un modelo de negocio distinto a aquellos que buscan obtener flujos de efectivo contractuales, u obtener flujos de efectivo contractuales y vender los activos financieros, o bien, ii) los flujos de efectivo que generan no son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente de pago.

A pesar de las clasificaciones anteriores, PASA puede hacer las siguientes elecciones irrevocables en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- i. Presentar los cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en otros resultados integrales, siempre y cuando dicha inversión no sea mantenida con fines de negociación, o sea una contraprestación contingente reconocida como consecuencia de una combinación de negocios.
- ii. Designar un instrumento de deuda, que cumpla los criterios para ser medido subsecuentemente a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales, para ser medido a valor razonable a través de resultados, si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable que surgiría de la medición de activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias y pérdidas sobre ellos en diferentes bases.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, PASA no ha realizado ninguna de las designaciones irrevocables descritas anteriormente.

Deterioro de activos financieros

La Compañía aplica un modelo de deterioro basado en las pérdidas crediticias esperadas, aplicable a los activos financieros sujetos a dicha evaluación (i.e. activos financieros medidos a costo amortizado y a su valor razonable a través de otros resultados integrales), así como a las cuentas por cobrar por arrendamientos, activos de contratos, ciertos compromisos de préstamos por escrito y a los contratos de garantías financieras.

Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman desde el origen del activo en cada fecha de reporte, tomando como referencia la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores o grupos de deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual, como de la previsión de condiciones futuras.

PASA aplica un modelo simplificado de cálculo de pérdidas esperadas, mediante el cual reconoce las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de sus activos financieros, utilizando una matriz de provisiones; en este sentido, las cuentas por cobrar a clientes representan los activos más significativos sujetos a las pruebas de deterioro.

Por lo tanto, la administración hace un análisis de su portafolio de cuentas por cobrar a clientes, tanto privados como gubernamentales.

En su evaluación de deterioro, la administración puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, así como datos observables que indiquen que hay una disminución considerable en el estimado de los flujos de efectivo a recibir, incluyendo atrasos.



Para fines de la estimación anterior, la administración de la Compañía considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros no son recuperables cuando cumplen con cualquiera de los siguientes criterios:

- El deudor incumple los convenios financieros; o,
- la información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Compañía, en su totalidad (sin considerar ninguna garantía que tenga la Compañía).

Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios a través de resultados, o como otros pasivos financieros.

Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Un pasivo financiero medido a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de ‘otros gastos operativos’ en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

Préstamos bancarios y otros pasivos financieros

Los préstamos con instituciones bancarias y cuentas por pagar se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción y son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por intereses sobre una base de rendimiento efectivo.

Los pasivos financieros se clasifican a corto y largo plazo en función a su vencimiento.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados de pagos en efectivo a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera si, cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

h. Propiedades, maquinaria y equipo

Estas inversiones se registran al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si existiesen. El costo del activo incluye, en el caso de activos calificables, la capitalización de costos de préstamos de acuerdo con la política de la Compañía. Las mejoras que tienen el efecto de aumentar el rendimiento del activo, ya sea porque aumentan la capacidad de servicio, mejoran la eficiencia o prolongan la vida útil del activo se capitalizan. Los gastos de mantenimiento menores se registran directamente en los costos del ejercicio en que se efectúan. La depreciación de los activos comienza cuando el activo está listo para su uso.

La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

La depreciación de los activos fijos se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada, como sigue:

	Años
Edificios y construcciones	10 a 20
Inversión en desarrollo de rellenos sanitarios ⁽¹⁾	
Maquinaria y equipo de servicio y recolección	3 a 10
Mobiliario y equipo de oficina	4 a 10
Inversión en celdas de relleno sanitario	1 año

(1) La depreciación se determina en función al monto de toneladas almacenadas por ejercicio en el relleno sanitario.



La Compañía tiene registrada una provisión para los costos y gastos relativos al proceso de clausuras de los rellenos sanitarios (remediación y preparación del sitio, acabado y colocación de la cubierta final, mantenimiento y otros), con base en los montos de la inversión por efectuar y de acuerdo a los compromisos y obligaciones ecológicas relativas, cotizados a costos de mercado, la cual se presenta en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de provisión para la clausura de rellenos sanitarios.

i. Arrendamientos

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un contrato de arrendamiento, al inicio del plazo del contrato. Un arrendamiento se define como un contrato en el que se otorga el derecho a controlar el uso de un activo identificado, durante un plazo determinado, a cambio de una contraprestación. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente, con respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que funge como arrendatario, excepto en los siguientes casos: los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento menor a 12 meses); arrendamientos de activos de bajo valor (definidos como arrendamientos de activos con un valor individual de mercado menor a US\$5,000 (cinco mil dólares)), y los contratos de arrendamiento cuyos pagos son variables (sin ningún pago fijo contractualmente definido). Para estos contratos que exceptúan el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, la Compañía reconoce los pagos de renta como un gasto operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

El activo por derecho de uso se compone de los pagos de arrendamiento descontados a valor presente; los costos directos para obtener un arrendamiento; los pagos anticipados de arrendamiento; y las obligaciones de desmantelamiento o remoción de activos. La Compañía deprecia el activo por derecho de uso durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente; en este sentido, cuando una opción de compra en el contrato de arrendamiento es probable de ser ejercida, el activo por derecho de uso se deprecia en su vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide en su reconocimiento inicial descontando a valor presente los pagos de renta mínimos futuros de acuerdo a un plazo, utilizando una tasa de descuento que represente el costo de obtener financiamiento por un monto equivalente al valor de las rentas del contrato, para la adquisición del activo subyacente, en la misma moneda y por un plazo similar al contrato correspondiente (tasa incremental de préstamos). Cuando los pagos del contrato contienen componentes que no son de rentas (servicios), la Compañía ha elegido, para algunas clases de activo, no separarlos y medir todos los pagos como un componente único de arrendamiento; sin embargo, para el resto de las clases de activo, la Compañía mide el pasivo por arrendamiento únicamente considerando los pagos de componentes que son rentas, mientras que los servicios implícitos en los pagos, se reconocen directamente en resultados como gastos operativos.

Para determinar el plazo del contrato de arrendamiento, la Compañía considera el plazo forzoso, incluyendo la probabilidad de ejercer cualquier derecho de extensión de plazo y/o de una salida anticipada.

Posteriormente, el pasivo por arrendamiento se mide aumentando el valor en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

Cuando existen modificaciones a los pagos de arrendamiento por concepto de inflación, la Compañía remide el pasivo por arrendamiento a partir de la fecha en que se conocen los nuevos pagos, sin reconsiderar la tasa de descuento. Sin embargo, si las modificaciones se relacionan con el plazo del contrato o con el ejercicio de una opción de compra, la Compañía evalúa de nueva cuenta la tasa de descuento en la remediación del pasivo. Cualquier incremento o disminución en el valor del pasivo por arrendamiento posterior a esta remediación, se reconoce incrementando o disminuyendo en la misma medida, según sea el caso, el valor del activo por derecho de uso.



Finalmente, el pasivo por arrendamiento se da de baja en el momento en que la Compañía liquida la totalidad de las rentas del contrato. Cuando la Compañía determina que es probable que ejercerá una salida anticipada del contrato que amerite un desembolso de efectivo, dicha consideración es parte de la remediación del pasivo que se cita en el párrafo anterior; sin embargo, en aquellos casos en los que la terminación anticipada no implique un desembolso de efectivo, la Compañía cancela el pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso correspondiente, reconociendo la diferencia entre ambos inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía no mantiene contratos de arrendamiento donde funja como arrendador.

j. Activos intangibles

Estos activos representan erogaciones cuyos beneficios serán recibidos en el futuro. La Compañía clasifica sus activos intangibles en activos con vida definida y activos con vida indefinida, de acuerdo con el periodo en el cual la Compañía espera recibir los beneficios.

Los activos intangibles con vida definida son amortizados a lo largo de la vida útil estimada. Los activos intangibles con vida indefinida no están sujetos a amortización y son objeto de una evaluación anual para determinar si existe deterioro en el valor de los activos.

