

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA**

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

| REF             | CUENTA / SUBCUENTA                                    | TRIMESTRE AÑO ACTUAL | CIERRE AÑO ANTERIOR |
|-----------------|---|----------------------|---------------------|
|                 |   | IMPORTE              | IMPORTE             |
| <b>10000000</b> | <b>ACTIVOS TOTALES</b>                                | <b>25,555,479</b>    | <b>25,342,295</b>   |
| <b>11000000</b> | <b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>                            | <b>4,378,285</b>     | <b>3,996,764</b>    |
| 11010000        | EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO                 | 742,256              | 425,880             |
| 11020000        | INVERSIONES A CORTO PLAZO                             | 0                    | 0                   |
| 11020010        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA    | 0                    | 0                   |
| 11020020        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN             | 0                    | 0                   |
| 11020030        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO | 0                    | 0                   |
| 11030000        | CLIENTES (NETO)                                       | 2,205,331            | 2,158,840           |
| 11030010        | CLIENTES  | 2,252,287            | 2,205,796           |
| 11030020        | ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES                   | -46,956              | -46,956             |
| 11040000        | OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)                       | 677,895              | 692,717             |
| 11040010        | OTRAS CUENTAS POR COBRAR                              | 677,895              | 692,717             |
| 11040020        | ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES                   | 0                    | 0                   |
| 11050000        | INVENTARIOS   | 615,183              | 584,286             |
| 11051000        | ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES                        | 0                    | 0                   |
| 11060000        | OTROS ACTIVOS CIRCULANTES                             | 137,620              | 135,041             |
| 11060010        | PAGOS ANTICIPADOS                                     | 134,784              | 132,332             |
| 11060020        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS                    | 0                    | 0                   |
| 11060030        | ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA                     | 0                    | 0                   |
| 11060040        | OPERACIONES DISCONTINUAS                              | 0                    | 0                   |
| 11060050        | DERECHOS Y LICENCIAS                                  | 0                    | 0                   |
| 11060060        | OTROS   | 2,836                | 2,709               |
| <b>12000000</b> | <b>ACTIVOS NO CIRCULANTES</b>                         | <b>21,177,194</b>    | <b>21,345,531</b>   |
| 12010000        | CUENTAS POR COBRAR (NETO)                             | 284,411              | 294,263             |
| 12020000        | INVERSIONES   | 272,462              | 265,831             |
| 12020010        | INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS         | 153,127              | 146,496             |
| 12020020        | INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO              | 0                    | 0                   |
| 12020030        | INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA                 | 0                    | 0                   |
| 12020040        | OTRAS INVERSIONES                                     | 119,335              | 119,335             |
| 12030000        | PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)                   | 19,621,314           | 19,701,597          |
| 12030010        | INMUEBLES   | 261,531              | 261,531             |
| 12030020        | MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL                        | 1,297,930            | 1,259,746           |
| 12030030        | OTROS EQUIPOS   | 26,519,442           | 25,337,737          |
| 12030040        | DEPRECIACIÓN ACUMULADA                                | -10,893,930          | -10,515,752         |
| 12030050        | CONSTRUCCIONES EN PROCESO                             | 2,436,341            | 3,358,335           |
| 12040000        | PROPIEDADES DE INVERSIÓN                              | 0                    | 0                   |
| 12050000        | ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES                     | 0                    | 0                   |
| 12060000        | ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)                            | 485,955              | 494,486             |
| 12060010        | CRÉDITO MERCANTIL                                     | 0                    | 0                   |
| 12060020        | MARCAS  | 0                    | 0                   |
| 12060030        | DERECHOS Y LICENCIAS                                  | 0                    | 0                   |
| 12060031        | CONCESIONES   | 0                    | 0                   |
| 12060040        | OTROS ACTIVOS INTANGIBLES                             | 485,955              | 494,486             |
| 12070000        | ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS                       | 0                    | 0                   |
| 12080000        | OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES                          | 513,052              | 589,354             |
| 12080001        | PAGOS ANTICIPADOS                                     | 145,876              | 199,296             |
| 12080010        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS                    | 0                    | 0                   |
| 12080020        | BENEFICIOS A EMPLEADOS                                | 0                    | 0                   |
| 12080021        | ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA                     | 0                    | 0                   |
| 12080030        | OPERACIONES DISCONTINUAS                              | 0                    | 0                   |
| 12080040        | CARGOS DIFERIDOS (NETO)                               | 367,176              | 390,058             |
| 12080050        | OTROS   | 0                    | 0                   |
| <b>20000000</b> | <b>PASIVOS TOTALES</b>                                | <b>7,591,396</b>     | <b>7,989,597</b>    |
| <b>21000000</b> | <b>PASIVOS CIRCULANTES</b>                            | <b>3,604,748</b>     | <b>3,989,924</b>    |
| 21010000        | CRÉDITOS BANCARIOS                                    | 0                    | 0                   |
| 21020000        | CRÉDITOS BURSÁTILES                                   | 999,159              | 999,325             |
| 21030000        | OTROS PASIVOS CON COSTO                               | 0                    | 0                   |
| 21040000        | PROVEEDORES   | 701,530              | 1,435,332           |
| 21050000        | IMPUESTOS POR PAGAR                                   | 197,090              | 187,580             |
| 21050010        | IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR                     | 0                    | 0                   |

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA**

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**(MILES DE PESOS)**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

| REF             | CUENTA / SUBCUENTA   | TRIMESTRE AÑO ACTUAL | CIERRE AÑO ANTERIOR |
|-----------------|--|----------------------|---------------------|
|                 |  | IMPORTE              | IMPORTE             |
| 21050020        | OTROS IMPUESTOS POR PAGAR  | 197,090              | 187,580             |
| 21060000        | OTROS PASIVOS CIRCULANTES  | 1,706,969            | 1,367,687           |
| 21060010        | INTERESES POR PAGAR  | 117,420              | 52,779              |
| 21060020        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS   | 0                    | 0                   |
| 21060030        | INGRESOS DIFERIDOS   | 0                    | 0                   |
| 21060050        | BENEFICIOS A EMPLEADOS   | 0                    | 0                   |
| 21060060        | PROVISIONES  | 97,185               | 81,826              |
| 21060061        | PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA CIRCULANTES         | 0                    | 0                   |
| 21060070        | OPERACIONES DISCONTINUAS   | 0                    | 0                   |
| 21060080        | OTROS  | 1,492,364            | 1,233,082           |
| <b>22000000</b> | <b>PASIVOS NO CIRCULANTES</b>  | <b>3,986,648</b>     | <b>3,999,673</b>    |
| 22010000        | CRÉDITOS BANCARIOS   | 0                    | 0                   |
| 22020000        | CRÉDITOS BURSÁTILES  | 2,988,202            | 2,988,989           |
| 22030000        | OTROS PASIVOS CON COSTO  | 0                    | 0                   |
| 22040000        | PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS  | 922,971              | 938,115             |
| 22050000        | OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES   | 75,475               | 72,569              |
| 22050010        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS   | 0                    | 0                   |
| 22050020        | INGRESOS DIFERIDOS   | 0                    | 0                   |
| 22050040        | BENEFICIOS A EMPLEADOS   | 75,475               | 72,569              |
| 22050050        | PROVISIONES  | 0                    | 0                   |
| 22050051        | PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA NO CIRCULANTES      | 0                    | 0                   |
| 22050060        | OPERACIONES DISCONTINUAS   | 0                    | 0                   |
| 22050070        | OTROS  | 0                    | 0                   |
| <b>30000000</b> | <b>CAPITAL CONTABLE</b>  | <b>17,964,083</b>    | <b>17,352,698</b>   |
| 30030000        | CAPITAL SOCIAL   | 2,461,828            | 2,461,828           |
| 30040000        | ACCIONES RECOMPRADAS   | 0                    | 0                   |
| 30050000        | PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES   | 0                    | 0                   |
| 30060000        | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL                                  | 0                    | 0                   |
| 30070000        | OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO   | 0                    | 0                   |
| 30080000        | UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)                                     | 15,250,840           | 14,621,654          |
| 30080010        | RESERVA LEGAL  | 492,366              | 492,366             |
| 30080020        | OTRAS RESERVAS   | 0                    | 0                   |
| 30080030        | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES  | 14,129,288           | 11,506,137          |
| 30080040        | RESULTADO DEL EJERCICIO  | 629,186              | 2,623,151           |
| 30080050        | OTROS  | 0                    | 0                   |
| 30090000        | OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)                    | 251,415              | 269,216             |
| 30090010        | GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES                                       | 0                    | 0                   |
| 30090020        | GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES                    | 0                    | 0                   |
| 30090030        | RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS                                | 0                    | 0                   |
| 30090040        | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA       | 0                    | 0                   |
| 30090050        | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS                  | 0                    | 0                   |
| 30090060        | CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS                                 | 0                    | 0                   |
| 30090070        | PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 0                    | 0                   |
| 30090080        | OTROS RESULTADOS INTEGRALES  | 251,415              | 269,216             |

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA  
DATOS INFORMATIVOS**

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR  
Impresión Final**

| REF      | CONCEPTOS                                   | TRIMESTRE AÑO ACTUAL | CIERRE AÑO ANTERIOR |
|----------|---|----------------------|---------------------|
|          |   | IMPORTE              | IMPORTE             |
| 91000010 | PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO       | 368,229              | 1,147,679           |
| 91000020 | PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO       | 0                    | 0                   |
| 91000030 | CAPITAL SOCIAL NOMINAL                      | 2,461,828            | 2,461,828           |
| 91000040 | CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN            | 0                    | 0                   |
| 91000050 | FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD | 75,475               | 72,569              |
| 91000060 | NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)                  | 90                   | 91                  |
| 91000070 | NUMERO DE EMPLEADOS (*)                     | 1,915                | 1,887               |
| 91000080 | NUMERO DE OBREROS (*)                       | 5,900                | 6,047               |
| 91000090 | NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)       | 2,460,123,292        | 2,460,123,292       |
| 91000100 | NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)          | 0                    | 0                   |
| 91000110 | EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)                   | 0                    | 0                   |
| 91000120 | DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA              | 0                    | 0                   |

(1) ESTE CONCEPTO SE DEBERÁ LLENAR CUANDO SE HAYAN OTORGADO GARANTÍAS QUE AFECTEN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

(\*) DATOS EN UNIDADES

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

| REF             | CUENTA / SUBCUENTA  | AÑO ACTUAL       |                  | AÑO ANTERIOR     |                  |
|-----------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 |   | ACUMULADO        | TRIMESTRE        | ACUMULADO        | TRIMESTRE        |
| <b>40010000</b> | <b>INGRESOS NETOS</b>   | <b>4,733,771</b> | <b>4,733,771</b> | <b>4,258,034</b> | <b>4,258,034</b> |
| 40010010        | SERVICIOS   | 4,733,771        | 4,733,771        | 4,258,034        | 4,258,034        |
| 40010020        | VENTA DE BIENES   | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40010030        | INTERESES   | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40010040        | REGALIAS  | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40010050        | DIVIDENDOS  | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40010060        | ARRENDAMIENTO   | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40010061        | CONSTRUCCIÓN  | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40010070        | OTROS   | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>40020000</b> | <b>COSTO DE VENTAS</b>  | <b>3,128,443</b> | <b>3,128,443</b> | <b>2,872,339</b> | <b>2,872,339</b> |
| 40021000        | UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA  | 1,605,328        | 1,605,328        | 1,385,695        | 1,385,695        |
| <b>40030000</b> | <b>GASTOS GENERALES</b>   | <b>657,494</b>   | <b>657,494</b>   | <b>529,199</b>   | <b>529,199</b>   |
| <b>40040000</b> | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO</b>    | <b>947,834</b>   | <b>947,834</b>   | <b>856,496</b>   | <b>856,496</b>   |
| <b>40050000</b> | <b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO</b>                              | <b>21,227</b>    | <b>21,227</b>    | <b>-25,362</b>   | <b>-25,362</b>   |
| <b>40060000</b> | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)</b>                          | <b>969,061</b>   | <b>969,061</b>   | <b>831,134</b>   | <b>831,134</b>   |
| 40070000        | INGRESOS FINANCIEROS  | 14,728           | 14,728           | 56,155           | 56,155           |
| 40070010        | INTERESES GANADOS   | 2,044            | 2,044            | 20,423           | 20,423           |
| 40070020        | UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO                            | 12,684           | 12,684           | 35,732           | 35,732           |
| 40070030        | UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO  | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40070040        | UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40070050        | OTROS INGRESOS FINANCIEROS  | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40080000        | GASTOS FINANCIEROS  | 84,146           | 84,146           | 113,785          | 113,785          |
| 40080010        | INTERESES PAGADOS   | 70,291           | 70,291           | 71,799           | 71,799           |
| 40080020        | PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO                             | 13,855           | 13,855           | 41,986           | 41,986           |
| 40080030        | PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO   | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40080050        | PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS  | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 40080060        | OTROS GASTOS FINANCIEROS  | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>40090000</b> | <b>INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO</b>                           | <b>-69,418</b>   | <b>-69,418</b>   | <b>-57,630</b>   | <b>-57,630</b>   |
| 40100000        | PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS   | 6,631            | 6,631            | 4,796            | 4,796            |
| <b>40110000</b> | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>          | <b>906,274</b>   | <b>906,274</b>   | <b>778,300</b>   | <b>778,300</b>   |
| 40120000        | IMPUESTOS A LA UTILIDAD   | 277,088          | 277,088          | 228,889          | 228,889          |
| 40120010        | IMPUESTO CAUSADO  | 288,193          | 288,193          | 245,037          | 245,037          |
| 40120020        | IMPUESTO DIFERIDO   | -11,105          | -11,105          | -16,148          | -16,148          |
| <b>40130000</b> | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS</b>              | <b>629,186</b>   | <b>629,186</b>   | <b>549,411</b>   | <b>549,411</b>   |
| 40140000        | UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO            | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>40150000</b> | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>                                      | <b>629,186</b>   | <b>629,186</b>   | <b>549,411</b>   | <b>549,411</b>   |
| 40180000        | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN                           | 0                | 0                | 0.00             | 0.00             |
| 40190000        | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA                          | 0                | 0                | 0.00             | 0.00             |

