

## PASA REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2015

Monterrey, México, 26 de Febrero de 2016 - Promotora Ambiental, S.A.B de C.V. (“PASA” o la “Compañía”) (BMV: PASA) reportó resultados del cuarto trimestre de 2015.<sup>1 2</sup>

- Las ventas de PASA ascendieron a \$850 millones en el 4T15, una disminución de 21.5% contra el 4T14. En el 4T15, los ingresos de los negocios de manejo de residuos aumentaron 10.8% contra el 4T14. Por su parte, las ventas de otros negocios tuvieron una disminución de 85.5% contra el 4T14. Por su parte, las ventas de PASA en 2015 ascendieron a \$3,416 millones, una disminución de 9.0% versus el mismo periodo del año anterior. Los ingresos del negocio de manejo de residuos aumentaron 9.2% en 2015 con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los ingresos de otros negocios ascendieron a \$372 millones en 2015, monto 61.7% menor al del mismo periodo del año anterior.
- La UAFIRDA ascendió a \$148 millones en el 4T15, un crecimiento de 8.4% versus la del 4T14. En el 4T15, la UAFIRDA de los negocios de manejo de residuos creció 3.7% contra el 4T14. De igual manera, la UAFIRDA de los otros negocios registró un crecimiento, al pasar de una utilidad de \$4 millones en el 4T14 a una utilidad de \$14 millones en el 4T15. Por su parte, la UAFIRDA consolidada de PASA de 2015 ascendió a \$620 millones, monto 4.1% mayor al del mismo periodo del año anterior, impulsada principalmente por un crecimiento de 15.9% en la UAFIRDA del negocio base de manejo de residuos.
- La cobertura de intereses neta de los últimos doce meses se ubicó en 8.1 veces comparado con 9.7 veces durante el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la razón deuda financiera neta de caja a UAFIRDA para los últimos doce meses fue de 1.6 veces comparada con 1.9 veces durante el mismo periodo del año anterior.
- La Compañía concluyó exitosamente la venta de las acciones de Gen Manejos Integrales, S.A. de C.V. (“GMI”), su negocio de desmantelamiento ambiental de embarcaciones. Los resultados de GMI se registran como operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados de PASA de 2014 y 2015.

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

<sup>2</sup> Las cifras presentadas en este reporte incluyen a GMI, el negocio de desmantelamiento de barcos, como una operación discontinuada, y que se vendió en el mes de Septiembre de 2015.

**VENTAS**

<b>VENTAS</b>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Manejo de Residuos	\$ 821,350	\$ 741,009	\$ 3,130,984	\$ 2,868,433
Otros <sup>3</sup>	52,095	360,459	372,162	972,245
Ventas Ínter Empresas	(23,106)	(18,748)	(87,223)	(88,486)
Ventas Netas	\$ 850,339	\$ 1,082,720	\$ 3,415,923	\$ 3,752,192

La disminución en ventas consolidadas de 21.5% en el cuarto trimestre de 2015 (4T15) con relación al cuarto trimestre de 2014 (4T14) resultó de menores ingresos en otros negocios, lo cual fue parcialmente compensado por mayores ingresos en el negocio base de manejo de residuos. Por su parte, las ventas netas consolidadas ascendieron a \$3,416 en 2015, una disminución de 9.0% versus el mismo periodo del año anterior, debido a que Biotecnología Aplicada al Saneamiento Ambiental (BASA) participó en proyectos extraordinarios que impulsaron sus ventas en 2014 comparado con 2015. Lo anterior fue parcialmente compensado por un crecimiento en ventas de 9.2% en el negocio base de manejo de residuos en 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los negocios de residuos aumentaron sus ventas 10.8% en el 4T15 comparado al mismo periodo del año anterior, como resultado de incrementos en las líneas de negocio de recolección privada, recolección doméstica y rellenos sanitarios, así como por las ventas de su unidad de negocios en Panamá.

Por su parte, otros negocios registraron una disminución en ventas de 85.5% en el 4T15 versus el 4T14. A pesar de que BASA trabajó en importantes proyectos durante el 4T15, siendo los de mayor relevancia remediaciones y limpiezas ambientales en los estados de Oaxaca, Coahuila y Tamaulipas, éstos fueron de menor tamaño a los registrados durante el 4T14.

<sup>3</sup> Otras operaciones incluyendo la línea de negocio de agua.