Los activos intangibles con vida definida corresponden principalmente a los costos y gastos incurridos en la obtención de contratos de concesión, de acuerdos de no-competencia celebrados y costos de desarrollo.

El valor de estos activos se aplica a los periodos beneficiados en función a la vida útil esperada con base a la vigencia de los contratos. La vida útil promedio de los mismos es 12 años. Los activos intangibles con vida indefinida, corresponden al crédito mercantil y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente.

k. Crédito mercantil

El crédito mercantil surge de una combinación de negocios y se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

El crédito mercantil no se amortiza sino se revisa por deterioro al menos anualmente. Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía, que se espera será beneficiada de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna el crédito mercantil son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego en forma proporcional entre los otros activos de la unidad, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

Al disponer de una subsidiaria, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

l. Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de compra. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos a la Compañía más los pasivos asumidos por la misma con los anteriores propietarios de la Compañía adquirida y las participaciones de capital emitidas a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren. A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable.



El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Compañía reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición, no mayor a doce meses, o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

m. Deterioro de activos de larga duración y activos intangibles distintos al crédito mercantil

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos de larga duración y activos intangibles distintos al crédito mercantil a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados. Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

n. Beneficios a los empleados a corto plazo

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, vacaciones y prima vacacional e incentivos.

o. PTU

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en otros gastos operativos. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.



p. Beneficios a los empleados

La Compañía proporciona beneficios por terminación de la relación laboral obligatorios bajo ciertas circunstancias. Dichos beneficios consisten en un pago único de 3 meses de sueldo más 20 días por año trabajado en caso de despido injustificado.

Beneficios por terminación – se reconocen cuando la Compañía decide terminar la relación laboral con un trabajador o bien cuando el trabajador acepta una oferta de terminación.

Plan de beneficios de contribución definida – La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado), al plan de contribución definida por concepto del sistema de ahorro para el retiro establecido por ley.

Plan de beneficios definidos – Para los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones actuariales se reconocen dentro de la utilidad integral y nunca se reciclan a resultados. La Compañía presenta los costos por servicios dentro de los costos y gastos de operación y presenta el costo neto por intereses dentro del costo financiero en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Los planes de beneficios definidos que otorga la Compañía a sus empleados son los siguientes:

Prima de antigüedad – De acuerdo a la Ley Federal del Trabajo, la Compañía ofrece prima de antigüedad bajo ciertas circunstancias. Estos beneficios consisten en un único pago equivalente a 12 días de salario por cada año laborado (al salario más reciente del empleado, que no exceda 2 veces el salario mínimo) a los empleados con quince o más años de servicio, así como a los empleados con los que se termina la relación laboral involuntariamente y no han adquirido los derechos para recibir la prima de antigüedad.

Plan de pensiones – La Compañía tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que consiste en un pago único calculado con base en su remuneración básica, de acuerdo a la edad y años de servicio. La edad de retiro por jubilación es de 60 años.

Con respecto a las subsidiarias en Panamá, Colombia y Costa Rica, estos planes se rigen de acuerdo a la normatividad local en cada uno de los países.

q. Provisiones

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un evento pasado, que probablemente implique la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo. Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

r. Reconocimiento de ingresos

Para el reconocimiento de ingresos de contratos con clientes, se utiliza un modelo integral para la contabilización de ingresos, el cual está basado en un enfoque de cinco pasos que consiste en lo siguiente: (1) identificar el contrato; (2) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato; (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato; y (5) reconocer el ingreso cuando se satisface la obligación de desempeño.

Los acuerdos con clientes están dados por contratos, cuyos costos se componen por las promesas para prestación de servicios con base en los términos y condiciones contractuales establecidos, los cuales no conllevan un juicio significativo para determinarse. Las obligaciones de desempeño no son separables, ya que las operaciones se derivan de la prestación de servicios diversos que se satisfacen simultáneamente.



Los ingresos relacionados con los servicios de recolección y confinamiento de desechos, prestación de servicios y proyectos relacionados con el agua y la biotecnología y venta de residuos de acero, se reconocen cuando se cumplen las obligaciones de desempeño establecidas en los acuerdos con clientes.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o bonificación que la Compañía otorgue.

Cuando existen pagos relacionados con la obtención de contratos, éstos se capitalizan y se amortizan en la duración del contrato.

s. *Impuestos a la utilidad*

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y el impuesto diferido.

Impuesto causado

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. La utilidad fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles de otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se genera de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido por recuperar se presenta neto de la reserva, derivado de la incertidumbre en la realización de ciertos beneficios.

En el reconocimiento inicial, estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito fiscal o del reconocimiento inicial (distinto al de combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable. Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversión en subsidiarias, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrá utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime que no será probable que habrá utilidades gravables suficientes que permitan que se recupere el activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan utilizando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal para compensar activos a corto plazo con pasivos a corto plazo y cuando se refieren a impuestos a la utilidad correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

Los impuestos causados o diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en la utilidad integral o directamente en el capital contable. En caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.



Posiciones fiscales inciertas

La administración de la Compañía evalúa periódicamente las posiciones ejercidas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la legislación aplicable es sujeta de interpretación. Se reconocen provisiones cuando, de acuerdo con su juicio, es probable que exista un desembolso futuro a pagar a las autoridades fiscales en sus facultades de revisión.

t. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del ejercicio, excepto en el caso de financiamientos para la construcción de activos fijos, por los que se capitaliza el costo de los préstamos, durante la construcción de los mismos.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Compañía y sus operaciones extranjeras se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable.

Conversión de subsidiarias con moneda funcional distinta a la moneda de presentación

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades de PASA (de las que ninguna se encuentra en ambiente hiperinflacionario) que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- i. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;
- ii. El capital de cada estado de situación financiera presentado es convertido al tipo de cambio histórico.
- iii. Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tipo de cambio a la fecha de la transacción); y
- iv. Las diferencias cambiarias resultantes son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales como efecto por conversión.

u. Utilidad por acción

Se calcula la utilidad por acción básica, dividiendo la utilidad neta consolidada, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada periodo. La utilidad por acción básica está basada en 130,855,650 y 131,976,845 acciones del promedio ponderado de las acciones en circulación durante los años 2024 y 2023, respectivamente.

v. Utilidad de operación

La utilidad de operación se obtiene de disminuir a los ingresos, los costos, los gastos de operación y otros gastos operativos. Aún y cuando la IAS 1, “Presentación de estados financieros”, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

w. Cambios en políticas contables y revelaciones

i. Nuevas NIIF y modificaciones adoptadas

La Compañía evaluó las implicaciones de nuevas normas, interpretaciones o modificaciones, que se mencionan a continuación, emitidas por el IASB que son obligatorias para el período contable que comenzó el 1 de enero de 2024, por las cuales concluyo que no son materiales.



Enmiendas a la NIIF 16 – Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior

La Compañía ha adoptado las enmiendas a la NIIF 16 por primera vez en el año en curso.

Las enmiendas a la NIIF 16 añaden requisitos de valuación posteriores para las transacciones de venta y arrendamiento posterior que satisfacen los requisitos de la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes que se contabilizarán como una venta. Las modificaciones exigen que el vendedor-arrendatario determine "pagos de arrendamiento" o "pagos de arrendamiento revisados" de manera que el vendedor-arrendatario no reconozca una ganancia o pérdida relacionada con el derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario, después de la fecha de inicio.

Las enmiendas no afectan a la ganancia o pérdida reconocida por el vendedor-arrendatario en relación con la terminación parcial o total de un contrato de arrendamiento. Sin estos nuevos requisitos, un vendedor-arrendatario puede haber reconocido una ganancia sobre el derecho de uso que retiene únicamente debido a una nueva medición del pasivo por arrendamiento (por ejemplo, después de una modificación del arrendamiento o un cambio en el plazo del arrendamiento) aplicando los requisitos generales de la NIIF 16. Este podría haber sido particularmente el caso en un arrendamiento posterior que incluye pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa.