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES OTROS RESULTADOS INTEGRALES (NETOS DE IMPUESTOS)

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

| REF             | CUENTA / SUBCUENTA   | AÑO ACTUAL     |                | AÑO ANTERIOR   |                |
|-----------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                 |  | ACUMULADO      | TRIMESTRE      | ACUMULADO      | TRIMESTRE      |
| <b>40200000</b> | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>   | <b>629,186</b> | <b>629,186</b> | <b>549,411</b> | <b>549,411</b> |
|                 | <b>PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS</b>                                     |                |                |                |                |
| 40210000        | GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 40220000        | GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 40220100        | PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 0              | 0              | 0              | 0              |
|                 | <b>PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS</b>                  |                |                |                |                |
| 40230000        | RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 40240000        | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 40250000        | CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 40260000        | CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 40270000        | PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS               | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>40280000</b> | <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>   | <b>-17,801</b> | <b>-17,801</b> | <b>24,546</b>  | <b>24,546</b>  |
| <b>40290000</b> | <b>TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>  | <b>-17,801</b> | <b>-17,801</b> | <b>24,546</b>  | <b>24,546</b>  |
| <b>40300000</b> | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL</b>   | <b>611,385</b> | <b>611,385</b> | <b>573,957</b> | <b>573,957</b> |

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES DATOS INFORMATIVOS

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

| REF     | CUENTA / SUBCUENTA                    | AÑO ACTUAL |           | AÑO ANTERIOR |           |
|---------|---------------------------------------|------------|-----------|--------------|-----------|
|         |                                       | ACUMULADO  | TRIMESTRE | ACUMULADO    | TRIMESTRE |
| 9200010 | DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA | 403,799    | 403,799   | 317,387      | 317,387   |
| 9200020 | PTU CAUSADA                           | 75,901     | 75,901    | 66,459       | 66,459    |

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

| REF      | CUENTA / SUBCUENTA                         | AÑO        |            |
|----------|--|------------|------------|
|          |  | ACTUAL     | ANTERIOR   |
| 92000030 | INGRESOS NETOS (**)                        | 19,222,945 | 17,585,721 |
| 92000040 | UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)       | 3,971,932  | 3,718,487  |
| 92000060 | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)               | 2,714,371  | 2,757,155  |
| 92000070 | DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**) | 1,460,579  | 1,159,190  |

(\*) DEFINIRA CADA EMPRESA

(\*\*) INFORMACIÓN ULTIMOS 12 MESES, para las emisoras

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: FERROMX

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2014

FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

| REF                                  | CUENTA/SUBCUENTA  | TRIMESTRE AÑO ACTUAL | TRIMESTRE AÑO ANTERIOR |
|--------------------------------------|---|----------------------|------------------------|
|                                      |   | IMPORTE              | IMPORTE                |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>      |   |                      |                        |
| 50010000                             | <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>                       | <b>906,274</b>       | <b>778,300</b>         |
| 50020000                             | +(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO  | 1,082                | 1,071                  |
| 50020010                             | + ESTIMACIÓN DEL PERIODO  | 0                    | 0                      |
| 50020020                             | +PROVISIÓN DEL PERIODO  | 0                    | 0                      |
| 50020030                             | + (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS  | 1,082                | 1,071                  |
| 50030000                             | +(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                               | 398,754              | 286,227                |
| 50030010                             | + DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO   | 403,798              | 317,387                |
| 50030020                             | (-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO                      | -769                 | -5,941                 |
| 50030030                             | +(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO  | 0                    | 0                      |
| 50030040                             | (-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS                                   | -6,631               | -4,796                 |
| 50030050                             | (-)DIVIDENDOS COBRADOS  | 0                    | 0                      |
| 50030060                             | (-)INTERESES A FAVOR  | -2,044               | -20,423                |
| 50030070                             | (-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA  | 0                    | 0                      |
| 50030080                             | (-) +OTRAS PARTIDAS   | 4,400                | 0                      |
| 50040000                             | +(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO                          | 70,244               | 100,563                |
| 50040010                             | (+)INTERESES DEVENGADOS   | 70,290               | 71,799                 |
| 50040020                             | (+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA  | 0                    | 0                      |
| 50040030                             | (+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS   | 0                    | 0                      |
| 50040040                             | + (-) OTRAS PARTIDAS  | -46                  | 28,764                 |
| 50050000                             | <b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>                  | <b>1,376,354</b>     | <b>1,166,161</b>       |
| 50060000                             | FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN   | -733,696             | -874,778               |
| 50060010                             | + (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES   | -50,891              | -213,110               |
| 50060020                             | + (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS  | -30,897              | -96,482                |
| 50060030                             | + (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES | 75,515               | -59,363                |
| 50060040                             | + (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES  | -733,802             | -501,291               |
| 50060050                             | + (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS  | 95,019               | 310,286                |
| 50060060                             | + (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS                                      | -88,640              | -314,818               |
| 50070000                             | <b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                           | <b>642,658</b>       | <b>291,383</b>         |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>      |   |                      |                        |
| 50080000                             | FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                                  | -298,220             | -376,903               |
| 50080010                             | (-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE  | 0                    | 0                      |
| 50080020                             | +DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE                                 | 0                    | 0                      |
| 50080030                             | (-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO  | -302,110             | -405,739               |
| 50080040                             | +VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO  | 804                  | 9,104                  |
| 50080050                             | (-) INVERSIONES TEMPORALES  | 0                    | 0                      |
| 50080060                             | +DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES  | 0                    | 0                      |
| 50080070                             | (-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES   | 0                    | 0                      |
| 50080080                             | +DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES   | 0                    | 0                      |
| 50080090                             | (-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS  | 0                    | 0                      |
| 50080100                             | +DISPOSICIONES DE NEGOCIOS  | 0                    | 0                      |
| 50080110                             | +DIVIDENDOS COBRADOS  | 0                    | 1,741                  |
| 50080120                             | +INTERESES COBRADOS   | 2,044                | 20,423                 |
| 50080130                             | +(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS                         | 0                    | 0                      |
| 50080140                             | + (-) OTRAS PARTIDAS  | 1,042                | -2,432                 |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b> |   |                      |                        |
| 50090000                             | FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO                             | -28,108              | -1,261,221             |
| 50090010                             | + FINANCIAMIENTOS BANCARIOS   | 0                    | 0                      |
| 50090020                             | + FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES  | 0                    | 0                      |
| 50090030                             | + OTROS FINANCIAMIENTOS   | 0                    | 0                      |
| 50090040                             | (-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS   | 0                    | 0                      |
| 50090050                             | (-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES  | 0                    | 0                      |
| 50090060                             | (-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS   | 0                    | 0                      |
| 50090070                             | + (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL                                    | 0                    | 0                      |
| 50090080                             | (-) DIVIDENDOS PAGADOS  | 0                    | -1,238,410             |
| 50090090                             | + PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES  | 0                    | 0                      |
| 50090100                             | + APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL                                       | 0                    | 0                      |
| 50090110                             | (-)INTERESES PAGADOS  | -28,108              | -22,811                |
| 50090120                             | (-)RECOMPRA DE ACCIONES   | 0                    | 0                      |
| 50090130                             | + (-) OTRAS PARTIDAS  | 0                    | 0                      |



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO  
INDIRECTO)**

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

| REF      | CUENTA/SUBCUENTA  | TRIMESTRE AÑO ACTUAL | TRIMESTRE AÑO ANTERIOR |
|----------|---|----------------------|------------------------|
|          |   | IMPORTE              | IMPORTE                |
| 50100000 | INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 316,330              | -1,346,741             |
| 50110000 | CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO     | 46                   | -28,764                |
| 50120000 | EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO    | 425,880              | 2,341,906              |
| 50130000 | EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO        | 742,256              | 966,401                |

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: FERROMX  
 FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2014

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL  
 CONTABLE  
 (MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

| CONCEPTOS  | CAPITAL SOCIAL | ACCIONES RECOMPRADAS | PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL | OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO | UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS |  | OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS) | TOTAL DE CAPITAL CONTABLE |
|--|----------------|----------------------|------------------------------|---|--------------------------|----------------------------------|--|---|---------------------------|
|  |                |                      |                              |   |                          | RESERVAS                         | UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS) |   |                           |
| <b>SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2013</b>                      | 2,461,828      | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 13,236,913                                 | 265,263   | 15,964,004                |
| AJUSTES RETROSPECTIVOS   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| DIVIDENDOS DECRETADOS  | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | -1,238,410                                 | 0   | -1,238,410                |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL                                | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| RECOMPRA DE ACCIONES   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES            | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA        | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| OTROS MOVIMIENTOS  | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| RESULTADO INTEGRAL   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 549,411                                    | 24,546  | 573,957                   |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2013</b>                       | 2,461,828      | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 12,547,914                                 | 289,809   | 15,299,551                |
| <b>SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2014</b>                      | 2,461,828      | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 14,621,654                                 | 269,216   | 17,352,698                |
| AJUSTES RETROSPECTIVOS   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| DIVIDENDOS DECRETADOS  | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL                                | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| RECOMPRA DE ACCIONES   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES            | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA        | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| OTROS MOVIMIENTOS  | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 0  | 0   | 0                         |
| RESULTADO INTEGRAL   | 0              | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 629,186                                    | -17,801   | 611,385                   |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2014</b>                       | 2,461,828      | 0                    | 0                            | 0   | 0                        | 0                                | 15,250,840                                 | 251,415   | 17,964,083                |

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 1 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

FERROCARRIL MEXICANO, S. A. DE C. V.

(SUBSIDIARIA DE GRUPO FERROVIARIO MEXICANO, S. A. DE C. V.)

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD.

POR EL PERIODO DE TRES MESES QUE TERMINÓ EL 31 DE MARZO DE 2014 Y EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS MEXICANOS)

### 1. ACTIVIDADES

FERROCARRIL MEXICANO, S. A. DE C. V. (FERROMEX O LA ENTIDAD) ES SUBSIDIARIA DE GRUPO FERROVIARIO MEXICANO, S. A. DE C. V. (GFM), QUE INDIRECTAMENTE ES SUBSIDIARIA DE GRUPO MÉXICO, S. A. B. DE C. V. (GMEXICO). LA ENTIDAD SE DEDICA PRINCIPALMENTE A PRESTAR EL SERVICIO FERROVIARIO DE CARGA Y MULTIMODAL Y SERVICIOS AUXILIARES, ASÍ COMO CUALQUIER ACTIVIDAD QUE DIRECTAMENTE SOPORTE Y ESTÉ RELACIONADA CON DICHO OBJETO, INCLUYENDO CUALQUIER OTRA ACTIVIDAD QUE SEA COMPLEMENTARIA A LOS SERVICIOS DE TRANSPORTACIÓN FERROVIARIA.

LA ENTIDAD FUE CONSTITUIDA POR EL GOBIERNO FEDERAL EN JUNIO DE 1997, EN CONEXIÓN CON LA PRIVATIZACIÓN DEL SISTEMA FERROVIARIO MEXICANO, EL CUAL HABÍA SIDO OPERADO POR FERROCARRILES NACIONALES DE MÉXICO (FNM). EL GOBIERNO FEDERAL OTORGÓ A LA ENTIDAD LA CONCESIÓN PARA OPERAR LA VÍA TRONCAL PACÍFICO-NORTE Y LA VÍA CORTA OJINAGA-TOPOLOBAMPO POR UN PERÍODO DE 50 AÑOS (EXCLUSIVA POR 30 AÑOS), RENOVABLE POR UN PERÍODO IGUAL, SUJETO A CIERTAS CONDICIONES, Y LE ENAJENÓ ALGUNOS ACTIVOS FIJOS Y MATERIALES NECESARIOS PARA LA OPERACIÓN DE LA ENTIDAD Y UN 25% DE LAS ACCIONES DE FERROCARRIL Y TERMINAL DEL VALLE DE MÉXICO, S. A. DE C. V. (FTVM), ENTIDAD RESPONSABLE DE OPERAR LA TERMINAL FERROVIARIA DE LA CIUDAD DE MÉXICO. EN AGOSTO DE 1999, LA ENTIDAD OBTUVO LOS DERECHOS PARA OPERAR LA CONCESIÓN DE LA VÍA CORTA NOGALES-NACUZARI POR UN PERÍODO DE 30 AÑOS, RENOVABLE SIN EXCEDER DE 50 AÑOS, COMENZANDO EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 1999.