## UTILIDAD DE OPERACIÓN MÁS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIRDA)

UAFIRDA	4T15	4T14	2015	2014
Manejo de Residuos	\$ 180,434	\$ 174,005	\$ 752,262	\$ 648,816
Otros <sup>3</sup>	13,998	4,350	42,189	95,499
Corporativo	(46,886)	(42,266)	(174,075)	(148,295)
UAFIRDA	\$ 147,546	\$ 136,089	\$ 620,376	\$ 596,020

La UAFIRDA consolidada de PASA ascendió a \$148 millones en el 4T15, monto 8.4% mayor al del mismo periodo del año anterior, impulsada por el negocio base de manejo de residuos y otros negocios. Por su parte, la UAFIRDA consolidada de PASA ascendió a \$620 millones en 2015, monto 4.1% mayor al del mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debió principalmente al importante crecimiento en el negocio base de manejo de residuos.

La UAFIRDA de los negocios de manejo de residuos aumentó 3.7% en el 4T15 versus el año anterior. Lo anterior se debió a un efecto favorable en el resultado de la línea de negocio de recolección privada y recolección doméstica.

En los otros negocios, la UAFIRDA durante el 4T15 se incrementó, al pasar de una utilidad de \$4 millones en el 4T14 a una utilidad de \$14 millones en el 4T15. Lo anterior se debió principalmente a BASA, el cual a pesar de haber generado una menor venta en 4T15 comparado al mismo periodo del año anterior, fue capaz de mejorar su margen. Por su parte, la UAFIRDA de los otros negocios registró una disminución, al pasar de una utilidad de \$95 millones en 2014 a una utilidad de \$42 millones en 2015, derivado principalmente por un menor nivel de operaciones en BASA.

## RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF)

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)	4T15	4T14	2015	2014
Gastos financieros	\$ (18,987)	\$ (16,933)	\$ (78,566)	\$ (63,641)
Productos financieros	217	578	1,637	2,032
Resultado cambiario, neto	1,180	(3,922)	(2,716)	(7,180)
Resultado integral de financiamiento (RIF)	\$ (17,591)	\$ (20,278)	\$ (79,645)	\$ (68,789)

El resultado integral de financiamiento pasó de un costo de \$20.3 millones en el 4T14 a un costo de \$17.6 millones en el 4T15. Lo anterior se debió principalmente a una ganancia cambiaria en el 4T'15 comparado con una pérdida cambiaria durante el mismo periodo del año anterior.

## UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA

	4T15	4T14	2015	2014
Utilidad (pérdida) neta	\$ 30,897	\$ (12,975)	\$ 147,463	\$ 103,216

La utilidad neta en 2015 ascendió a \$147 millones en comparación a una utilidad neta de \$103 millones en el mismo periodo del año anterior. La razón principal de este incremento se debió a menores impuestos en 2015 con respecto a 2014 y a otros ingresos. Por su parte, en el 4T15 se registró una utilidad neta de \$31 millones en comparación con una pérdida neta de \$13 millones en el 4T14. El número de acciones en circulación de PASA al cierre de diciembre de 2015 es de 132,581,945, una vez que restamos las acciones que se encuentran en el fideicomiso para el plan de acciones de funcionarios y empleados, así como las acciones que se encuentran en el fondo de recompra.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

Deuda Neta de Caja	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 134,376	\$ 102,375
Deuda total	1,112,319	1,153,368
Deuda corto plazo	501,432	424,074
Deuda largo plazo	610,887	729,294
Deuda neta de caja	\$ 977,943	\$ 1,050,992

Al 31 de diciembre de 2015 la deuda financiera neta de caja se ubicó en \$978 millones, en comparación con \$1,051 millones de deuda neta presentada en el balance del 31 de diciembre de 2014. A su vez, la deuda financiera total fue de \$1,112 millones al 31 de diciembre de 2015, comparada con una deuda total de \$1,153 millones al 31 de diciembre de 2014. De diciembre de 2014 a diciembre de 2015, la deuda denominada en dólares disminuyó de US\$9.5 millones a US\$5.8 millones.

La cobertura de intereses neta, UAFIRDA entre el gasto financiero neto, se ubicó en 8.1 veces durante los últimos doce meses al cierre de diciembre de 2015 versus 9.7 veces durante el mismo periodo del año anterior. Para el mismo periodo, la cobertura de intereses, UAFIRDA entre gasto financiero bruto, ascendió a 7.9 veces comparado con 9.4 veces durante el mismo periodo del año anterior. Al 31 de diciembre de 2015 la razón deuda financiera total a UAFIRDA de los últimos doce meses fue de 1.8 veces versus el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la razón deuda financiera neta de caja a UAFIRDA fue de 1.6 veces durante los últimos doce meses al 31 de diciembre de 2015 comparado con el mismo periodo de 2014.