Como parte de las enmiendas, el IASB modificó un Ejemplo Ilustrativo en la NIIF 16 y agregó un nuevo ejemplo para ilustrar la medición posterior de un activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior con pagos variables de arrendamiento que no dependen de un índice o tasa. Los ejemplos ilustrativos también aclaran que el pasivo que surge de una transacción de venta y arrendamiento posterior que califica como una venta aplicando la NIIF 15 es un pasivo por arrendamiento.

Un vendedor-arrendatario aplicará las modificaciones retroactivamente de acuerdo con la NIC 8 a las transacciones de venta y arrendamiento posteriores celebradas después de la fecha de aplicación inicial, que se define como el comienzo del período anual sobre el que se informa en el que la entidad aplicó por primera vez la NIIF 16.

La Compañía evaluó las modificaciones a la NIIF 16 y determinó que la implementación de estas modificaciones no tuvo efecto en su información financiera, ya que no mantiene transacciones de venta y arrendamiento posterior.

Enmiendas a la NIC 7 y NIIF 7 – Acuerdos de financiación de proveedores

En mayo de 2023, el IASB emitió enmiendas a la NIC 7 y a la NIIF 7 para aclarar las características de los acuerdos de financiación de proveedores y requerir información adicional sobre dichos acuerdos.

Esta enmienda agrega un objetivo de revelación a la NIC 7 en donde ahora requiere que la entidad revele información de sus acuerdos de financiación con proveedores que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto de esos acuerdos en los pasivos y flujos de efectivo de la entidad. Adicionalmente, la IFRS 7 se enmendó para agregar los acuerdos de financiación de proveedores como un ejemplo dentro de los requerimientos de revelación de la exposición de la entidad a la concentración de riesgo de liquidez.

Las enmiendas contienen disposiciones de transición específicas para el primer periodo de reporte anual en el que se adopten.

La compañía no cuenta con este tipo de acuerdos por lo tanto no tuvo ningún impacto la adopción de esta norma.

Enmiendas a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como circulantes y no circulantes

La Compañía ha adoptado las enmiendas a la NIC 1, publicadas en enero de 2020, por primera vez en el año en curso.

Las modificaciones afectan únicamente la presentación de los pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no el importe o momento de reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o a la información revelada sobre esas partidas.



Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes esta basada en los derechos que existen al final del periodo sobre el que se informa, especifican que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo, explican que los derechos existen si se cumplen los convenios financieros (covenants) al final del periodo sobre el que se informa, e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

La Compañía evaluó las enmiendas a la NIC 1, y revisó la clasificación de sus pasivos según sea necesario para reclasificar entre circulantes y no circulantes, y no identificó que estas enmiendas a la IAS 1, afectaran sus políticas contables actuales aplicables a su información financiera, debido a que ya clasifica sus pasivos según los plazos contractuales, sin tomar en cuenta los planes futuros de refinanciamiento definidos en su estrategia de gestión del riesgo financiero de liquidez.

Enmiendas a la NIC 1 – Clasificación de deuda con covenants

La Compañía ha adoptado las modificaciones a la NIC 1, publicadas en noviembre de 2022, por primera vez en el año en curso.

Las enmiendas especifican que sólo los convenios financieros que una entidad está obligada a cumplir en o antes del final del periodo sobre el que se informa, afectan al derecho de la entidad a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses después de la fecha sobre la que se informa (y por lo tanto deben tenerse en cuenta al evaluar la clasificación del pasivo como corriente o no corriente). Dichos convenios financieros afectan si los derechos existen al final del periodo sobre el que se informa, incluso si el cumplimiento del convenio financiero se evalúa sólo después de la fecha sobre la que se informa (por ejemplo, un convenio financiero basado en la situación financiera de la entidad en la fecha de reporte en el que se evalúa el cumplimiento con fecha posterior a la fecha de reporte).

El IASB también especifica que el derecho a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses después de la fecha sobre la que se informa no se ve afectado si una entidad sólo tiene que cumplir con un convenio financiero después del período sobre el que se informa. Sin embargo, si el derecho de la entidad a diferir la liquidación de un pasivo está sujeto a que la entidad cumpla con los convenios financieros dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa, la entidad revelará información que permita a los usuarios de los estados financieros comprender el riesgo de que los pasivos sean reembolsables dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa. Esto incluiría información sobre los convenios financieros (incluyendo la naturaleza de los convenios financieros y cuándo se requiere que la entidad los cumpla), el importe en libros de los pasivos relacionados y los hechos y circunstancias, si los hubiere, que indiquen que la entidad puede tener dificultades para cumplir con los convenios financieros.

La compañía no cuenta con este tipo de acuerdos por lo tanto no tuvo ningún impacto la adopción de esta norma.

ii. Nuevas y revisadas NIIF emitidas, pero aún no vigentes

A la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, la Compañía no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas NIIF que han sido emitidas, pero aún no vigentes.

Modificaciones a la NIC 21	<i>Ausencia de Convertibilidad⁽¹⁾</i>
Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9	<i>Requerimientos de clasificación y valoración de instrumentos financieros⁽²⁾</i>
NIIF 18	<i>Presentación e información a revelar en los estados financieros⁽³⁾</i>
NIIF 19	<i>Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar⁽³⁾</i>

(1) En vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.

(2) En vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

(3) En vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.



La administración está analizando que la adopción de los estándares antes mencionados no tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados de la Compañía en periodos futuros.

3. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables mencionadas en la nota 3, la administración de la Compañía realiza juicios, estimaciones y presunciones sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y presunciones asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos relacionados se revisan continuamente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se modifica la estimación si la modificación afecta únicamente ese periodo, o el periodo actual y periodos futuros si la revisión afecta los periodos tanto actuales como futuros.

Las siguientes estimaciones significativas, aparte de los que implican juicios críticos (véase más adelante), que la administración ha realizado en el proceso de aplicar las políticas contables:

- i. Estimación de probabilidades de incumplimiento y tasa de recuperación para aplicar el modelo de pérdidas crediticias esperadas en el cálculo de deterioro de activos financieros.

La Compañía asigna a los clientes privados y gubernamentales con los que mantiene una cuenta por cobrar a cada fecha de reporte, ya sea de manera individual o en grupo, una estimación de la probabilidad de incumplimiento en el pago de las cuentas por cobrar y la tasa de recuperación estimada, con la finalidad de reflejar los flujos de efectivo que se espera recibir de los saldos vigentes en dicha fecha.

- ii. Vidas útiles de propiedades, maquinaria y equipo.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos de propiedad, maquinaria y equipo son utilizados para determinar el gasto por depreciación de los activos y se definen de acuerdo al análisis de especialistas internos y externos. Las vidas útiles y los valores residuales se revisan periódicamente al menos una vez al año, con base en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos a la Compañía. Si existen cambios en la estimación, se afecta prospectivamente la medición del valor neto en libros de los activos, así como el gasto por depreciación correspondiente.

- iii. Valuaciones para determinar la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos.

Como parte del análisis fiscal que realiza la Compañía, anualmente se determina el resultado fiscal proyectado con base en los juicios y estimaciones de operaciones futuras, para concluir sobre la probabilidad de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos, tales como pérdidas y otros créditos fiscales.

- iv. Deterioro de activos fijos e intangibles incluyendo el crédito mercantil.

El valor en libros de los activos de larga duración se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede su valor de recuperación y si se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo a la cual pertenecen. El monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima generarán los activos. Existirá deterioro si el valor recuperable es menor que el valor en libros.

La Compañía define las unidades generadoras de efectivo y también estima los flujos de efectivo que debería generar. Los cambios posteriores en la agrupación de las unidades generadoras de efectivo, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo o la tasa de descuento, podrían impactar los valores en libros de los respectivos activos.

Los cálculos del valor en uso requieren que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros generados por las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de los mismos. La Compañía utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios futuros de sus productos y volúmenes de producción y venta.



Así mismo para efectos de la tasa de descuento y de crecimiento de perpetuidad se utilizan indicadores de primas de riesgo del mercado y expectativas de crecimiento a largo plazo en los mercados en los que la Compañía opera.