LA ENTIDAD TIENE EL DERECHO DE USAR Y LA OBLIGACIÓN DE MANTENER EN BUENAS CONDICIONES LOS DERECHOS DE PASO, VÍAS, EDIFICIOS E INSTALACIONES DE MANTENIMIENTO. LA PROPIEDAD DE DICHS BIENES E INSTALACIONES ES RETENIDA POR EL GOBIERNO FEDERAL Y TODOS LOS DERECHOS SOBRE ESOS ACTIVOS SE REVERTIRÁN A FAVOR DEL GOBIERNO FEDERAL AL TÉRMINO DE LAS CONCESIONES.

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### A. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

ESTOS ESTADOS FINANCIEROS HAN SIDO PREPARADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS, EN ADELANTE IFRS O IAS) Y SUS ADECUACIONES E INTERPRETACIONES EMITIDAS POR EL CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASB, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS), EN VIGOR AL 31 DE MARZO DE 2014.

#### B. BASES DE MEDICIÓN

LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD HAN SIDO PREPARADOS SOBRE LA BASE DE COSTO HISTÓRICO, EXCEPTO POR CIERTOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y LOS INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, QUE SE VALÚAN A SU VALOR RAZONABLE, COMO SE EXPLICA A MAYOR DETALLE EN LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS ADELANTE.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 2 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

I. COSTO HISTÓRICO - LOS ESTADOS FINANCIEROS HAN SIDO PREPARADOS SOBRE LA BASE DE COSTO HISTÓRICO, EXCEPTO POR CIERTOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS, LOS CUALES SE VALÚAN A VALOR RAZONABLE. EL COSTO HISTÓRICO GENERALMENTE ESTÁ BASADO EN EL VALOR RAZONABLE DE LA CONTRAPRESTACIÓN ENTREGADA PARA COMPRAR UN ACTIVO.

II. 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.

### C. CLASIFICACIÓN DE COSTOS, GASTOS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

LA ENTIDAD HA ELABORADO SUS ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CLASIFICÁNDOLOS POR LA FUNCIÓN DE SUS PARTIDAS, YA QUE AL AGRUPAR SUS COSTOS Y GASTOS EN FORMA GENERAL PERMITE CONOCER LOS DISTINTOS NIVELES DE UTILIDAD. ADICIONALMENTE, PARA UN MEJOR ANÁLISIS DE SU SITUACIÓN FINANCIERA, LA ENTIDAD HA CONSIDERADO NECESARIO PRESENTAR EL IMPORTE DE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN POR SEPARADO EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES, DEBIDO A QUE DICHA INFORMACIÓN ES UNA PRÁCTICA COMÚN DE REVELACIÓN DEL SECTOR AL QUE PERTENECE LA ENTIDAD.

### 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A. ACTIVOS FINANCIEROS - LOS ACTIVOS FINANCIEROS SE VALÚAN INICIALMENTE A VALOR RAZONABLE, MÁS LOS COSTOS DE TRANSACCIÓN, EXCEPTO POR AQUELLOS ACTIVOS FINANCIEROS CLASIFICADOS COMO VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS A TRAVÉS DE RESULTADOS.

LA CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DEPENDE DE SU NATURALEZA Y SU PROPÓSITO Y SE DETERMINA AL MOMENTO DE SU RECONOCIMIENTO INICIAL, LA ENTIDAD TIENE LOS SIGUIENTES:

(I) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO - CONSISTEN PRINCIPALMENTE EN DEPÓSITOS BANCARIOS EN CUENTAS DE CHEQUES E INVERSIONES EN VALORES A CORTO PLAZO, DE GRAN LIQUIDEZ, FÁCILMENTE CONVERTIBLES EN EFECTIVO Y SUJETOS A RIESGOS POCO SIGNIFICATIVOS DE CAMBIOS EN VALOR. EL EFECTIVO SE PRESENTA A VALOR NOMINAL Y LOS EQUIVALENTES SE VALÚAN A SU VALOR RAZONABLE; LAS FLUCTUACIONES EN SU VALOR SE RECONOCEN EN EL COSTO FINANCIERO DEL PERÍODO. LOS EQUIVALENTES DE EFECTIVO ESTÁN REPRESENTADOS PRINCIPALMENTE POR INVERSIONES EN PAPEL GUBERNAMENTAL CON RIESGO MÍNIMO, EN SU CASO, LOS RIESGOS QUE PUDIERAN ASOCIARSE, ESTÁN RELACIONADOS CON EL MERCADO EN DONDE OPERAN, LAS TASAS DE INTERÉS ASOCIADAS AL PLAZO, LOS TIPOS DE CAMBIO Y LOS RIESGOS INHERENTES DE CRÉDITO Y LIQUIDEZ DEL MERCADO.

(II) CUENTAS POR COBRAR - LAS CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CON PAGOS FIJOS O DETERMINABLES QUE NO SE NEGOCIAN EN UN MERCADO ACTIVO, SE VALÚAN AL COSTO AMORTIZADO USANDO EL MÉTODO DE INTERÉS EFECTIVO, MENOS CUALQUIER DETERIORO.

(III) DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS - SE SUJETAN A PRUEBAS PARA EFECTOS DE DETERIORO AL FINAL DE CADA PERIODO SOBRE EL CUAL SE INFORMA. SE CONSIDERA QUE LOS ACTIVOS FINANCIEROS ESTÁN DETERIORADOS, CUANDO EXISTE EVIDENCIA OBJETIVA DE QUE COMO CONSECUENCIA DE UNO O MÁS EVENTOS QUE HAYAN OCURRIDO DESPUÉS DEL RECONOCIMIENTO INICIAL DEL ACTIVO FINANCIERO, LOS FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS ESTIMADOS DEL ACTIVO FINANCIERO HAN SIDO AFECTADOS.

EN CIERTAS CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS, COMO CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES, DONDE EL VALOR EN LIBROS SE REDUCE A TRAVÉS DE UNA CUENTA DE ESTIMACIÓN PARA CUENTAS DE COBRO DUDOSO. CUANDO SE CONSIDERA QUE UNA CUENTA POR COBRAR ES INCOBRABLE, SE ELIMINA CONTRA LA ESTIMACIÓN. LA RECUPERACIÓN POSTERIOR DE LOS MONTOS PREVIAMENTE ELIMINADOS SE CONVIERTE EN CRÉDITOS CONTRA LA ESTIMACIÓN. LOS CAMBIOS EN EL VALOR EN LIBROS DE LA

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 3 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

CUENTA DE LA ESTIMACIÓN SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS.

(IV) BAJA DE ACTIVOS FINANCIEROS - LA ENTIDAD DA DE BAJA UN ACTIVO FINANCIERO ÚNICAMENTE CUANDO EXPIRAN LOS DERECHOS CONTRACTUALES SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DEL ACTIVO FINANCIERO, Y TRANSFIERE DE MANERA SUSTANCIAL LOS RIESGOS Y BENEFICIOS INHERENTES A LA PROPIEDAD DEL ACTIVO FINANCIERO. SI LA ENTIDAD NO TRANSFIERE NI RETIENE SUBSTANCIALMENTE TODOS LOS RIESGOS Y BENEFICIOS INHERENTES A LA PROPIEDAD Y CONTINÚA RETENIENDO EL CONTROL DEL ACTIVO TRANSFERIDO, LA ENTIDAD RECONOCE SU PARTICIPACIÓN EN EL ACTIVO Y LA OBLIGACIÓN ASOCIADA POR LOS MONTOS QUE TENDRÍA QUE PAGAR.

B. INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS - LOS INVENTARIOS CONSISTEN PRINCIPALMENTE EN RIELES, DURMIENTES Y OTROS MATERIALES PARA MANTENIMIENTO DE LOS INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, ASÍ COMO EL DIESEL QUE ES UTILIZADO COMO COMBUSTIBLE PARA PROVEER LOS SERVICIOS FERROVIARIOS. LOS INVENTARIOS SE VALÚAN AL MENOR DE SU COSTO O VALOR DE REALIZACIÓN, UTILIZANDO EL MÉTODO DE COSTO PROMEDIO. ASÍ MISMO, EL COSTO DE VENTAS SE RECONOCE AL COSTO HISTÓRICO DE LAS COMPRAS E INVENTARIOS CONSUMIDOS. LOS VALORES ASÍ DETERMINADOS NO EXCEDEN DE SU VALOR NETO DE REALIZACIÓN.

LA ESTIMACIÓN PARA INVENTARIOS OBSOLETOS, SE CONSIDERA SUFICIENTE PARA ABSORBER PÉRDIDAS POR ESTOS CONCEPTOS, LA CUAL ES DETERMINADA CONFORME A ESTUDIOS REALIZADOS POR LA ADMINISTRACIÓN DE LA ENTIDAD.

C. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - SE REGISTRAN AL COSTO DE ADQUISICIÓN. LA DEPRECIACIÓN SE CALCULA CONFORME AL MÉTODO DE LÍNEA RECTA CON BASE EN LA VIDA ÚTIL DE LOS ACTIVOS ESTIMADA POR LA ADMINISTRACIÓN DE LA ENTIDAD.

LA CAPITALIZACIÓN DE LA REHABILITACIÓN Y CONSERVACIÓN DE VÍAS ES REALIZADA CUANDO SE CAMBIAN COMPONENTES EN MÁS DEL 20% DE UN TRAMO DE VÍA, DEPRECIÁNDOLOS A UNA TASA ENTRE 3.3% Y 6.6%. EN EL CASO DE MANTENIMIENTO O REPARACIONES QUE NO REQUIEREN EL CAMBIO DE COMPONENTES EN MÁS DEL 20% DE UN TRAMO DE VÍA, SU COSTO ES REGISTRADO EN RESULTADOS.

LOS GASTOS DE MANTENIMIENTO REGULAR Y REPARACIONES SE CARGAN A RESULTADOS CUANDO SE INCURREN. EL COSTO DE REPARACIONES MAYORES EN LOCOMOTORAS ES CAPITALIZADO COMO UN COMPONENTE DEL ACTIVO Y AMORTIZADO HASTA QUE OTRO MANTENIMIENTO MAYOR QUE AFECTE LOS MISMOS COMPONENTES ES REALIZADO CONFORME AL PLAN DE MANTENIMIENTOS MAYORES.

LA DEPRECIACIÓN SE RECONOCE PARA DAR DE BAJA EL COSTO O LA VALUACIÓN DE LOS ACTIVOS (DISTINTOS A LAS PROPIEDADES EN CONSTRUCCIÓN) MENOS SU VALOR RESIDUAL, SOBRE SUS VIDAS ÚTILES UTILIZANDO EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA. 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 SE CALCULA CONFORME AL MÉTODO DE LÍNEA RECTA CON BASE EN LA VIDA ÚTIL REMANENTE DE LOS ACTIVOS.

D. TÍTULOS DE CONCESIÓN - ESTÁN REGISTRADOS A SU COSTO DE ADJUDICACIÓN. DICHOS TÍTULOS SE AMORTIZAN EN LÍNEA RECTA EN FUNCIÓN DE LA VIDA ÚTIL REMANENTE ESTIMADA DE LOS ACTIVOS FIJOS CONCESIONADOS, QUE ES DE 30.3 AÑOS EN PROMEDIO (DETERMINADA POR PERITOS INDEPENDIENTES) A LA FECHA EN QUE FUE OTORGADA LA CONCESIÓN.

E. INVERSIÓN EN ASOCIADA Y OTRAS INVERSIONES PERMANENTES - LA INVERSIÓN EN ACCIONES DE LA ENTIDAD ASOCIADA SE VALÚA POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN. CONFORME A ESTE MÉTODO, EL COSTO DE ADQUISICIÓN DE LAS ACCIONES SE MODIFICA POR LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS CAMBIOS EN LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE DE LA ASOCIADA, POSTERIORES A LA FECHA DE LA COMPRA. LA PARTICIPACIÓN DE LA ENTIDAD EN LOS RESULTADOS DE LA ASOCIADA SE PRESENTA POR SEPARADO EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 4 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

AQUELLAS INVERSIONES PERMANENTES EFECTUADAS POR LA ENTIDAD EN ENTIDADES EN LAS QUE NO TIENE EL CONTROL, CONTROL CONJUNTO, NI INFLUENCIA SIGNIFICATIVA SE REGISTRAN A SU VALOR RAZONABLE Y LOS DIVIDENDOS RECIBIDOS SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS DEL PERÍODO SALVO QUE PROVENGAN DE UTILIDADES DE PERÍODOS ANTERIORES A LA ADQUISICIÓN, EN CUYO CASO SE DISMINUYEN DE LA INVERSIÓN PERMANENTE.