**Situación con los municipios de Cuernavaca, Morelos, Reynosa, Tamaulipas, Apizaco, Tlaxcala y Mexicali, Baja California**

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

Por otro lado, se promovió demanda mediante la cual se exigió al municipio el pago de los servicios prestados así como de los daños y perjuicios generados por la indebida suspensión de nuestro contrato de concesión, derivado de lo cual se dictó sentencia firme mediante la cual se condena al municipio al pago de los servicios prestados, al pago de daños y perjuicios y se ordena la reanudación del contrato de concesión la cual se procederá a ejecutar judicialmente.

Asimismo, en el municipio de Reynosa, Tamaulipas, las operaciones se vieron afectadas ante la injustificada falta de pago del servicio de recolección que se brinda a dicho municipio, por lo que se han promovido acciones legales para defender sus derechos. Se agotó infructuosamente el proceso conciliatorio convencional mediante el cual se pretendía definir un arreglo con el municipio por lo cual se le interpelló el cobro.

En lo que respecta al municipio de Apizaco, Tlaxcala, PASA suspendió el servicio de traslado de residuos como resultado del incumplimiento de pago en el que el municipio incurrió. Derivado de la falta de respuesta por parte del Municipio, PASA ha promovido Juicio Ordinario Civil contra el municipio de Apizaco, Tlaxcala, mediante el cual reclama el pago de la deuda vencida más los daños y perjuicios causados por el incumplimiento de dicha municipalidad. La demanda fue admitida por lo que se emplazó a juicio al municipio.

En 2015, el municipio de Mexicali, Baja California decidió de manera unilateral retirar a PASA la posesión de los bienes concesionados (estaciones de transferencia y relleno sanitario), lo cual derivó el inicio de procesos judiciales contra el municipio. Adicional a lo anterior, el municipio de Mexicali, Baja California, adeuda a PASA el pago de los servicios prestados con anterioridad, por lo cual la Compañía ha iniciado un juicio de cobro de pesos en contra de dicho municipio.

---

\* \* \*

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

**Contactos:**

(81) 1366-4600 ext. 1121

[inversionistas@pasa.mx](mailto:inversionistas@pasa.mx)

## **A CONTINUACIÓN TABLAS FINANCIERAS**

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

	<u>Diciembre</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	134,376	102,375
Clientes	1,344,390	1,453,583
Inventarios	22,130	6,613
Otros activos circulantes	377,483	338,585
Activo circulante de operaciones discontinuadas	-	186,414
	<u>1,878,378</u>	<u>2,087,570</u>
Activo fijo, neto	1,899,381	1,691,972
Otros activos	566,714	576,705
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<u><u>4,344,473</u></u>	<u><u>4,356,248</u></u>
 <b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
Circulante:		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	220,988	180,686
Préstamos bancarios	280,444	243,388
Proveedores	210,000	201,487
Otros pasivos circulantes	230,920	223,239
Porción circulante de operaciones discontinuadas	-	129,318
	<u>942,351</u>	<u>978,118</u>
Deuda a largo plazo	610,887	729,294
Impuestos diferidos y otros pasivos de largo plazo	599,655	609,153
	<u>1,210,543</u>	<u>1,338,447</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>2,152,894</u>	<u>2,316,565</u>
Capital contable:		
Capital social	178,202	178,202
Prima neta en colocación de acciones	468,203	468,203
Capital ganado	1,419,511	1,287,540
Participación controladora	2,065,916	1,933,946
Participación no controladora	125,663	105,737
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u>2,191,580</u>	<u>2,039,683</u>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u><u>4,344,473</u></u>	<u><u>4,356,248</u></u>