La Compañía estima una tasa de descuento antes de impuestos para efectos de la prueba de deterioro del crédito mercantil que refleja evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para los que las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas. La tasa de descuento que estima la Compañía con base en el costo promedio ponderado de capital de compañías similares. Además, la tasa de descuento estimada por la Compañía refleja el rendimiento que los inversionistas requerirían si tuvieran que tomar una decisión de inversión sobre un activo equivalente en generación de flujos de efectivo, tiempo y perfil de riesgo.

La Compañía revisa anualmente las circunstancias que provocaron una pérdida por deterioro derivada de las unidades generadoras de efectivo para determinar si dichas circunstancias se han modificado y han generado condiciones de reversión. En caso positivo se procede al cálculo del valor recuperable y, si procede, la reversión del deterioro reconocido anteriormente. En caso de haberse registrado una pérdida por deterioro de crédito mercantil, no se aplica ningún procedimiento de reversión.

v. Supuestos utilizados en los pasivos de planes de beneficios definidos.

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Los supuestos y las estimaciones son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y los resultados del periodo en el que ocurra. Los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo sobre el cual se informa, que tienen un riesgo significativo de provocar ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos, se revelan en las correspondientes notas de cada cuenta o rubro afectado.

vi. Estimación de la tasa de descuento para calcular el valor presente de los pagos de renta mínimos futuros

La Compañía estima la tasa de descuento a utilizar en la determinación del pasivo por arrendamiento, con base en la tasa incremental de préstamos (“IBR”, por sus siglas en inglés).

La Compañía utiliza un modelo de tres niveles, con el cual determina los tres elementos que componen la tasa de descuento: (i) tasa de referencia, (ii) componente de riesgo de crédito y (iii) ajuste por características del activo subyacente. En dicho modelo, la administración también considera sus políticas y prácticas para obtener financiamiento, distinguiendo entre el obtenido a nivel corporativo (es decir, por la tenedora), o bien, a nivel de cada subsidiaria. Finalmente, la Compañía estima y evalúa un ajuste por características del activo subyacente, atendiendo a la posibilidad de que dicho activo sea otorgado como colateral o garantía ante el riesgo de incumplimiento.

vii. Estimación del plazo de los contratos de arrendamiento

La Compañía define el plazo de los arrendamientos como el periodo por el cual existe un compromiso contractual de pago, considerando el periodo no cancelable del contrato, así como las opciones de renovación y de terminación anticipada que es probable que se ejerzan. La Compañía participa en contratos de arrendamiento que no tienen un plazo forzoso definido, un periodo de renovación definido (en caso de contener una cláusula de renovación), o bien, renovaciones automáticas anuales, por lo que, para medir el pasivo por arrendamiento, estima el plazo de los contratos considerando sus derechos y limitaciones contractuales, su plan de negocio, así como las intenciones de la administración para el uso del activo subyacente. Adicionalmente, la Compañía considera las cláusulas de terminación anticipada de sus contratos y la probabilidad de ejercerlas, como parte de su estimación del plazo del arrendamiento.



Por otra parte, los juicios contables críticos al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como sigue:

- (i) Moneda funcional. Para determinar la moneda funcional de sus compañías, la administración de la Compañía evalúa el ambiente económico en el que primariamente genera y desembolsa efectivo. Para ello, se consideran factores relacionados con las ventas, los costos, fuentes de financiamiento y flujos de efectivo generados por la operación. De acuerdo con el juicio de la administración, la moneda funcional de las entidades en México, Panamá, Colombia y Costa Rica se ha definido como se describe en la Nota 3c.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2024	2023
Efectivo y depósitos bancarios	\$376,142	\$370,470
Inversiones temporales – equivalentes de efectivo	<u>140,291</u>	<u>90,747</u>
	<u>\$516,433</u>	<u>\$461,217</u>

5. Cuentas por cobrar, neto

	2024	2023
Clientes	\$1,486,649	\$1,539,721
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	<u>(382,321)</u>	<u>(372,706)</u>
	<u>\$1,104,328</u>	<u>\$1,167,015</u>

A continuación, se presentan el movimiento de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar con el modelo de pérdidas esperadas empleado por la Compañía:

<i>Movimientos en la estimación de deterioro de cuentas de cobrar</i>	2024	2023
Saldo inicial	\$(372,706)	\$(428,138)
(Incremento) disminución de reserva	(33,780)	17,343
Cancelaciones	<u>24,165</u>	<u>38,089</u>
	<u>\$(382,321)</u>	<u>\$(372,706)</u>

2024	<i>Rangos de Probabilidades de Incumplimiento</i>								Severidad de la Pérdida
	Vigente	1-180	181-360	361-540	541-720	721-900	901-1080	+1080	
Clientes privados	0.54%	1.6%-33.7%	43.6%-90.3%	100%	100%	100%	100%	100%	28.4%
Sector público	0.00%	0.0%-0.00%	0.0%-0.0%	0.0%-0.1%	0.1%-0.7%	1.1%-10.1%	14.6%-71.6%	100%	61.0%
2023	<i>Rangos de Probabilidades de Incumplimiento</i>								Severidad de la Pérdida
Clientes privados	0.45%	1.4%-30.9%	39.6%-87.8%	100%	100%	100%	100%	100%	
Sector público	0.00%	0.0%-0.00%	0.01%-0.04%	0.1%-0.6%	0.6%-3.3%	4.6%-23.9%	30.6%-81.0%	100%	59.4%



La variación negativa en la estimación de deterioro de cuentas por cobrar por \$9,615 en el año terminado el 31 de diciembre de 2024 con respecto al 31 de diciembre de 2023 y la variación positiva en la estimación de deterioro de cuentas por cobrar por \$55,432 en el año terminado el 31 de diciembre de 2023 con respecto al 31 de diciembre de 2022, se debieron principalmente a los cambios en la estimación de probabilidades de incumplimiento y del porcentaje de recuperación, asignados a los diferentes grupos de clientes en los que opera la Compañía, los cuales reflejaron modificaciones del riesgo crediticio sobre los activos financieros.

Los incrementos en la estimación de deterioro de cuentas por cobrar se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales dentro del rubro de gastos de operación.

PASA no cuenta con ningún tipo de garantía o colateral que mitigue la exposición al riesgo de crédito de los activos financieros.

6. Otros activos circulantes

	2024	2023
Deudores diversos	\$ 98,811	\$ 37,517
Impuestos por recuperar	130,954	100,149
Documentos por cobrar	99,996	139,815
Anticipo a proveedores	100,964	75,885
Inventarios refacciones	82,892	52,829
	<u>\$513,617</u>	<u>\$ 406,195</u>

7. Propiedades, maquinaria y equipo, neto

	2024	2023
Terrenos – rellenos sanitarios	\$ 821,647	\$ 561,173
Edificios y construcciones	798,935	729,451
Maquinaria y equipo de servicio y recolección	7,185,270	6,913,972
Mobiliario y equipo de oficina	189,824	199,165
Inversión en celdas de relleno sanitario	815,708	898,792
Inversiones en proceso	473,415	472,375
	<u>10,284,799</u>	<u>9,774,928</u>
Depreciación acumulada	<u>(5,738,084)</u>	<u>(5,417,810)</u>
	<u>\$ 4,546,715</u>	<u>\$4,357,118</u>



	Saldo al 1° de enero de 2024	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Inversión:					
Terrenos – rellenos sanitarios	\$ 561,173	\$ 260,473	\$ (3,418)	\$ 3,419	\$ 821,647
Edificios y construcciones	729,451	98,574	(9,353)	(19,737)	798,935
Maquinaria y equipo	6,913,972	705,615	(270,998)	(163,319)	7,185,270
Mobiliario y equipo de oficina	199,165	6,792	(3,653)	(12,479)	189,825
Inversión en celdas de relleno sanitario	898,792	38,509	(3,497)	(118,096)	815,708
Inversiones en proceso	472,375	(96,984)	-	98,023	473,414
Total inversión	9,774,928	1,012,979	(290,919)	(212,189)	10,284,799
Depreciación acumulada:					
Terrenos – rellenos sanitarios	(194,120)	(33,768)	-	6,268	(221,620)
Edificios y construcciones	(354,462)	(48,632)	4,745	42,360	(355,989)
Maquinaria y equipo	(3,974,647)	(618,821)	175,558	55,270	(4,362,640)
Mobiliario y equipo de oficina	(174,049)	(7,445)	2,586	12,846	(166,062)
Inversión en celdas de relleno sanitario	(720,532)	(6,686)	-	95,445	(631,773)
Total depreciación acumulada	(5,417,810)	(715,352)	182,889	212,189	(5,738,084)
Inversión, neta	\$ 4,357,118	\$ 297,627	\$ (108,030)	\$ -	\$ 4,546,715