F. OTROS ACTIVOS - INCLUYEN PRINCIPALMENTE EL PLAN DE ACCIONES PARA EMPLEADOS, E INVERSIONES NO PERMANENTES EN ACCIONES DE GMEXICO, EL EFECTO DE LA VALUACIÓN DE LAS ACCIONES AL 31 DE MARZO DE 2014 ES NEGATIVO POR \$(22,882) INTEGRADOS POR \$(13,465) DE MINUSVALÍA, RETORNO DE 261,124 ACCIONES ASIGNADAS A EMPLEADOS POR \$(1,626), \$340 POR RENDIMIENTOS EN EFECTIVO Y \$(8,131) POR DECREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 ES NEGATIVO POR \$(11,075) INTEGRADOS POR \$(19,958) DE MINUSVALÍA, RETORNO DE 54,672, ACCIONES ASIGNADAS A EMPLEADOS POR \$31, DIVIDENDOS EN EFECTIVO POR \$15,130, \$3,244 POR RENDIMIENTOS EN EFECTIVO Y \$(9,522) POR DECREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS Y SE REFLEJARON EN OTRAS CUENTAS DE CAPITAL DENTRO DEL ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE.

G. COSTOS POR PRÉSTAMOS - LOS COSTOS POR PRÉSTAMOS GENERALES O ATRIBUIBLES DIRECTAMENTE A LA ADQUISICIÓN O CONSTRUCCIÓN DE ACTIVOS PARA USO DE LA ENTIDAD Y QUE CONSTITUYEN ACTIVOS CALIFICABLES QUE REQUIEREN DE UN PERÍODO DE TIEMPO SUBSTANCIAL HASTA QUE ESTÁN LISTOS Y ÚTILES, SE ADICIONAN AL COSTO DE ESOS ACTIVOS DURANTE ESE TIEMPO HASTA EL MOMENTO EN QUE ESTÉN LISTOS PARA SU USO. LOS COSTOS SUJETOS A CAPITALIZACIÓN INCLUYEN DIFERENCIAS CAMBIARIAS RELACIONADAS CON PRÉSTAMOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA, Y ESTOS SE CONSIDERAN COMO UN AJUSTE AL GASTO POR INTERÉS HASTA EL EQUIVALENTE A UN GASTO POR INTERÉS EN MONEDA LOCAL.

EL INGRESO QUE SE OBTIENE POR LA INVERSIÓN TEMPORAL DE FONDOS DE PRÉSTAMOS ESPECÍFICOS PENDIENTES DE SER UTILIZADOS EN ACTIVOS CALIFICABLES, SE DEDUCE DE LOS COSTOS POR PRÉSTAMOS PARA SER CAPITALIZADOS.

TODOS LOS OTROS COSTOS POR PRÉSTAMOS SE RECONOCEN EN RESULTADOS DURANTE EL PERÍODO EN QUE SE INCURREN.

H. ARRENDAMIENTOS - LOS ARRENDAMIENTOS SE CLASIFICAN COMO FINANCIEROS CUANDO LOS TÉRMINOS DEL ARRENDAMIENTO TRANSFIEREN SUSTANCIALMENTE A LOS ARRENDATARIOS TODOS LOS RIESGOS Y BENEFICIOS INHERENTES A LA PROPIEDAD. TODOS LOS DEMÁS ARRENDAMIENTOS SE CLASIFICAN COMO OPERATIVOS.

- LA ENTIDAD COMO ARRENDATARIO

LOS ACTIVOS QUE SE MANTIENEN BAJO ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS SE RECONOCEN COMO ACTIVOS DE LA ENTIDAD A SU VALOR RAZONABLE, AL INICIO DEL ARRENDAMIENTO, O SI ÉSTE ES MENOR, AL VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO. EL PASIVO CORRESPONDIENTE AL ARRENDADOR SE INCLUYE EN EL ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA COMO UN PASIVO POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

LOS PAGOS POR ARRENDAMIENTO SE DISTRIBUYEN ENTRE LOS GASTOS FINANCIEROS Y LA REDUCCIÓN DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO A FIN DE ALCANZAR UNA TASA DE INTERÉS CONSTANTE SOBRE EL SALDO REMANENTE DEL PASIVO. LOS GASTOS FINANCIEROS SE CARGAN DIRECTAMENTE A RESULTADOS.

LOS PAGOS POR RENTAS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS SE CARGAN A RESULTADOS EMPLEANDO EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA, DURANTE EL PLAZO CORRESPONDIENTE AL ARRENDAMIENTO.

I. DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN EN USO - LA ENTIDAD REvisa EL VALOR EN LIBROS DE LOS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN EN USO, ANTE LA PRESENCIA DE ALGÚN INDICIO DE

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 5 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

DETERIORO QUE PUDIERA INDICAR QUE EL VALOR EN LIBROS PUDIERA NO SER RECUPERABLE, CONSIDERANDO EL MAYOR DEL VALOR PRESENTE DE LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO FUTUROS O EL PRECIO NETO DE VENTA EN EL CASO DE SU EVENTUAL DISPOSICIÓN. EL DETERIORO SE REGISTRA SI EL VALOR EN LIBROS EXCEDE AL MAYOR DE LOS VALORES ANTES MENCIONADOS. LOS INDICIOS DE DETERIORO QUE SE CONSIDERAN PARA ESTOS EFECTOS, SON ENTRE OTROS, LAS PÉRDIDAS DE OPERACIÓN O FLUJOS DE EFECTIVO NEGATIVOS EN EL PERÍODO SI ES QUE ESTÁN COMBINADOS CON UN HISTORIAL O PROYECCIÓN DE PÉRDIDAS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES CARGADAS A RESULTADOS QUE EN TÉRMINOS PORCENTUALES, EN RELACIÓN CON LOS INGRESOS, SEAN SUBSTANCIALMENTE SUPERIORES A LAS DE EJERCICIOS ANTERIORES, EFECTOS DE OBSOLESCENCIA, COMPETENCIA Y OTROS FACTORES ECONÓMICOS Y LEGALES. AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DICIEMBRE DE 2013, NO EXISTEN INDICIOS DE DETERIORO EN DICHSO ACTIVOS.

J. PASIVOS FINANCIEROS - LA ENTIDAD EVALÚA LA CLASIFICACIÓN COMO INSTRUMENTOS DE DEUDA O CAPITAL DE CONFORMIDAD CON LA SUSTANCIA DEL ACUERDO CONTRACTUAL Y DE SUS CARACTERÍSTICAS CON LOS OTROS PASIVOS FINANCIEROS, INCLUYENDO LOS PRÉSTAMOS. SE VALÚAN INICIALMENTE A VALOR RAZONABLE, NETO DE LOS COSTOS DE LA TRANSACCIÓN, Y VALÚA LOS PRÉSTAMOS CON POSTERIORIDAD AL RECONOCIMIENTO INICIAL A COSTO AMORTIZADO.

LA ENTIDAD DA DE BAJA LOS PASIVOS FINANCIEROS SI, Y SOLO SI, LAS OBLIGACIONES DE LA ENTIDAD SE CUMPLEN, CANCELAN O EXPIRAN.

K. IMPUESTOS A LA UTILIDAD - LA ENTIDAD ESTÁ SUJETA A LAS DISPOSICIONES DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA ("ISR"). EL IMPUESTO CAUSADO ISR, SE BASA EN LAS UTILIDADES FISCALES. LA UTILIDAD FISCAL DIFIERE DE LA GANANCIA REPORTADA EN LA UTILIDAD INTEGRAL, DEBIDO A LAS PARTIDAS DE INGRESOS O GASTOS GRAVABLES O DEDUCIBLES APLICABLES. EL PASIVO DE LA ENTIDAD POR CONCEPTO DE IMPUESTOS CAUSADOS SE CALCULA UTILIZANDO LAS TASAS FISCALES PROMULGADAS AL FINAL DEL PERÍODO SOBRE EL CUAL SE INFORMA.

EL IMPUESTO DIFERIDO SE RECONOCE SOBRE LAS DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE EL VALOR EN LIBROS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS INCLUIDOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS BASES FISCALES CORRESPONDIENTES UTILIZADAS PARA DETERMINAR LA UTILIDAD FISCAL. EL PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO SE RECONOCE GENERALMENTE PARA TODAS LAS DIFERENCIAS FISCALES TEMPORALES GRAVABLES. SE RECONOCE UN ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, POR TODAS LAS DIFERENCIAS TEMPORALES DEDUCIBLES Y LAS PÉRDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR, EN LA MEDIDA EN QUE RESULTE PROBABLE QUE LA ENTIDAD DISPONGA DE UTILIDADES FISCALES FUTURAS CONTRA LAS QUE PUEDA APLICAR ESAS DIFERENCIAS TEMPORALES DEDUCIBLES.

EL IMPUESTO CAUSADO Y DIFERIDO SE RECONOCE COMO INGRESO O GASTO EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES, EXCEPTO CUANDO SE REFIERE A PARTIDAS QUE SE RECONOCEN EN EL RENGLÓN DE OTROS COMPONENTES DE LA UTILIDAD INTEGRAL O DIRECTAMENTE EN EL CAPITAL CONTABLE, EN CUYO CASO EL IMPUESTO TAMBIÉN SE RECONOCE EN OTROS COMPONENTES DE LA UTILIDAD INTEGRAL.

L. PROVISIONES - SE RECONOCEN CUANDO SE TIENE UNA OBLIGACIÓN PRESENTE (YA SEA LEGAL O IMPLÍCITA) COMO RESULTADO DE UN EVENTO PASADO, QUE PROBABLEMENTE RESULTE EN 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 PERÍODO 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 DICHSO FLUJOS DE EFECTIVO.

CUANDO SE ESPERA LA RECUPERACIÓN DE ALGUNOS O TODOS LOS BENEFICIOS ECONÓMICOS REQUERIDOS PARA CANCELAR UNA PROVISIÓN, SE RECONOCE UNA CUENTA POR COBRAR COMO UN

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 6 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

ACTIVO SI ES VIRTUALMENTE SEGURO QUE SE RECIBIRÁ EL DESEMBOLSO Y EL MONTO DE LA CUENTA POR COBRAR PUEDE SER MEDIDO RAZONABLEMENTE.

M. COSTOS DE BENEFICIOS AL RETIRO Y BENEFICIOS POR TERMINACIÓN - LAS APORTACIONES A LOS PLANES DE BENEFICIOS AL RETIRO DE CONTRIBUCIONES DEFINIDAS SE RECONOCEN COMO GASTOS AL MOMENTO EN QUE LOS EMPLEADOS HAN PRESTADO LOS SERVICIOS QUE LES OTORGAN EL DERECHO A LAS CONTRIBUCIONES.

EN EL CASO DE LOS PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS, QUE INCLUYEN PRIMA DE ANTIGÜEDAD Y PENSIONES, SU COSTO 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, QUE INCLUYEN LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACTUARIALES, EL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN EL PISO DEL ACTIVO (EN SU CASO) Y EL RETORNO DEL PLAN DE ACTIVOS (EXCLUIDOS LOS INTERESES), SE REFLEJA DE INMEDIATO EN EL ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA CON CARGO O CRÉDITO QUE SE RECONOCE EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES EN EL PERÍODO EN QUE SE INCURREN. LAS REMEDICIONES QUE RECONOCEN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES SE RECONOCEN DE INMEDIATO EN LAS UTILIDADES ACUMULADAS Y NO SE RECLASIFICA A RESULTADOS. COSTO POR SERVICIOS PASADOS SE RECONOCE EN RESULTADOS EN EL PERÍODO DE LA MODIFICACIÓN AL PLAN. LOS INTERESES NETOS SE CALCULAN APLICANDO LA TASA DE DESCUENTO AL INICIO DEL PERÍODO DE LA OBLIGACIÓN EL ACTIVO POR BENEFICIOS DEFINIDOS. LOS COSTOS POR BENEFICIOS DEFINIDOS SE CLASIFICAN DE LA SIGUIENTE MANERA:

- COSTO POR SERVICIO (INCLUIDO EL COSTO DEL SERVICIO ACTUAL, COSTO DE LOS SERVICIOS PASADOS, ASÍ COMO LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR REDUCCIONES O LIQUIDACIONES).
- LOS GASTOS O INGRESOS POR INTERÉS- NETOS.
- REMEDIACIONES

LA ENTIDAD PRESENTA LOS DOS PRIMEROS COMPONENTES DE LOS COSTOS POR BENEFICIOS DEFINIDOS COMO UN GASTO O UN INGRESO SEGÚN LAS PARTIDAS EN MANO DE OBRA Y SUELDOS. LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR REDUCCIÓN DEL SERVICIO SE RECONOCEN COMO COSTOS POR SERVICIOS PASADOS.