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

	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>%Variación</b>	<b>2015 / 2014</b>
					<b>4T15/4T14</b>	
Ingresos	850,339	1,082,720	3,415,923	3,752,192	(21.5%)	(9.0%)
Costos	(567,792)	(822,694)	(2,287,314)	(2,712,395)	(31.0%)	(15.7%)
Gastos de operación	<u>(225,410)</u>	<u>(205,895)</u>	<u>(859,337)</u>	<u>(772,429)</u>	9.5%	11.3%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO</b>	<u>57,137</u>	<u>54,131</u>	<u>269,272</u>	<u>267,368</u>	5.6%	0.7%
Otros ingresos (gastos), neto	<u>155,006</u>	<u>(1,603)</u>	<u>24,622</u>	<u>(30,348)</u>	N.C.	N.C.
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN DESPUÉS DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO</b>	<u>212,143</u>	<u>52,528</u>	<u>293,894</u>	<u>237,020</u>	303.9%	24.0%
Gastos financieros	(18,987)	(16,933)	(78,566)	(63,641)	12.1%	23.5%
Productos financieros	217	578	1,637	2,032	(62.4%)	(19.4%)
Resultado cambiario, neto	<u>1,180</u>	<u>(3,922)</u>	<u>(2,716)</u>	<u>(7,180)</u>	N.C.	(62.2%)
<b>RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>(17,591)</u>	<u>(20,278)</u>	<u>(79,645)</u>	<u>(68,789)</u>	(13.3%)	15.8%
<b>UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES</b>	<u>194,553</u>	<u>32,251</u>	<u>214,249</u>	<u>168,231</u>	503.3%	27.4%
Impuestos a la utilidad	(5,702)	(421)	(34,585)	(23,517)	1252.9%	47.1%
Impuestos diferidos	(29,153)	(61,552)	28,190	(23,327)	(52.6%)	N.C.
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	<u>(128,801)</u>	<u>16,748</u>	<u>(60,391)</u>	<u>(18,171)</u>	N.C.	232.4%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>	<u>30,897</u>	<u>(12,975)</u>	<u>147,463</u>	<u>103,216</u>	N.C.	42.9%
Utilidad (pérdida) neta de participación no controladora	4,592	(23,080)	18,071	35,301	N.C.	(48.8%)
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	26,305	10,104	129,392	67,915	160.3%	90.5%



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

	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	214,249	168,231
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Depreciación y amortización	356,816	328,652
Otros	93,191	96,301
	<u>450,006</u>	<u>424,954</u>
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Intereses devengados	78,566	63,641
Otros	2,734	7,201
	<u>81,300</u>	<u>70,842</u>
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cuentas por cobrar	45,104	(495,089)
Inventarios	(15,517)	(4,145)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(77,212)	13,595
Cuentas por pagar	5,944	6,625
	<u>(41,682)</u>	<u>(479,014)</u>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	703,874	185,013
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de maquinaria y equipo	(540,356)	(450,648)
Otros	(5,685)	14,299
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(546,042)</u>	<u>(436,349)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos obtenidos	555,028	981,552
Préstamos pagados	(607,891)	(711,078)
Intereses pagados	(72,969)	(65,034)
Otros	-	11,128
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>(125,832)</u>	<u>216,567</u>
<b>INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	32,000	(34,769)
<b>AJUSTE AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO</b>	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<u>102,375</u>	<u>137,144</u>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u><u>134,376</u></u>	<u><u>102,375</u></u>

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

	<u>4T15</u>	<u>4T14</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>4T15 / 4T14</u>	<u>2015 / 2014</u>
<b><u>Ventas (\$ 000)</u></b>						
Manejo de Residuos	821,350	741,009	3,130,984	2,868,433	10.8%	9.2%
Otros <sup>1</sup>	52,095	360,459	372,162	972,245	(85.5%)	(61.7%)
<b>Ventas brutas<sup>2</sup></b>	<b>873,445</b>	<b>1,101,468</b>	<b>3,503,146</b>	<b>3,840,678</b>	<b>(20.7%)</b>	<b>(8.8%)</b>
Ventas ínter compañías	(23,106)	(18,748)	(87,223)	(88,486)	23.2%	(1.4%)
<b>Ventas netas</b>	<b>850,339</b>	<b>1,082,720</b>	<b>3,415,923</b>	<b>3,752,193</b>	<b>(21.5%)</b>	<b>(9.0%)</b>
<b><u>UAFRDA (\$ 000)</u></b>						
Manejo de Residuos	180,434	174,005	752,262	648,816	3.7%	15.9%
Otros <sup>1</sup>	13,998	4,350	42,189	95,499	221.8%	(55.8%)
Corporativo	(46,886)	(42,266)	(174,075)	(148,295)	10.9%	17.4%
<b>UAFRDA Total</b>	<b>147,546</b>	<b>136,089</b>	<b>620,376</b>	<b>596,020</b>	<b>8.4%</b>	<b>4.1%</b>

<sup>1</sup> Otras operaciones incluyendo la línea de negocio de agua.

<sup>2</sup> No incluyen rentas inter empresas por renta de equipos o servicios administrativos.

---

## **Definiciones e Información Relevante**

### **Metodología para presentación de resultados e información relevante**

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

Los estados financieros consolidados que emitió la Compañía por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 fueron sus primeros estados financieros anuales que cumplen con IFRS. La fecha de transición fue el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue el período comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicó las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

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

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

### **Definición de términos**

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

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

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

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

**Cobertura de intereses:** UAFIRDA dividido entre gastos financieros.