	Saldo al 1° de enero de 2023	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Inversión:					
Terrenos – rellenos sanitarios	\$ 486,342	\$ 74,831	\$ -	\$ -	\$ 561,173
Edificios y construcciones	714,118	55,885	(40,716)	164	729,451
Maquinaria y equipo	5,903,038	1,038,946	(212,648)	184,636	6,913,972
Mobiliario y equipo de oficina	188,822	10,185	(38)	196	199,165
Inversión en celdas de relleno sanitario	831,067	20,772	(24,750)	71,703	898,792
Inversiones en proceso	478,545	258,014	(7,485)	(256,699)	472,375
Total inversión	8,601,932	1,458,633	(285,637)	-	9,774,928
Depreciación acumulada:					
Terrenos – rellenos sanitarios	(191,897)	(20,931)	18,708	-	(194,120)
Edificios y construcciones	(325,013)	(29,791)	342	-	(354,462)
Maquinaria y equipo	(3,576,543)	(502,492)	104,388	-	(3,974,647)
Mobiliario y equipo de oficina	(163,835)	(10,535)	321	-	(174,049)
Inversión en celdas de relleno sanitario	(687,352)	(51,925)	18,745	-	(720,532)
Total depreciación acumulada	(4,944,640)	(615,674)	142,504	-	(5,417,810)
Inversión, neta	\$ 3,657,292	\$ 842,959	\$ (143,133)	\$ -	\$ 4,357,118

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existieron costos por préstamos capitalizados relacionados con propiedades, maquinaria y equipo. Del total del gasto por depreciación, \$715,352 y \$670,937 ha sido registrado en los costos y gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.



8. Activos intangibles, neto

	2024	2023
Activos intangibles de vida útil indefinida:		
Crédito mercantil	\$ 276,488	\$ 315,219
Activos intangibles de vida útil definida:		
Costo	1,154,578	1,027,267
Amortización acumulada	(768,370)	(719,532)
	<u>386,208</u>	<u>307,735</u>
	<u>\$ 662,696</u>	<u>\$ 622,954</u>

	Costos de desarrollo	Gastos por contrato de concesión y no competencia	Total de activos intangibles de vida útil definida	Crédito mercantil	Total
Saldo al 1 de enero 2023	\$ 60,751	\$ 279,343	\$ 340,095	\$315,219	\$ 655,314
Adquisiciones	1,006	12,509	13,514	-	13,514
Amortizaciones	(3,794)	(42,080)	(45,874)	-	(45,874)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 57,963	\$ 249,772	\$ 307,735	\$315,219	\$ 622,954
Adquisiciones	85,919	48,894	134,813	-	134,813
Disposiciones	-	(7,502)	(7,502)	(38,731)	(46,233)
Amortizaciones	(9,237)	(39,601)	(48,838)	-	(48,838)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>\$134,645</u>	<u>\$ 251,563</u>	<u>\$ 386,208</u>	<u>\$276,488</u>	<u>\$ 662,696</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existieron costos por préstamos capitalizados relacionados con activos intangibles.

Los siguientes factores son considerados para la evaluación del valor de recuperación de la UGE para propósitos de las pruebas de deterioro:

- Participación en el mercado y niveles de precios esperados.
- El tamaño del mercado en el que la UGE opera para efectos de la estimación de los valores recuperables.
- Comportamiento de los principales costos, así como las erogaciones necesarias para mantener los activos fijos en condiciones de uso.
- Proyecciones de flujos de efectivo para los próximos años, tomando en cuenta la vida remanente de los activos dominantes de cada UGE (años promedio de duración de las concesiones, equipo de trabajo, rellenos sanitarios, etc.) y descontados a valor presente con base en estimaciones a la fecha de valuación considerando como base el presupuesto aprobado por la Administración que incluye las últimas tendencias conocidas.
- La tasa de descuento basada en el costo ponderado de capital y las variables a considerar de los participantes del mercado.
- Las tasas de descuento y de crecimiento de perpetuidad utilizadas por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son como sigue:

	2024	2023
Tasa de descuento		
Mexico	13.5%	14.0%
Panamá	13.0%	13.5%
Costa Rica	12.5%	13.0%
Tasa de crecimiento de perpetuidad		
Mexico	3.1%	3.3%
Panamá	3.1%	3.3%
Costa Rica	3.1%	3.3%



Para efectos del cálculo del valor recuperable de la UGE se utilizan tasas de descuento antes de impuestos, las cuales son aplicadas a los flujos de efectivo antes de impuestos.

La administración de la Compañía considera que cualquier posible cambio razonable en los factores para la evaluación del valor de recuperación no causará que el valor de la UGE exceda su valor de recuperación.

Con relación al valor en uso estimado de los segmentos operativos, la Compañía realizó un análisis de sensibilidad considerando un posible cambio en los supuestos clave utilizados, descritos anteriormente. Los montos que resulten del análisis de sensibilidad no causarían que el valor en libros de los segmentos operativos exceda su valor en uso.

Sensibilidad de cambio de supuestos clave

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía realizó una sensibilidad en lo individual a cada supuesto clave del cálculo de deterioro en las UGE de México, Panamá y Costa Rica, tomando en cuenta un cambio de 1% a la tasa de descuento y a la tasa de crecimiento de perpetuidad, como se muestra a continuación:

Diferencia entre el valor en libros y valor en uso con sensibilidad en tasas en millones de pesos ⁽¹⁾

UGE	Valor en libros de UGE	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento de perpetuidad	
		+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%
		México	\$ 5,629.7	\$6,229.9	\$7,497.7
Panamá	\$413.7	\$406.9	486.7	\$469.4	\$421.1
Costa Rica	\$643.5	\$1,005.8	\$1,226.9	\$1,187.5	\$1,037.7

(1) El análisis de sensibilidad de los supuestos clave en la evaluación de deterioro en las UGEs contempla la totalidad los activos tangibles e intangibles asignados a cada una de éstas.

9. Derechos de uso por arrendamiento, neto

La Compañía arrienda varios activos fijos, entre los que se incluyen instalaciones y vehículos. El plazo promedio de los contratos de arrendamiento es de 2.4 años.

El derecho de uso por arrendamiento reconocido en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integra como sigue:

	Instalaciones	Vehículos	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	\$ 272,966	\$ 7,449	\$280,415
Altas	14,120	32,436	46,556
Gasto por depreciación	(54,112)	(9,784)	(63,896)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 232,974	\$ 30,101	\$263,075
Altas	9,090	7,887	16,977
Gasto por depreciación	(45,598)	(10,734)	(56,332)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 196,466	\$ 27,254	\$223,720

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, adicionalmente la Compañía no tiene compromisos por contratos de arrendamientos de corto plazo. El total del gasto por amortización ha sido registrado en los gastos de operación.