LAS OBLIGACIONES POR BENEFICIOS AL RETIRO RECONOCIDAS EN EL ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA, REPRESENTAN LAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACTUALES EN LOS PLANES POR BENEFICIOS DEFINIDOS DE LA ENTIDAD. CUALQUIER GANANCIA QUE SURJA DE ESTE CÁLCULO SE LIMITA AL VALOR PRESENTE DE CUALQUIER BENEFICIO ECONÓMICO DISPONIBLE DE LOS REEMBOLSOS Y REDUCCIONES DE CONTRIBUCIONES FUTURAS AL PLAN.

CUALQUIER OBLIGACIÓN POR INDEMNIZACIÓN SE RECONOCE AL MOMENTO QUE LA ENTIDAD YA NO PUEDE RETIRAR LA OFERTA DE INDEMNIZACIÓN Y/O CUANDO LA ENTIDAD RECONOCE LOS COSTOS DE REESTRUCTURACIÓN RELACIONADOS.

N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) - LA PTU SE REGISTRA EN LOS RESULTADOS DEL AÑO EN QUE SE CAUSA Y SE PRESENTA EN EL RUBRO DE COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES. LA PTU SE DETERMINA CON BASE EN LA UTILIDAD FISCAL CONFORME A LA FRACCIÓN I DEL ARTÍCULO 10 DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA.

O. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA - LA MONEDA FUNCIONAL DE LA ENTIDAD ES EL PESO. LAS TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA SE REGISTRAN AL TIPO DE CAMBIO VIGENTE A LA FECHA DE LA TRANSACCIÓN. LOS SALDOS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA SE AJUSTAN EN FORMA MENSUAL AL TIPO DE CAMBIO DE MERCADO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. LOS EFECTOS DE LAS FLUCTUACIONES CAMBIARIAS SE REGISTRAN EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES, EXCEPTO EN LOS CASOS EN LOS QUE PROCEDE SU CAPITALIZACIÓN.

P. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS - LOS INGRESOS SE RECONOCEN DURANTE EL PERÍODO

---



# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 7 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

EN QUE SE PRESTA EL SERVICIO Y LOS COSTOS RELACIONADOS CON LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS SE RECONOCEN CONFORME SE INCURREN. LA ENTIDAD DETERMINA SUS TARIFAS CON BASE EN LAS CONDICIONES COMPETITIVAS DE MERCADO DE TRANSPORTE Y A SUS GASTOS DE OPERACIÓN QUE GARANTICEN UN MARGEN DE UTILIDAD RAZONABLE.

#### 4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA LA ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES, LAS CUALES SE DESCRIBEN EN LA NOTA 3, LA ADMINISTRACIÓN DE LA ENTIDAD HACE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SOBRE LOS VALORES DE ACTIVOS Y PASIVOS. LAS ESTIMACIONES Y SUPUESTOS ASOCIADOS SE BASAN EN LA EXPERIENCIA Y OTROS FACTORES QUE SE CONSIDERAN RELEVANTES. LOS RESULTADOS REALES PODRÍAN DIFERIR DE ESTAS ESTIMACIONES.

LAS FUENTES DE INCERTIDUMBRE CLAVE EN LAS ESTIMACIONES EFECTUADAS A LA FECHA DEL ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA, Y QUE TIENEN UN RIESGO SIGNIFICATIVO DE DERIVAR UN AJUSTE EN LOS VALORES EN LIBROS DE ACTIVOS Y PASIVOS DURANTE EL SIGUIENTE PERÍODO FINANCIERO SON COMO SIGUE:

- INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO: LA ENTIDAD REvisa LA ESTIMACIÓN DE SU VIDA ÚTIL Y MÉTODO DE DEPRECIACIÓN. EL EFECTO DE CUALQUIER CAMBIO EN LA ESTIMACIÓN SE RECONOCE DE MANERA PROSPECTIVA. ADICIONALMENTE, AL FINAL DE CADA PERÍODO, LA ENTIDAD REvisa LOS VALORES EN LIBROS DE SUS ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES A FIN DE DETERMINAR SI EXISTE UN INDICATIVO DE QUE ESTOS HAN SUFRIDO ALGUNA PÉRDIDA POR DETERIORO.
- ESTIMACIÓN DE LA RESERVA DE CUENTAS INCOBRABLES: LA ENTIDAD ELABORA SU ESTIMACIÓN DE CUENTAS DE COBRO DUDOSO, BASADA EN EL ANÁLISIS DE LAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDAS.
- DETERIORO: LA ENTIDAD REALIZA PRUEBAS DE DETERIORO CUANDO EXISTEN INDICIOS. ESTAS PRUEBAS IMPLICAN LA ESTIMACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO QUE OBTENDRÁ LA ENTIDAD Y DE LA TASA DE DESCUENTO MÁS APROPIADA.
- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS: SE BASAN EN VALUACIONES ACTUARIALES CON SUPUESTOS RELATIVOS A TASAS DE DESCUENTO, TASAS DE INCREMENTO DE SALARIOS Y OTRAS ESTIMACIONES ACTUARIALES UTILIZADAS. LOS SUPUESTOS SON ACTUALIZADOS EN FORMA ANUAL.

LA ENTIDAD CONSIDERA QUE LOS SUPUESTOS UTILIZADOS A LA FECHA DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON APROPIADOS Y BIEN FUNDAMENTADOS.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

31 DE MARZO DE 31 DE DICIEMBRE DE  
2014 2013

|                                  |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES    | \$ 2,252,287 | \$ 2,205,796 |
| ESTIMACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR | (46,956)     | (46,956)     |

CLIENTES - NETO \$ 2,205,331 \$ 2,158,840

LA ENTIDAD HA RECONOCIDO UNA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS DE COBRO DUDOSO QUE PRESENTA UNA ANTIGÜEDAD MAYOR A 120 DÍAS DETERMINADOS POR EXPERIENCIAS DE INCUMPLIMIENTO DE LA CONTRAPARTE Y ANÁLISIS DE SU POSICIÓN FINANCIERA ACTUAL.

ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDAS PERO NO INCOBRABLES:

31 DE MARZO DE 31 DE DICIEMBRE DE  
2014 2013

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 8 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

|                 |           |                |           |                |
|-----------------|-----------|----------------|-----------|----------------|
| 60-90 DÍAS      | \$        | 20,114         | \$        | 38,177         |
| 90-120 DÍAS     | 17,198    | 32,263         |           |                |
| MÁS DE 120 DÍAS |           | 230,533        |           | 200,517        |
| <b>TOTAL</b>    | <b>\$</b> | <b>267,845</b> | <b>\$</b> | <b>270,957</b> |

ANTIGÜEDAD PROMEDIO (DÍAS CARTERA) 44 45

CAMBIO EN LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS DE COBRO DUDOSO:

31 DE MARZO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

|   |    |          |    |           |
|---|----|----------|----|-----------|
| SALDOS AL INICIO DEL AÑO  | \$ | (46,956) | \$ | (81,278)  |
| INCREMENTO EN PROVISIÓN   |    |          |    | - (4,800) |
| CASTIGO DE IMPORTES CONSIDERADOS INCOBRABLES DURANTE EL PERIODO |    |          |    |           |
| -   |    | 39,122-  |    |           |

SALDOS AL FINAL DEL PERIODO \$ (46,956) \$ (46,956)

**6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

31 DE MARZO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

|  |                |           |                |         |
|--|----------------|-----------|----------------|---------|
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR                 |                |           |                |         |
| IMPUESTOS A FAVOR                        | \$             | 284,697   | \$             | 408,334 |
| PARTES RELACIONADAS                      | 356,719        | 259,954   |                |         |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR                 |                | 36,479    |                | 24,429  |
| 677,895                                  | 692,717        |           |                |         |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO     |                |           |                |         |
| CUENTAS POR COBRAR A OTROS FERROCARRILES |                |           | 284,411        | 294,263 |
| <b>\$</b>                                | <b>962,306</b> | <b>\$</b> | <b>986,980</b> |         |

**7. INVENTARIOS**

EL SALDO DE ESTE RUBRO SE INTEGRA POR:

31 DE MARZO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

|                                       |                |           |                |          |
|---------------------------------------|----------------|-----------|----------------|----------|
| MATERIALES Y ACCESORIOS               | \$             | 536,603   | \$             | 474,207  |
| ESTIMACIÓN PARA INVENTARIOS OBSOLETOS |                |           |                | (11,990) |
| (11,990)                              |                |           |                |          |
| 524,613                               | 462,217        |           |                |          |
| DIESEL Y LUBRICANTES                  | 90,160         | 101,081   |                |          |
| MERCANCÍAS EN TRÁNSITO                |                |           | 410            | 20,988   |
| <b>\$</b>                             | <b>615,183</b> | <b>\$</b> | <b>584,286</b> |          |

**8. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

EL SALDO DE ESTE RUBRO SE INTEGRA COMO SIGUE:

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 9 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 ADICIONES

DIRECTAS BAJAS POR

VENTAS TRASPASOS AL

ACTIVO SALDO AL 31 DE MARZO DE 2014

INVERSIÓN:

|                                    |              |         |              |             |              |
|------------------------------------|--------------|---------|--------------|-------------|--------------|
| EQUIPO DE ARRASTRE                 | \$ 3,359,594 | \$ -    | \$ -         | \$ 245      | \$ 3,359,839 |
| LOCOMOTORAS                        | 3,230,879    | -       | -            | 39,924      | 3,270,803    |
| MAQUINARIA DE VÍA                  | 894,416      | -       | (2) 37,303   | 931,717     |              |
| MAQUINARIA DE TALLERES             | 182,804      | -       | 2 882        | 183,688     |              |
| CONTENEDORES                       | 15,324       | -       | -            | -           | 15,324       |
| MAQUINARIA Y EQUIPO                | 182,526      | -       | (1)          | -           | 182,525      |
| EQUIPO DE CÓMPUTO                  | 295,288      | -       | (1,027)      | 10,193      | 304,454      |
| EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES       | 1,597,157    | -       | -            | -           | 81,747       |
| 1,678,904                          |              |         |              |             |              |
| MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA     | 63,054       | -       | -            | -           | -            |
| 63,054                             |              |         |              |             |              |
| EQUIPO AUTOMOTRIZ                  | 593,324      | -       | (16,088)     | (18,002)    | 559,234      |
| CONSTRUCCIONES EN PROCESO          | 3,358,335    | 302,110 | -            | (1,224,104) | 2,436,341    |
| INTERESES POR CAPITALIZAR          | 15,708       | 12,937  | (1) (10,413) | 18,231      |              |
| EDIFICIOS                          | 15,328       | -       | -            | -           | 15,328       |
| TERRENOS                           | 246,203      | -       | -            | -           | 246,203      |
| VÍAS Y ESTRUCTURAS                 | 12,265,050   | -       | (4) 890,188  | 13,155,234  |              |
| PUENTES, TÚNELES Y ALCANTARILLAS   | 871,081      | -       | -            | -           | 43,181       |
| 914,262                            |              |         |              |             |              |
| SISTEMAS DE COMUNICACIÓN Y TRÁFICO | 129,456      | -       | -            | (1) 1       | 129,456      |
| TERMINALES Y TALLERES              | 2,912,503    | -       | (30)         | 148,855     | 3,061,328    |
| TOTAL INVERSIÓN                    | 30,228,030   | 315,047 | (17,152)     | -           | 30,525,925   |

DEPRECIACIÓN:

|                                    |              |           |          |      |              |
|------------------------------------|--------------|-----------|----------|------|--------------|
| EQUIPO DE ARRASTRE                 | \$ 2,503,964 | \$ 19,158 | \$ 1     | \$ - | \$ 2,523,123 |
| LOCOMOTORAS                        | 1,424,471    | 48,202    | (2)      | -    | 1,472,671    |
| MAQUINARIA DE VÍA                  | 493,448      | 14,765    | -        | -    | 508,213      |
| MAQUINARIA DE TALLERES             | 138,253      | 867       | 1        | -    | 139,121      |
| CONTENEDORES                       | 6,355        | 1,277     | (1)      | -    | 7,631        |
| MAQUINARIA Y EQUIPO                | 117,821      | 2,421     | -        | -    | 120,242      |
| EQUIPO DE CÓMPUTO                  | 194,308      | 14,886    | (1,020)  | -    | 208,174      |
| EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES       | 1,126,299    | 58,978    | (1)      | -    | 1,185,276    |
| MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA     | 60,153       | 114       | (1)      | -    | 60,266       |
| EQUIPO AUTOMOTRIZ                  | 355,977      | 16,498    | (16,068) | -    | 356,407      |
| EDIFICIOS                          | 5,111        | 192       | (2)      | -    | 5,301        |
| VÍAS Y ESTRUCTURAS                 | 2,762,318    | 168,233   | 1        | -    | 2,930,552    |
| PUENTES, TÚNELES Y ALCANTARILLAS   | 239,689      | 10,976    | (1)      | -    | 250,664      |
| SISTEMAS DE COMUNICACIÓN Y TRÁFICO | 86,735       | 1,263     | -        | -    | -            |
| 87,998                             |              |           |          |      |              |
| TERMINAL Y TALLERES                | 1,000,850    | 37,438    | (3)      | -    | 1,038,291    |
| TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA       | 10,515,752   | 395,268   | (17,090) | -    | -            |
| 10,893,930                         |              |           |          |      |              |

RESERVA PARA BAJAS (10,681) - - -

INVERSIÓN NETA \$ 19,701,597 \$ (80,221) \$ (62) \$ - \$ 19,621,314

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 ADICIONES

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 10 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

|   |                          |              |              |           |               |
|---|--------------------------|--------------|--------------|-----------|---------------|
| DIRECTAS BAJAS POR                      |                          |              |              |           |               |
| VENTAS TRASPASOS AL                     |                          |              |              |           |               |
| ACTIVO SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 |                          |              |              |           |               |
| INVERSIÓN:                              |                          |              |              |           |               |
| EQUIPO DE ARRASTRE                      | \$ 3,407,407             | \$ 20,528    | \$ (111,523) | \$ 43,182 | \$ 3,359,594  |
| LOCOMOTORAS                             | 2,957,910                | -            | -            | 272,969   | 3,230,879     |
| MAQUINARIA DE VÍA                       | 721,835                  | -            | -            | 172,581   | 894,416       |
| MAQUINARIA DE TALLERES                  | 180,116                  | -            | -            | -         | 2,688 182,804 |
| CONTENEDORES                            | 15,252 72                | -            | -            | 15,324    |               |
| MAQUINARIA Y EQUIPO                     | 171,889 4,322 (749)      | 7,064        | 182,526      |           |               |
| EQUIPO DE CÓMPUTO                       | 256,791 34,086 (354)     | 4,765        | 295,288      |           |               |
| EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES            | 1,192,562                | -            | -            | 404,595   |               |
| 1,597,157                               |                          |              |              |           |               |
| MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA          | 61,426                   | -            | -            | 1,628     | 63,054        |
| EQUIPO AUTOMOTRIZ                       | 491,293 131,504 (27,811) | (1,662)      | 593,324      |           |               |
| CONSTRUCCIONES EN PROCESO               | 2,914,137 4,301,943      | -            | (3,857,745)  | 3,358,335 |               |
| INTERESES POR CAPITALIZAR               | 28,280 123,978           | -            | (136,550)    | 15,708    |               |
| EDIFICIOS                               | 15,328                   | -            | -            | 15,328    |               |
| TERRENOS                                | 246,203                  | -            | -            | 246,203   |               |
| VÍAS Y ESTRUCTURAS                      | 9,674,863                | -            | -            | 2,590,187 | 12,265,050    |
| PUENTES, TÚNELES Y ALCANTARILLAS        | 695,028                  | -            | -            | 176,053   |               |
| 871,081                                 |                          |              |              |           |               |
| SISTEMAS DE COMUNICACIÓN Y TRÁFICO      | 113,847                  | -            | -            | 15,609    |               |
| 129,456                                 |                          |              |              |           |               |
| TERMINALES Y TALLERES                   | 2,607,867                | -            | -            | 304,636   | 2,912,503     |
| TOTAL INVERSIÓN                         | 25,752,034               | 4,616,433    | (140,437)    | -         | 30,228,030    |
| DEPRECIACIÓN:                           |                          |              |              |           |               |
| EQUIPO DE ARRASTRE                      | \$ 2,495,702             | \$ 78,443    | \$ (70,181)  | \$ -      | \$ 2,503,964  |
| LOCOMOTORAS                             | 1,235,789 188,682        | -            | -            | 1,424,471 |               |
| MAQUINARIA DE VÍA                       | 444,096 49,352           | -            | -            | 493,448   |               |
| MAQUINARIA DE TALLERES                  | 134,880 3,373            | -            | -            | 138,253   |               |
| CONTENEDORES                            | 1,271 5,084              | -            | -            | 6,355     |               |
| MAQUINARIA Y EQUIPO                     | 109,167 9,403 (749)      | -            | 117,821      |           |               |
| EQUIPO DE CÓMPUTO                       | 141,223 53,439 (354)     | -            | 194,308      |           |               |
| EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES            | 986,426 139,873          | -            | -            |           |               |
| 1,126,299                               |                          |              |              |           |               |
| MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA          | 59,822 331               | -            | -            | 60,153    |               |
| EQUIPO AUTOMOTRIZ                       | 326,392 56,251 (26,666)  | -            | 355,977      |           |               |
| EDIFICIOS                               | 4,343 768                | -            | 5,111        |           |               |
| VÍAS Y ESTRUCTURAS                      | 2,189,480 572,838        | -            | -            | 2,762,318 |               |
| PUENTES, TÚNELES Y ALCANTARILLAS        | 200,543 39,146           | -            | -            |           |               |
| 239,689                                 |                          |              |              |           |               |
| SISTEMAS DE COMUNICACIÓN Y TRÁFICO      | 82,309 4,426             | -            | -            |           |               |
| 86,735                                  |                          |              |              |           |               |
| TERMINAL Y TALLERES                     | 862,216 138,634          | -            | -            | 1,000,850 |               |
| TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA            | 9,273,659                | 1,340,043    | (97,950)     | -         |               |
| 10,515,752                              |                          |              |              |           |               |
| RESERVA PARA BAJAS                      | (34,665)                 | -            | 23,984       | -         | (10,681)      |
| INVERSIÓN NETA                          | \$ 16,443,710            | \$ 3,276,390 | \$ (18,503)  | \$ -      | \$ 19,701,597 |

9. TÍTULOS DE CONCESIÓN

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 11 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

EL SALDO DE ESTE RUBRO SE INTEGRA COMO SIGUE:

| 31 DE MARZO DE 2014             | 31 DE DICIEMBRE DE 2013 |                |                   |
|---------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| TÍTULO DE CONCESIÓN:            |                         |                |                   |
| VÍA TRONCAL PACÍFICO - NORTE    | \$                      | 993,236        | \$ 993,236        |
| VÍA CORTA NOGALES - NACUZARI    | 20,500                  | 20,500         |                   |
| VÍA CORTA OJINAGA - TOPOLOBAMPO | 2,674                   | 2,674          |                   |
| REPARACIONES MAYORES            |                         | 17,354         | 17,354            |
| 1,033,764                       | 1,033,764               |                |                   |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA          |                         | (547,809)      | (539,278)         |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>\$</b>               | <b>485,955</b> | <b>\$ 494,486</b> |

LA AMORTIZACIÓN CARGADA A LOS RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE MARZO DE 2013 FUE POR \$8,531 PARA AMBOS PERIODOS.

EL VALOR DEL TÍTULO DE CONCESIÓN DE LA VÍA TRONCAL DEL PACÍFICO-NORTE SE DETERMINÓ RESTANDO DEL PRECIO PAGADO POR LA COMPRA DE LAS ACCIONES DE LA ENTIDAD, EL VALOR DE LOS ACTIVOS TANGIBLES RECIBIDOS, NETO DEL PASIVO POR EL ARRENDAMIENTO DE 24 LOCOMOTORAS QUE FNM HABÍA CELEBRADO CON ARRENDADORA INTERNACIONAL, S. A. DE C. V. (YA LIQUIDADADO DESDE 2001).

### 10. INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADA Y OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

LA ENTIDAD TIENE EL 25% DEL CAPITAL SOCIAL DE FTVM, ENTIDAD RESPONSABLE DE OPERAR LA TERMINAL FERROVIARIA DE LA CIUDAD DE MÉXICO, COMO SE ESTABLECIÓ EN LOS LINEAMIENTOS GENERALES PARA LA APERTURA A LA INVERSIÓN DEL SISTEMA FERROVIARIO MEXICANO, EN DONDE SE CONTEMPLÓ QUE LAS EMPRESAS CONECTANTES CON LA TERMINAL TENDRÍAN CADA UNA EL 25% DE LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DE SU CAPITAL SOCIAL.

EN DICIEMBRE DE 2007, LA ENTIDAD ADQUIRIÓ 100 ACCIONES DE TTX COMPANY, SIENDO LA PRINCIPAL ACTIVIDAD DE ESTA EMPRESA EL PROVEER EQUIPO DE ARRASTRE A SUS SOCIOS, PRINCIPALMENTE LOS FERROCARRILES CLASE I DE AMÉRICA DEL NORTE.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA RELACIONADA CON LA ASOCIADA SE RESUME A CONTINUACIÓN:

| 31 DE MARZO DE 2014   | 31 DE DICIEMBRE DE 2013   |
|-----------------------|---------------------------|
| FTVM                  |                           |
| TOTAL DE ACTIVOS      | \$ 1,213,252 \$ 1,155,189 |
| TOTAL DE PASIVOS      | 241,772 237,592           |
| ACTIVOS NETOS         | \$ 971,480 \$ 917,597     |
| <br>                  |                           |
| INVERSIÓN EN ACCIONES | \$ 153,127 \$ 146,496     |

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: FERROMX

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2014

FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 12 / 20

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

TOTAL DE INGRESOS \$ 268,782 \$ 983,044

UTILIDAD INTEGRAL \$ 50,448 \$ 167,449

PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE ASOCIADA \$ 6,631 \$ 40,565

EL 23 DE MAYO DE 2013 LA ENTIDAD RECIBIÓ DIVIDENDOS DE FTVM POR \$18,750.

EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LA ENTIDAD EN OTRAS INVERSIONES PERMANENTES Y SU COSTO DE ADQUISICIÓN, NO AUDITADOS, SON:

ENTIDAD PARTICIPACIÓN 2014 PARTICIPACIÓN 2013 31 DE MARZO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

TTX COMPANY 0.6% 0.6% \$ 119,335 \$ 119,335

### 11. OTROS ACTIVOS

INCLUYEN PRINCIPALMENTE EL PLAN DE ACCIONES PARA EMPLEADOS E INVERSIONES NO PERMANENTES EN ACCIONES DE GMÉXICO. LAS INVERSIONES NO PERMANENTES DE GMÉXICO, SE AJUSTAN A VALOR DE MERCADO, RECONOCIENDO LA PLUSVALÍA O MINUSVALÍA AFECTANDO LOS OTROS ACTIVOS CONTRA EL CAPITAL CONTABLE DE LA ENTIDAD.

#### A. LA INVERSIÓN NO PERMANENTE EN ACCIONES ES COMO SIGUE:

AL 31 DE MARZO DE 2014 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACCIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 6,732,302 6,645,954

TRASPASO DE ACCIONES POR RETIRO DE EMPLEADOS -

86,348

ACCIONES AL FINAL DEL PERIODO 6,732,302 6,732,302

#### B. AL 31 DE MARZO DE 2014 LOS OTROS ACTIVOS SE INTEGRAN COMO SIGUE:

ACCIONES VALOR POR ACCIÓN IMPORTE

INVERSIÓN NO PERMANENTE EN ACCIONES GMÉXICO 6,732,302 \$ 41.23 \$ 277,573

PLAN DE ACCIONES PARA EMPLEADOS 1,522,152 26.51 40,352

PAGO DE LOS EMPLEADOS AL PLAN DE ACCIONES (14,888)

AJUSTE DEL VPN\* DE CUENTA POR COBRAR A LOS EMPLEADOS POR EL PLAN DE ACCIONES (1,226)

EFFECTIVO EN MERCADO DE DINERO 65,365

INVERSIÓN NO PERMANENTE EN ACCIONES \$ 367,176

. VALOR PRESENTE NETO (VPN)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, LOS OTROS ACTIVOS ASCIENDEN A \$390,058 Y SE INTEGRAN POR LA INVERSIÓN NO PERMANENTE EN ACCIONES DE GMÉXICO DE 8,515,578 ACCIONES, EL VALOR POR ACCIÓN A ESA FECHA ES DE \$43.23, SU VALUACIÓN ES POR \$323,406 Y EL EFFECTIVO EN MERCADO DE DINERO ES DE \$66,652.

C. PLAN DE COMPRA DE ACCIONES PARA LOS EMPLEADOS - LA ENTIDAD OFRECIÓ UN PLAN DE COMPRA DE ACCIONES A CIERTOS EMPLEADOS A TRAVÉS DE UN FIDEICOMISO DEL CUAL FERROMEX ES FIDEICOMITENTE Y FIDEICOMISARIO, A TRAVÉS DEL CUAL ADQUIERE ACCIONES DE GMÉXICO PARA LA VENTA DE ACCIONES A SUS EMPLEADOS. EL PRECIO DE VENTA FUE ESTABLECIDO A SU VALOR RAZONABLE DE MERCADO EN LA FECHA DE ASIGNACIÓN. CADA DOS AÑOS LOS EMPLEADOS PODRÁN RETIRAR EL 50% DE LAS ACCIONES PAGADAS. LOS EMPLEADOS PAGARÁN POR LAS ACCIONES A TRAVÉS

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 13 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

DE DESCUENTOS EN LA NÓMINA MENSUAL DURANTE EL PERÍODO DE OCHOS AÑOS DEL PLAN. AL FINAL DEL PERÍODO DE OCHO AÑOS, LA ENTIDAD ASIGNARÁ AL PARTICIPANTE UN BONO DE UNA ACCIÓN POR CADA 10 ACCIONES COMPRADAS POR EL EMPLEADO.