10. Otras cuentas por pagar, impuestos y gastos acumulados

	2024	2023
Acreeedores diversos	\$408,178	\$257,790
Impuestos por pagar	300,834	324,451
Otros	61,601	71,068
	<u>\$770,613</u>	<u>\$653,309</u>



11. Deuda a largo plazo

a. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la deuda a largo plazo comprende lo siguiente:

	2024		2023	
	Tasa ⁽¹⁾	Monto	Tasa ⁽¹⁾	Monto
Préstamos bancarios en moneda nacional ⁽²⁾	11.02%	\$2,171,100	11.50%	\$ 2,294,211
Préstamos bancarios en moneda extranjera ⁽²⁾	10.95%	<u>5,688</u>	9.93%	<u>8,622</u>
		2,176,788		2,302,833
Porción a corto plazo de la deuda a largo plazo		<u>(287,538)</u>		<u>(176,269)</u>
Deuda a largo plazo		<u>\$1,889,250</u>		<u>\$ 2,126,564</u>

(1) Promedio ponderado de las tasas fijas de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIIE") vigentes al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

(2) Préstamo con tasas de interés promedio ponderado fija y variable en su país de origen, con vencimientos del principal en varias fechas hasta 2027.

b. Al 31 de diciembre de 2024, los vencimientos de la deuda a largo plazo y los intereses contractuales relacionados, con dichos préstamos son como sigue:

Año	Principal	Intereses por devengar ⁽¹⁾
2025	\$ 287,538	\$ 242,493
2026	424,522	200,234
2027	492,390	148,009
2028	969,090	90,208
2029 en adelante	<u>3,248</u>	<u>76</u>
	<u>\$2,176,788</u>	<u>\$ 681,020</u>

(1) Los intereses son calculados en base a tasas variables al final del periodo por devengar.

c. En las cláusulas de algunos de los contratos de crédito a largo plazo de la Compañía se establecen determinadas restricciones, así como la obligación de mantener algunos indicadores financieros; dichas restricciones y obligaciones han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía tiene líneas de crédito disponibles equivalentes a \$1,443 millones de pesos, de los cuales a la fecha se han dispuesto \$154 millones de pesos.

12. Pasivos por arrendamiento

A continuación, se presentan los saldos de pasivos por arrendamientos:

	2024	2023
Porción a corto plazo:		
Pasivo por arrendamientos ⁽¹⁾	\$156,669	\$113,202
Pasivo por arrendamientos de derechos de uso ⁽²⁾	<u>49,573</u>	<u>53,257</u>
	<u>\$206,242</u>	<u>\$166,459</u>
A largo plazo:		
Pasivo por arrendamientos ⁽¹⁾	\$507,510	\$479,173
Pasivo por arrendamientos de derechos de uso ⁽²⁾	<u>211,090</u>	<u>244,622</u>
	<u>\$718,600</u>	<u>\$723,795</u>

(1) Pasivo por arrendamiento de equipo de transporte bajo la forma legal de arrendamiento contratado bajo esquemas de institución financiera.

(2) Pasivo por arrendamiento bajo requerimiento de NIIF 16 (Nota 4d).



Los cambios en el pasivo por arrendamiento de derechos de uso que derivan de actividades de financiamiento de acuerdo con el flujo de efectivo se integran como sigue:

	2024	2023
Saldo inicial	\$297,879	\$309,111
Gasto por interés de los pasivos por arrendamiento	26,484	33,247
Altas	16,977	46,556
Pagos de arrendamiento	(80,307)	(91,145)
Fluctuación cambiaria	(370)	110
Saldo final	<u>\$260,663</u>	<u>\$297,879</u>

El total de pagos mínimos futuros de los arrendamientos de derecho de uso que incluye los intereses no devengados se analiza como sigue:

	2024	2023
- Menos de 1 año	\$ 74,577	\$ 85,032
- Más de 1 año y menos de 5 años	224,318	253,063
- Más de 5 años	36,006	56,072
Total	<u>\$334,901</u>	<u>\$394,167</u>

Adicional al pasivo por arrendamiento anterior, se considera que la Compañía arrendó equipo de transporte bajo la forma legal de arrendamiento financiero. Dichos contratos se integran de la siguiente manera:

	2024		2023	
	Tasa^(*)	Monto	Tasa^(*)	Monto
En dólares	12.10%	\$664,179	12.03%	\$592,375
Porción a corto plazo del pasivo a largo plazo		<u>(156,669)</u>		<u>(113,202)</u>
Porción del pasivo a largo plazo		<u>\$507,510</u>		<u>\$479,173</u>

(*) Promedio ponderado de las tasas fijas y variables (TIIE) vigentes al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	
	2024	2023	2024	2023
Menos de un año	\$227,562	\$176,921	\$156,669	\$113,202
Entre uno y seis años	<u>602,879</u>	<u>590,977</u>	<u>507,510</u>	<u>479,173</u>
	830,441	767,898	<u>\$664,179</u>	<u>\$592,375</u>
Menos montos que representan futuros cargos financieros	<u>(166,262)</u>	<u>(175,523)</u>		
	<u>\$664,179</u>	<u>\$592,375</u>		

13. Provisión para la clausura de rellenos sanitarios

La Compañía tiene registrada una provisión para los costos y gastos relativos al proceso de clausuras de los rellenos sanitarios (remediación y preparación del sitio, acabado y colocación de la cubierta final, mantenimiento y otros), con base en los montos de la inversión por efectuar y de acuerdo con los compromisos y obligaciones ecológicas relativas, cotizados a costos de mercado.

Saldo al 1 de enero de 2023	\$204,116
Provisiones adicionales reconocidas	17,637
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>\$221,753</u>
Provisiones adicionales reconocidas	1,729
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>\$223,482</u>



14. Beneficios a los empleados por terminación y al retiro

- a. Los principales supuestos utilizados para propósitos de las valuaciones actuariales de los planes de beneficios definidos son los siguientes:

	2024	2023
Tasa de descuento	10.5%	9.5%
Incremento salarial	5.3%	5.0%

La metodología utilizada para determinar la tasa de descuento fue el rendimiento o la tasa interna de retorno (TIR) de una curva de rendimiento. En este caso, se tomaron los retornos esperados de cada periodo de una curva de rendimiento de bonos gubernamentales en México (conocidos como CETES). Esta tasa de descuento se utiliza para determinar el costo por interés del plan.

- b. Los importes incluidos en el estado consolidado de situación financiera generados por las obligaciones de la Compañía en relación con los planes de beneficios definidos son:

	2024	2023
Obligación por beneficios no adquiridos - definidos	\$369,777	\$310,944

Por el año terminado el 31 diciembre de 2024 y 2023, las aportaciones al plan de contribución definida (SAR) reconocidos en el estado consolidado de resultados como parte de costos y gastos de operación fueron \$29,452 y \$26,834, respectivamente.

- c. Cambios en el pasivo por beneficios definidos para plan de jubilaciones y prima de antigüedad:

	2024	2023
Saldo inicial	\$310,944	\$261,391
Costo de servicios actuales	32,973	26,294
Costo de servicios pasados	(594)	778
Costo financiero	26,454	22,481
Saldo final	<u>\$369,777</u>	<u>\$310,944</u>

- d. El análisis de sensibilidad de las tasas de descuento de obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

	Impacto en las obligaciones por beneficios definidos		
	Cambio en tasa de descuento	Incremento en tasa de descuento	Disminución en tasa de descuento
Tasa de descuento	+1.0%	\$21,753	\$17,554

15. Ingresos de contratos con clientes

	2024	2023
Ingresos nacionales	\$6,086,982	\$5,763,017
Ingresos en el extranjero	979,746	890,113
	<u>\$7,066,728</u>	<u>\$6,653,130</u>

Los ingresos corresponden a la prestación de servicios de recolección y disposición de residuos de manera integral, sin que existan descuentos ni efectos de financiamiento importantes, por lo que los precios no requieren estimaciones ni juicios por parte de la administración. Debido a que la naturaleza de los ingresos corresponde a servicios integrales de recolección y disposición, la administración evalúa esta fuente de ingresos identificando los que corresponden a clientes nacionales y a clientes extranjeros, de acuerdo con la jurisdicción en la que se prestan dichos servicios.



16. Análisis de costos y gastos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los costos y gastos se integran como sigue:

	2024	%	2023	%
Nómina y prestaciones	\$2,672,941	42	\$ 2,405,568	40
Combustibles	730,570	12	752,455	13
Mantenimiento	627,222	10	580,312	10
Disposición de residuos	319,582	5	390,807	7
Depreciación y amortización	820,522	13	781,576	13
Honorarios	185,642	3	111,650	2
Otros	975,803	15	959,040	15
	<u>\$6,332,282</u>	<u>100</u>	<u>\$ 5,981,408</u>	<u>100</u>

17. Instrumentos financieros

I. Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores razonables y valores en libros de los instrumentos financieros:

	2024	2023
	Valor en libros	Valor en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽¹⁾	\$ 516,433	\$ 461,217
Activos financieros medidos a costo amortizado:		
Cuentas por cobrar ⁽¹⁾	\$1,104,328	\$1,167,015
Deudores diversos ⁽¹⁾	98,811	37,517
Documentos por cobrar ⁽¹⁾	99,996	139,815
Pasivos financieros medidos a costo amortizado:		
Proveedores ⁽¹⁾	\$ 351,196	\$ 461,559
Acreedores diversos ⁽¹⁾	408,178	257,790
Préstamos bancarios ⁽²⁾	2,176,788	2,302,833
Pasivos por arrendamiento ⁽¹⁾	924,842	890,254

(1) Los montos se aproximan a su valor razonable debido a que tienen vencimientos a corto plazo.