SI LA ACCIÓN PAGA DIVIDENDOS DURANTE EL PERÍODO DE OCHO AÑOS, LOS PARTICIPANTES TENDRÁN DERECHO A RECIBIR EL DIVIDENDO EN EFECTIVO, Y ESOS DIVIDENDOS SERÁN USADOS PARA DEDUCIR EL SALDO QUE SE ADEUDA POR LAS ACCIONES COMPRADAS.

EN CASO DE QUE EL EMPLEADO RENUNCIE VOLUNTARIAMENTE, LA ENTIDAD LE PAGARÁ EL PRECIO DE COMPRA APLICANDO UNA DEDUCCIÓN DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO EN EL CONTRATO FIRMADO POR EL EMPLEADO.

EN CASO DE CESE INVOLUNTARIO, LA ENTIDAD PAGARÁ AL EMPLEADO LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR RAZONABLE DE LAS ACCIONES PAGADAS EN LA FECHA DE TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL Y EL PRECIO DE COMPRA. SI EL VALOR RAZONABLE DE MERCADO DE LAS ACCIONES ES MAYOR QUE EL PRECIO DE COMPRA, LA ENTIDAD APLICARÁ UNA DEDUCCIÓN SOBRE EL MONTO QUE HAY QUE PAGAR AL EMPLEADO DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO EN EL CONTRATO FIRMADO POR EL EMPLEADO.

EN CASO DE JUBILACIÓN O MUERTE DEL EMPLEADO, LA ENTIDAD ENTREGARÁ AL COMPRADOR O A SU BENEFICIARIO LEGAL, LAS ACCIONES EFECTIVAMENTE PAGADAS A LA FECHA DE JUBILACIÓN O DECESO.

AL 31 DE MARZO DE 2014, LA CUENTA POR COBRAR A EMPLEADOS POR EL PLAN DE COMPRA DE ACCIONES 2010-2018 ASCENDIÓ A \$24,238.

### 12. DEUDA A LARGO PLAZO

EL 13 DE NOVIEMBRE DE 2007, LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES AUTORIZÓ A LA ENTIDAD UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES HASTA POR UN IMPORTE DE \$5,000,000 (A VALOR NOMINAL), CON VIGENCIA DE CUATRO AÑOS.

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013, LA ENTIDAD TIENE EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES CON LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS Y CUYO SALDO SE INTEGRA COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

| FECHA DE EMISIÓN | FECHA DE CONTRATACIÓN | FECHA DE VENCIMIENTO | TASA                 | 31 DE MARZO DE 2014 | 31 DE DICIEMBRE DE 2013 |
|------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|-------------------------|
| FERROMX-07       | 16-NOV-2007           | 07-NOV-2014          | TIIE 28 DÍAS + 0.34% | \$1,000,000         | \$1,000,000             |
| FERROMX-07-2     | 16-NOV-2007           | 28-OCT-2022          | TASA FIJA DE 9.03%   | 1,500,000           | 1,500,000               |
| FERROMX-11       | 15-ABR-2011           | 02-ABR-2021          | TASA FIJA DE 8.88%   | 1,500,000           | 1,500,000               |
|                  |                       |                      |                      | 4,000,000           | 4,000,000               |
|                  |                       |                      |                      | (12,639)            | (11,686)                |
|                  |                       |                      |                      | (999,325)           | (999,159)               |
|                  |                       |                      |                      | \$ 2,988,202        | \$ 2,988,989            |

LOS CRÉDITOS ESTABLECEN CIERTAS RESTRICCIONES Y OBLIGACIONES DE HACER Y NO HACER, LAS CUALES AL 31 DE MARZO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 SE HAN CUMPLIDO.

LAS TASAS ANUALES PROMEDIO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013, FUERON; TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIIE) A 28 DÍAS 3.08% Y 3.11%, RESPECTIVAMENTE.

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 14 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

### 13. PRINCIPALES COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

LOS PRINCIPALES COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN SE INDICAN A CONTINUACIÓN:

| 31 DE MARZO DE 2014  | 31 DE MARZO DE 2013 |
|--|---------------------|
| COSTO DE OPERACIÓN:  |                     |
| DIESEL Y GASOLINA \$ 910,220                               | \$ 839,833          |
| MANO DE OBRA 630,020                                       | 613,212             |
| ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS 264,483                       | 251,477             |
| RENTA DE CARROS (CAR- HIRE) 255,238                        | 208,130             |
| ARRENDAMIENTO DE EQUIPO DE ARRASTRE Y CONTENEDORES 183,969 | 129,189             |
| MANTENIMIENTO DE TERCEROS A LOCOMOTORAS 182,649            | 170,256             |
| POLICÍA Y VIGILANCIA 101,295                               | 99,758              |
| SERVICIOS DE CONEXIÓN Y TERMINAL 96,814                    | 97,907              |
| DERECHOS DE CONCESIÓN 58,200                               | 33,054              |
| MATERIALES Y REFACCIONES PARA CARROS 56,840                | 49,874              |
| GASTOS - INGRESOS POR SINIESTROS 32,202                    | 15,601              |
| CONTRATISTAS 31,261  | 35,266              |
| MANTENIMIENTO DE TERCEROS A CARROS 29,079                  | 33,485              |
| PRE-TRIP E INSPECCIÓN AUTOMOTRIZ 20,785                    | 27,457              |
| OTROS 275,388  | 267,840             |
| <b>TOTAL COSTO DE OPERACIÓN \$ 3,128,443</b>               | <b>\$ 2,872,339</b> |

|   |                   |
|---|-------------------|
| GASTO DE OPERACIÓN:                                   |                   |
| SUELDOS \$ 80,336                                     | \$ 68,088         |
| HONORARIOS Y ASESORÍAS 38,098                         | 34,119            |
| PROPAGANDA Y PUBLICIDAD 8,398                         | 2,883             |
| MANTENIMIENTO Y MATERIALES DE EQUIPO DE CÓMPUTO 8,033 | 6,674             |
| CAPACITACIÓN CONFIANZA 7,514                          | 4,315             |
| LICENCIAS DE SOFTWARE 6,621                           | 2,357             |
| MANTENIMIENTO DE TERCEROS A INMUEBLES 4,868           | 4,449             |
| ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES 4,853                      | 4,794             |
| GASTO DE VIAJE 3,702                                  | 3,193             |
| OTROS 15,371  | 14,481            |
| <b>TOTAL GASTO DE OPERACIÓN \$ 177,794</b>            | <b>\$ 145,353</b> |

### 14. CAPITAL CONTABLE

A. EL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, SE INTEGRA COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

| DESCRIPCIÓN ACCIONES  | IMPORTE          |
|---|------------------|
| SERIE "B-1" (CLASE I): REPRESENTA LA PORCIÓN FIJA DEL CAPITAL SIN DERECHO A RETIRO      |                  |
| 25,500 \$   | 25               |
| SERIE "B-2" (CLASE I): REPRESENTA LA PORCIÓN FIJA DE CAPITAL SIN DERECHO A RETIRO       |                  |
| 10,017,578  | 10,025           |
| SERIE "B-1" (CLASE II): REPRESENTA LA PORCIÓN VARIABLE DEL CAPITAL CON DERECHO A RETIRO |                  |
| 2,278,995,571   | 2,280,575        |
| SERIE "B-2" (CLASE II): REPRESENTA LA PORCIÓN VARIABLE DEL CAPITAL CON DERECHO A RETIRO |                  |
| 171,084,643   | 171,203          |
| <b>2,460,123,292 \$</b>   | <b>2,461,828</b> |



# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 15 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

B. EN ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 19 DE MARZO DE 2013 SE APROBÓ EL PAGO DE UN DIVIDENDO CONTRA LAS UTILIDADES ACUMULADAS POR \$1,238,410 (EQUIVALENTE A US\$100,000), PAGÁNDOSE EN UNA SOLA EXHIBICIÓN EL DÍA 25 DE MARZO DE 2013.

C. 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 MARZO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 SU IMPORTE A VALOR NOMINAL ASCIENDE A \$492,366.

D. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CAPITAL - LA ENTIDAD ADMINISTRA SU CAPITAL PARA ASEGURAR QUE CONTINUARÁ COMO NEGOCIO EN MARCHA, MIENTRAS MAXIMIZA EL RENDIMIENTO A SUS ACCIONISTAS A TRAVÉS DE LA OPTIMIZACIÓN DE SU ESTRUCTURA DE CAPITAL.

E. LA ADMINISTRACIÓN DE LA ENTIDAD REvisa LA ESTRUCTURA DE CAPITAL CUANDO PRESENTA SUS PROYECCIONES FINANCIERAS COMO PARTE DEL PLAN DE NEGOCIO AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS DE LA ENTIDAD. COMO PARTE DE ESTA REVISIÓN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CONSIDERA EL COSTO DE CAPITAL Y SUS RIESGOS ASOCIADOS.

### 15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

A. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS - LOS DETALLES DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y MÉTODOS ADOPTADOS (INCLUYENDO LOS CRITERIOS DE RECONOCIMIENTO, BASES DE VALUACIÓN Y LAS BASES DE RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y EGRESOS) PARA CADA CLASE DE ACTIVO FINANCIERO, PASIVO FINANCIERO E INSTRUMENTOS DE CAPITAL SE REVELAN EN LA NOTA 3.

B. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS - LAS PRINCIPALES CATEGORÍAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS SON:

| RIESGO   | 31 DE MARZO DE | 2014      | 31 DE DICIEMBRE DE | 2013    |
|--|----------------|-----------|--------------------|---------|
| ACTIVOS FINANCIEROS:                                   |                |           |                    |         |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (I)              | \$             | 742,256   | \$                 | 425,880 |
| PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR:                        |                |           |                    |         |
| CLIENTES - NETO (I)                                    | 2,205,331      | 2,158,840 |                    |         |
| PARTES RELACIONADAS (I)                                | 356,719        | 259,954   |                    |         |
| OTROS ACTIVOS (I)                                      | 36,479         | 24,429    |                    |         |
| CUENTA POR COBRAR NETA A OTRO FERROCARRIL (I)          | 284,411        | 294,263   |                    |         |
| OTROS ACTIVOS - NETO (I)                               | 367,176        | 390,058   |                    |         |
| PASIVOS FINANCIEROS:                                   |                |           |                    |         |
| DEUDA A CORTO PLAZO (II) (III)                         | \$             | 999,159   | \$                 | 999,325 |
| PROVEEDORES (II) (III)                                 | 701,530        |           | 1,435,332          |         |
| CUENTA POR PAGAR NETA A OTROS FERROCARRILES (II) (III) |                | 155,850   |                    | 159,550 |
| PARTES RELACIONADAS POR PAGAR (I)                      | 973,197        | 735,056   |                    |         |
| DEUDA A LARGO PLAZO (II) (III)                         | 2,988,202      | 2,988,989 |                    |         |

LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE LA ENTIDAD ESTÁN EXPUESTOS A DIVERSOS RIESGOS ECONÓMICOS QUE INCLUYEN: (I) RIESGO DE CRÉDITO, (II) RIESGO DE LIQUIDEZ Y (III) RIESGOS FINANCIEROS DE MERCADO (TASA DE INTERÉS Y DIVISAS).

LA ENTIDAD BUSCA MINIMIZAR LOS EFECTOS NEGATIVOS POTENCIALES DE LOS RIESGOS ANTES MENCIONADOS EN SU DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE DIFERENTES ESTRATEGIAS LAS CUALES SE

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 16 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

DESCRIBEN A CONTINUACIÓN:

B.1 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO - EL RIESGO DE CRÉDITO SE REFIERE AL RIESGO DE QUE LAS CONTRAPARTES INCUMPLAN SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES RESULTANDO EN UNA PÉRDIDA PARA LA ENTIDAD. EN EL CASO DE LA ENTIDAD, EL PRINCIPAL RIESGO DE CRÉDITO SURGE DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES Y DE LAS CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES. RESPECTO AL EFECTIVO Y EQUIVALENTES, LA ENTIDAD TIENE COMO POLÍTICA ÚNICAMENTE LLEVAR A CABO TRANSACCIONES CON INSTITUCIONES DE RECONOCIDA REPUTACIÓN Y ALTA CALIDAD CREDITICIA.

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 LA EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO ASCIENDE APROXIMADAMENTE A \$3,992,372 Y \$3,553,424, RESPECTIVAMENTE.