(2) El valor razonable del resto de pasivos medidos a costo amortizado se ubica dentro del Nivel 2 de la jerarquía descrita en las IFRS. Al 31 de diciembre de 2024 el valor razonable del préstamo es de \$2,171,000.

II. Objetivos de la administración del riesgo en los instrumentos financieros

La Compañía está expuesta a diferentes riesgos financieros propios de su operación, los cuales evalúa y administra a través de un programa de administración de riesgos con la finalidad de mitigar cualquier efecto negativo potencial en sus resultados y capital. Los riesgos financieros a los que la Compañía está expuesta son: a) riesgos de mercado (cambiario, tasas de interés); b) riesgo de liquidez y c) riesgo crediticio.

De acuerdo con la valuación de dichos riesgos y a los lineamientos internos, la Compañía puede realizar operaciones con instrumentos financieros derivados, únicamente con fines de cobertura y cuya contratación debe ser aprobada previamente por el Comité de Finanzas, el cual está conformado por consejeros independientes y patrimoniales del Consejo de Administración de la Compañía o por el propio Consejo de Administración.

II.1 Riesgo de mercado:

II.1.1 Riesgo cambiario

La Compañía está expuesta principalmente a las variaciones de tipo de cambio del peso contra el dólar estadounidense principalmente debido a que parte de su operación incluye transacciones en dólares, además de mantener contratados de instrumentos de deuda en dicha moneda.



La posición financiera en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra como sigue:

	2024	2023
Activos financieros	US\$ 321	US\$ 2,979
Pasivos financieros	(743)	(3,564)
Posición financiera en moneda extranjera	<u>US\$ (422)</u>	<u>US\$ (585)</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ (8,773)</u>	<u>\$ (9,898)</u>

Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros, por un dólar estadounidense fueron los siguientes:

Al 31 de diciembre	
2024	2023
\$20.79	\$16.92

Al 11 de abril de 2025, fecha de emisión del estado financiero consolidados, el tipo de cambio interbancario establecido por el Banco de México era de \$ 20.492 pesos por dólar estadounidense.

Análisis de sensibilidad sobre el riesgo cambiario

Si al 31 de diciembre de 2024, el tipo de cambio de la relación Peso/USD aumentara en \$1 peso, el monto de la posición financiera neta en moneda extranjera se incrementaría en \$422 impactando la utilidad antes de impuestos y el capital contable de la Compañía con una ganancia por posición financiera. Si, por el contrario, dicha relación disminuyera en \$1 peso, el efecto sería lo opuesto, es decir, un beneficio en la utilidad por \$422 y el capital contable por una pérdida en posición financiera. Este análisis representa el monto que la administración considera razonablemente posible que pudiera haber ocurrido a la fecha del análisis de sensibilidad.

II.1.2 Riesgo de tasa de interés

Como parte de la estrategia de mejorar la estructura de capital, la Compañía ha financiado parte de las inversiones de capital realizadas con líneas de crédito de instituciones financieras. La Compañía estima seguir aplicando dicha estrategia en el futuro.

Las líneas de crédito contratadas contemplan el pago de intereses a tasa variable, lo que expone a la Compañía al riesgo de interés. La exposición al riesgo radica principalmente en las variaciones que pudieran darse en la tasa de interés de referencia usada como base en México (TIIE a 28 días).

Derivado de que las tasas de interés no han sufrido cambios significativos en los últimos años, la Compañía no ha contratado instrumentos de cobertura para mitigar el riesgo de un alza en dichas tasas de interés. En el futuro, si el comportamiento de las tasas de referencia establecidas en sus contratos de deuda tiene un cambio de tendencia al alza, la Compañía podría adquirir algún instrumento de cobertura.

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Si al 31 de diciembre de 2024, las tasas de interés en los instrumentos de deuda de la Compañía aumentaran un punto porcentual, se disminuiría en \$28,410 la utilidad antes de impuestos y el capital contable de la Compañía. Si, por el contrario, dicha relación disminuyera un punto porcentual, entonces el efecto sería lo opuesto, es decir, un beneficio en la utilidad y en el capital contable por \$28,410. Este análisis representa el porcentaje que la administración considera razonablemente posible que hubiera ocurrido a la fecha del análisis de sensibilidad.

II.2 Riesgo de liquidez

La Compañía está expuesta a diferentes factores de la industria, así como a factores de la economía, que podrían afectar el flujo de efectivo de sus subsidiarias. Ciertos factores no son controlables por la Compañía, sin embargo, la Compañía administra el riesgo de liquidez mediante la revisión mensual de los flujos de efectivo reales y proyectados, para anticipar y controlar cualquier eventualidad. Un análisis de los pagos contractuales de pasivos financieros y los intereses correspondientes se revela en las Notas 12 y 13.

Se ha administrado este riesgo manteniendo un adecuado saldo de efectivo para su operación y servicio a su deuda, complementando con líneas de crédito disponibles con diversas instituciones bancarias, mismas que a la fecha no ha sido necesario utilizar.



II.3 Riesgo crediticio

La Compañía utiliza un modelo de deterioro basado en las pérdidas crediticias esperadas, aplicable a los activos financieros sujetos a dicha evaluación (i.e. activos financieros medidos a costo amortizado). Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman desde el origen del activo en cada fecha de reporte, tomando como referencia la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores o grupos de deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la situación actual, como de la previsión de condiciones futuras.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas se realiza en función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La Compañía adoptó un modelo simplificado de cálculo de pérdidas esperadas, mediante el cual reconoce las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de la cuenta por cobrar; por lo tanto, no es necesario un análisis de cómo determinar un incremento significativo del riesgo de crédito.

La Compañía hace un análisis de su cartera de cuentas por cobrar a clientes, con el fin de determinar si existen clientes significativos para los cuales requiera una evaluación individual; por otro lado, los clientes con características similares que comparten riesgos de crédito (participación en la cartera de cuentas por cobrar, tipo de mercado, sector, área geográfica, etc.), se agrupan para ser evaluados de forma colectiva.

En su evaluación de deterioro, la Compañía puede incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, así como datos observables que indiquen que hay una disminución considerable en el estimado de los flujos de efectivo a recibir, incluyendo atrasos.

La determinación de la Compañía de que hay evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

Dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;

El incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;

Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;

Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o

La extinción de un mercado funcional para el activo financiero por sus dificultades financieras.

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que todos aquellos activos financieros cuyo vencimiento supere un umbral de 360 días de vencimientos para clientes privados o 1080 días de vencimiento para clientes municipales, deben ser deteriorados en su totalidad, ya que con base en el análisis de información razonable ha confirmado que dicho criterio de incumplimiento es apropiado de acuerdo al comportamiento histórico de su cartera.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha sido colocado en liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando la antigüedad del vencimiento prácticamente representa que no será recuperable.

A la fecha de reporte, la Compañía no mantiene activos financieros sujetos a evaluación de deterioro cuyos flujos contractuales hayan sido modificados.

18. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital social suscrito y pagado estaba representado por 130,855,650 acciones nominativas, ordinarias, Clase "I", Serie "B", sin expresión de valor nominal, las cuales integran el capital social fijo sin derecho a retiro. La parte variable del capital es ilimitada.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de enero de 2006, se acordó la constitución de una reserva de recompra de acciones propias por \$53,000 a valor nominal.



Durante 2024, se no se reportaron recompras de acciones por un importe. Durante 2023, se reportaron recompras de 719,677 acciones por un importe de \$9,712.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo neto de dicha reserva es de \$13,862.

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 su importe a valor nominal asciende a \$56,566.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades acumuladas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Compañía.

Otras partidas de pérdida integral - Las otras partidas de pérdida integral están representadas por los efectos de conversión de operaciones extranjeras y remediación por beneficios a empleados, y sus efectos de impuestos diferidos.

La participación no controladora en las subsidiarias consolidadas está integrada como sigue:

	2024	2023
Capital contribuido	\$ 21,066	\$ 21,066
Resultados acumulados	<u>41,919</u>	<u>67,703</u>
	<u>\$ 62,985</u>	<u>\$ 88,769</u>

a. Administración de capital

Para efectos de la gestión de capital, la Compañía considera además del capital contable y de las partidas que lo integran, todas las fuentes de financiamiento tanto internas como externas, incluyendo pasivos con costo originados por la contratación de deuda a corto y largo plazo. De igual manera se considera la inversión en capital de trabajo considerando partidas como clientes y proveedores, además del efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía se financia con préstamos bancarios cuando lo considera necesario para mejorar su estructura de deuda capital o para cumplir con las obligaciones contractuales de sus clientes, sin embargo, no tiene un porcentaje particular de deuda capital que trata de mantener.

19. Operaciones discontinuadas

Desincorporación de BASA y LINT

La Compañía se encuentra en un proceso estratégico para reorganizar su portafolio de negocios, a través del cual se desincorporó a Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental, S. A. de C. V. (BASA) y Promotora Ambiental Servicios, S.A. de C.V. (LINT)

La desincorporación de BASA tiene fines de liquidación y no de venta. A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, la Compañía continúa con la gestión de las cuentas por cobrar incluidas en el negocio BASA, así como para lo relacionado con los activos no circulantes.

De acuerdo con las IFRS cuando se toma la decisión de desincorporar una actividad significativa de la Compañía, se requiere que se presente en los estados financieros consolidados, la información financiera de la entidad en la que se desinvirtió dentro del rubro denominado "Operaciones discontinuadas".



Derivado de lo anterior, en los estados de resultados y otros resultados integrales adjuntos, así como los estados de flujos de efectivo y los saldos de BASA y LINT al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se consideran y presentan de acuerdo a la IFRS 5 “Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

En el transcurso del mes de marzo de 2025, se llevó a cabo la venta de una parte significativa de los activos pertenecientes a LINT. Esta operación estratégica se enmarcó dentro de los planes de reestructuración y optimización de la cartera de activos de la compañía, con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa y fortalecer la posición financiera a largo plazo. La transacción incluyó la enajenación de diversos activos clave que, tras un exhaustivo análisis, fueron identificados como no esenciales para las operaciones centrales de LINT. La venta de estos activos no solo permitió la generación de liquidez adicional, sino que también facilitó la reasignación de recursos hacia áreas de mayor prioridad y potencial de crecimiento.

En los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se reclasificó una cuenta por cobrar y por pagar a partes relacionadas por \$249,969 y \$220,953, respectivamente, para reflejar el efecto neto de las cuentas a nivel consolidado.

Estado consolidado de situación financiera:	31 de diciembre	
	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5,141	\$ 2,470
Otras cuentas por cobrar	60,627	72,585
Total activo circulante ⁽¹⁾	<u>65,768</u>	<u>75,055</u>
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	9,823	10,839
Activos intangibles	11,706	14,215
Otros activos	60,082	49,478
Total activo no circulante	<u>81,611</u>	<u>74,532</u>
Total activo	<u>\$147,379</u>	<u>\$149,587</u>
Proveedores	\$ 7,182	\$ 3,983
Otras cuentas por pagar	4,515	6,167
Total pasivo circulante	<u>11,697</u>	<u>10,150</u>
Impuesto sobre la renta diferido y pasivo largo plazo	<u>17,427</u>	<u>32,825</u>
Total Pasivo	<u>\$ 29,124</u>	<u>\$ 42,975</u>
Estado consolidado de resultados:		
Ingresos de operaciones discontinuadas	\$ 40,243	\$147,936
Costos y gastos de operaciones discontinuadas	(72,433)	(85,804)
(Impuestos) beneficio a la utilidad	<u>26,588</u>	<u>(42,993)</u>
Utilidad de operaciones discontinuadas	<u>\$ (5,602)</u>	<u>\$ 19,139</u>

20. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR cuya tasa fue del 30% en 2024 y 2023 y lo seguirá siendo en periodos subsecuentes. La Compañía causó ISR en forma consolidada hasta 2014 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto, la Compañía y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

Las compañías en México calculan el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades denominado Régimen de Integración Fiscal, este régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro del grupo de sociedades existan compañías con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.



La Compañía y algunas de sus subsidiarias optaron por adherirse a este nuevo régimen, por lo que han determinado el ISR del ejercicio 2024 y 2023 como se describió anteriormente.

A continuación de desglosan las tasas de impuestos a la utilidad aplicables para cada país donde se tienen operaciones significativas:

México	30%
Colombia	35%
Panamá	25%
Costa Rica	30%

- a. El análisis de impuestos a la utilidad reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales es el siguiente:

	2024	2023
ISR corriente	\$ 85,499	\$ 92,939
Beneficio por ISR diferido	(33,992)	(38,675)
	<u>\$ 51,507</u>	<u>\$ 54,264</u>

- b. El ISR diferido al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integra por los efectos de las siguientes cuentas:

	2024	2023
Efectos pasivos:		
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	\$137,049	\$186,461
Gastos por amortizar	37,359	37,979
Cuentas por cobrar por recolección doméstica	109,933	85,698
Pasivo diferido	<u>284,341</u>	<u>310,138</u>
Efectos activos:		
Provisiones	269,836	251,904
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	111,437	108,151
Pérdidas por amortizar	139,946	151,468
Anticipos de clientes	27,164	17,149
Activo diferido	<u>548,383</u>	<u>528,672</u>
Activo diferido, neto	<u>\$264,042</u>	<u>\$218,534</u>

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la Administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la revisión esperada de los pasivos diferidos y utilidades gravables proyectadas. Basados en las proyecciones de utilidades gravables futuras en los ejercicios en que los activos por impuestos diferidos sean deducibles, la administración considera que es muy probable que realice los beneficios de estas diferencias deducibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023. La cantidad del activo por impuesto diferido que se considera realizable, sin embargo, puede reducirse a corto plazo si se reduce los estimados de utilidad gravable futura durante los períodos de amortización.

- c. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2024, son:

Año	Importe
2025	\$ 4,160
2027	1,370
2028	25,310
2029	210,624
2030	15,690
2031	75,894
2032	54,536
2031	16,616
2033	62,288
	<u>\$ 466,488</u>



- d. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva, expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	2024	%	2023	%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas	\$317,429		\$260,997	
Impuestos a la utilidad estatutario	<u>51,507</u>	30%	<u>54,264</u>	30%
Efectos de inflación	(8,087)	(3)%	(7,476)	(3)%
No deducibles	(31,048)	(10)%	(41,269)	(16)%
Efecto de estímulos fiscales	95,786	30%	72,780	28%
Otros	<u>(12,929)</u>	<u>(4)%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la utilidad efectivo	<u>\$ 95,229</u>	<u>16%</u>	<u>\$ 78,299</u>	<u>21%</u>

21. Transacciones con partes relacionadas

Las principales transacciones con partes relacionadas por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponden a los siguientes gastos:

	2024	2023
Renta de maquinaria y compra de refacciones y equipo	\$8,387	\$ 5,124
Arrendamiento de inmuebles	25,285	24,137
Servicios	1,339	742

Estas transacciones representan operaciones con partes relacionadas de accionistas con influencia significativa. Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las remuneraciones y prestaciones que recibieron 5 funcionarios clave de la empresa ascendieron a \$42,349 y \$48,115, respectivamente.

22. Segmentos

La Compañía solo posee el segmento operativo de Residuos, el cual es evaluado de manera consistente con la presentación actual de la situación financiera y los resultados consolidados.

23. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 11 de abril de 2025 por Manuel González Rodríguez, Director General Ejecutivo de la Compañía, y Carlos Bernardo Garza Díaz, Director de Administración y Finanzas, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