B.2 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ - LA ENTIDAD ADMINISTRA EL RIESGO DE LIQUIDEZ INVIRTIENDO SUS EXCEDENTES DE EFECTIVO EN INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN SIN RIESGO PARA SER UTILIZADOS EN EL MOMENTO QUE LA ENTIDAD LOS REQUIERA. LA ENTIDAD TIENE VIGILANCIA CONTINUA DE FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADOS Y REALES.

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013, LOS VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE LOS PASIVOS FINANCIEROS CON BASE EN LOS PERÍODOS DE PAGO SON COMO SIGUE:

31 DE MARZO DE 2014 MENOS DE 1 AÑO MÁS DE 1 AÑO Y MENOS DE 5 AÑOS MÁS DE 5 AÑOS TOTAL

|  |         |           |         |           |           |    |           |
|--|---------|-----------|---------|-----------|-----------|----|-----------|
| DESUDA A CORTO PLAZO \$                      | 999,159 | \$        | -       | \$        | -         | \$ | 999,159   |
| PROVEEDORES                                  | 701,530 |           | -       |           | 701,530   |    |           |
| CUENTAS POR PAGAR NETA A OTROS FERROCARRILES | 155,850 |           |         |           |           |    |           |
| 155,850                                      |         |           |         |           |           |    |           |
| PARTES RELACIONADAS POR PAGAR                | 973,197 |           | -       |           | -         |    | 973,197   |
| DEUDA A LARGO PLAZO                          |         |           | -       |           | 2,988,202 |    | 2,988,202 |
| INTERESES DE DEUDA                           | 305,655 | 1,358,175 | 612,885 | 2,276,715 |           |    |           |

TOTAL \$ 3,135,391 \$ 1,358,175 \$ 3,601,087 \$ 8,094,653

31 DE DICIEMBRE DE 2013 MENOS DE 1 AÑO MÁS DE 1 AÑO Y MENOS DE 5 AÑOS MÁS DE 5 AÑOS TOTAL

|  |           |           |         |           |           |    |           |
|--|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|----|-----------|
| DESUDA A CORTO PLAZO \$                      | 999,325   | \$        | -       | \$        | -         | \$ | 999,325   |
| PROVEEDORES \$                               | 1,435,332 |           | -       |           | 1,435,332 |    |           |
| CUENTAS POR PAGAR NETA A OTROS FERROCARRILES | 159,550   |           |         |           |           |    |           |
| 159,550                                      |           |           |         |           |           |    |           |
| PARTES RELACIONADAS POR PAGAR                | 735,056   |           | -       |           | -         |    | 735,056   |
| DEUDA A LARGO PLAZO                          |           |           | -       |           | 2,988,989 |    | 2,988,989 |
| INTERESES DE DEUDA                           | 322,035   | 1,358,175 | 612,885 | 2,293,095 |           |    |           |

TOTAL \$ 3,651,298 \$ 1,358,175 \$ 3,601,874 \$ 8,611,347

B.3 RIESGO DE MERCADO - LAS ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD LA EXPONEN PRINCIPALMENTE A RIESGOS FINANCIEROS DE CAMBIOS EN TASAS DE INTERÉS Y DE TIPO DE CAMBIO.

I. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LA TASA DE INTERÉS - LA ENTIDAD SE ENCUENTRA EXPUESTA A RIESGOS EN LA TASA DE INTERÉS, DEBIDO A QUE UNA DE LAS EMISIONES DE DEUDA, FUE REALIZADA A TASA VARIABLE (TIIE). CON EL FIN DE DIVERSIFICAR EL RIESGO DE TASA DE INTERÉS, LA ENTIDAD DECIDIÓ EMITIR CERTIFICADOS BURSÁTILES EN UNA PROPORCIÓN DE 40% A

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE  
C.V.**

## **COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 17 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

TASA VARIABLE Y 60% A TASA FIJA HASTA EL 14 DE ABRIL DE 2011, DONDE LA ESTRUCTURA CAMBIÓ A 25% TASA VARIABLE Y 75% A TASA FIJA.

EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD QUE DETERMINA LA ENTIDAD SE PREPARA CON BASE EN LA EXPOSICIÓN A LAS TASAS DE INTERÉS DE LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES NO CUBIERTA, SOSTENIDA EN TASAS VARIABLES. PARA ELLO, SE PREPARA UN ANÁLISIS ASUMIENDO QUE EL IMPORTE DEL PASIVO PENDIENTE AL FINAL DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA HA SIDO EL PASIVO PENDIENTE PARA TODO EL AÑO. PARA MEDIR EL RIESGO EN LAS TASAS DE INTERÉS, SE UTILIZA UN INCREMENTO O DECREMENTO DE 0.0017 PUNTOS, LO CUAL REPRESENTA LA EVALUACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE EL POSIBLE CAMBIO RAZONABLE EN LAS TASAS DE INTERÉS.

SI LAS TASAS DE INTERÉS HUBIERAN ESTADO 0.0017 PUNTOS POR ENCIMA/POR DEBAJO Y TODAS LAS OTRAS VARIABLES PERMANECIERAN CONSTANTES:

EL RESULTADO DEL PERIODO QUE TERMINÓ EL 31 DE MARZO DE 2014 DISMINUIRÍA/AUMENTARÍA \$1,658 (31 DE DICIEMBRE DE 2013: DISMINUCIÓN/AUMENTO POR \$388). ESTO ES PRINCIPALMENTE ATRIBUIBLE A LA EXPOSICIÓN DE LA ENTIDAD A LAS TASAS DE INTERÉS SOBRE SUS PRÉSTAMOS A TASA VARIABLE.

LA SENSIBILIDAD A LAS TASAS DE INTERÉS DE LA ENTIDAD HA AUMENTADO DURANTE EL AÑO EN CURSO DEBIDO PRINCIPALMENTE AL INCREMENTO EN LA VARIABLE DE INSTRUMENTOS DE DEUDA.

II. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO CAMBIARIO - LA ENTIDAD REALIZA TRANSACCIONES DENOMINADAS EN MONEDA EXTRANJERA; CONSECUENTEMENTE ESTÁ EXPUESTA A FLUCTUACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO, LAS CUALES SON MANEJADAS DENTRO DE LOS PARÁMETROS DE LAS POLÍTICAS APROBADAS.

EL SIGUIENTE ANÁLISIS DETALLA LA SENSIBILIDAD DE LA ENTIDAD A UN INCREMENTO/DECREMENTO DE 1.1% Y 2.5% PARA EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 RESPECTIVAMENTE, QUE REPRESENTAN LAS TASAS DE SENSIBILIDAD UTILIZADAS CUANDO SE REPORTA EL RIESGO CAMBIARIO Y REPRESENTAN LA EVALUACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE EL POSIBLE CAMBIO RAZONABLE EN LAS TASAS DE CAMBIO. EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD INCLUYE ÚNICAMENTE LAS PARTIDAS MONETARIAS PENDIENTES DENOMINADAS EN MONEDA EXTRANJERA Y AJUSTA SU CONVERSIÓN AL FINAL DE LOS PERÍODOS PARA UN CAMBIO DE 1.1% Y 2.5% AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 RESPECTIVAMENTE, EN LAS TASAS DE CAMBIO. SI SE PRESENTARA UNA VARIACIÓN DE 1.1% Y 2.5% AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 RESPECTIVAMENTE, EN EL PESO CON RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE, ENTONCES HABRÍA UN IMPACTO COMPARABLE SOBRE LOS RESULTADOS.

EFFECTO DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES  
31 DE MARZO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RESULTADOS 93 (1,267) (\*)

(\*) PRINCIPALMENTE ATRIBUIBLE A LA EXPOSICIÓN DE LOS SALDOS DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES EN LA ENTIDAD AL FINAL DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.

LA SENSIBILIDAD DE LA ENTIDAD A LA MONEDA EXTRANJERA HA AUMENTADO DURANTE EL PERÍODO ACTUAL PRINCIPALMENTE AL INCREMENTO EN INVERSIONES EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES Y DECREMENTO EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

EN OPINIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN, EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD NO ES REPRESENTATIVO DEL RIESGO CAMBIARIO INHERENTE YA QUE EL PERIODO Y LA EXPOSICIÓN NO REFLEJAN LA EXPOSICIÓN DURANTE EL PERIODO.

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 18 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

LOS VALORES EN LIBROS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA AL FINAL DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA SON LOS SIGUIENTES:

A. LA POSICIÓN MONETARIA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES ES LA SIGUIENTE:

| MILES DE DOLÁRES ESTADOUNIDENSES | 31 DE MARZO | 2014    | 31 DE DICIEMBRE | 2013        |
|----------------------------------|-------------|---------|-----------------|-------------|
| ACTIVOS MONETARIOS               | \$          | 45,233  | \$              | 29,625      |
| PASIVOS MONETARIOS               |             | 36,931  |                 | 79,331      |
| POSICIÓN NETA (LARGA) CORTA      | \$          |         | 8,302           | \$ (49,706) |
| EQUIVALENTE EN PESOS             | \$          | 108,621 | \$              | (649,981)   |

B. LAS TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA FUERON COMO SIGUE:

| MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES  |          |         |                     |
|-----------------------------------|----------|---------|---------------------|
| 31 DE                             | MARZO DE | 2014    | 31 DE MARZO DE 2013 |
| <b>INGRESOS:</b>                  |          |         |                     |
| INGRESOS POR SERVICIOS            | US\$     | 110,092 | US\$ 89,005         |
| RENTA DE CARROS (CAR-HIRE)        |          | 8,208   | 5,368               |
| VENTA DE DURMIENTES Y REFACCIONES |          | 236     | 284                 |
| ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS      |          | 14      | 44                  |
| INTERESES                         |          | 1       | 4                   |

| MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES                       |          |        |                     |
|--|----------|--------|---------------------|
| 31 DE  | MARZO DE | 2014   | 31 DE MARZO DE 2013 |
| <b>EGRESOS:</b>  |          |        |                     |
| COMPRA DE MATERIAL                                     | US\$     | 32,027 | US\$ 36,673         |
| RENTA DE EQUIPO TRACTIVO                               |          | 19,932 | 19,932              |
| RENTA DE CARROS (CAR-HIRE)                             |          | 19,274 | 16,842              |
| ARRENDAMIENTO DE EQUIPO DE ARRASTRE                    |          | 13,114 | 9,417               |
| MANTENIMIENTO DE LOCOMOTORAS Y CARROS                  |          | 7,963  | 8,183               |
| COMPRA DE ACTIVO FIJO                                  |          | 5,446  | 10,347              |
| GASTOS POR SINIESTROS                                  |          | 3,472  | 718                 |
| ASISTENCIA TÉCNICA Y OTROS                             |          | 3,452  | 3,241               |
| ASESORÍA FINANCIERA, LEGAL Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS |          |        |                     |
|  |          |        | 500                 |
|  |          |        | 500                 |
| MANIOBRAS  |          | 455    | 432                 |
| INTERESES Y COMISIONES PAGADAS                         |          | 20     | 17                  |

LOS TIPOS DE CAMBIO, EN PESOS, FUERON COMO SIGUE:

| 31 DE                | MARZO DE | 2014    | 31 DE DICIEMBRE DE 2013 |
|----------------------|----------|---------|-------------------------|
| DÓLAR ESTADOUNIDENSE | \$       | 13.0837 | \$ 13.0765              |

III. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS PRESENTADOS A CONTINUACIÓN HA SIDO DETERMINADO POR LA ENTIDAD USANDO LA INFORMACIÓN DISPONIBLE EN EL MERCADO U OTRAS TÉCNICAS DE VALUACIÓN QUE REQUIEREN DE JUICIO PARA DESARROLLAR E INTERPRETAR LAS ESTIMACIONES DE VALORES RAZONABLES, ASIMISMO UTILIZA SUPUESTOS QUE SE BASAN EN LAS CONDICIONES DE MERCADO EXISTENTES A CADA UNA DE LAS FECHAS DEL ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA. CONSECUENTEMENTE, LOS MONTOS ESTIMADOS NO NECESARIAMENTE SON INDICATIVOS DE LOS MONTOS QUE LA ENTIDAD PODRÍA REALIZAR EN UN INTERCAMBIO DE MERCADO ACTUAL. EL USO DE

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

PAGINA 19 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

DIFERENTES SUPUESTOS Y/O MÉTODOS DE ESTIMACIÓN PODRÍAN TENER UN EFECTO MATERIAL EN LOS MONTOS ESTIMADOS DE VALOR RAZONABLE.

LOS IMPORTES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DE LA ENTIDAD, ASÍ COMO LAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR DE TERCEROS Y PARTES RELACIONADAS, SE APROXIMAN A SU VALOR RAZONABLE PORQUE TIENEN VENCIMIENTOS A CORTO PLAZO. LA DEUDA A LARGO PLAZO DE LA ENTIDAD SE REGISTRA A SU COSTO AMORTIZADO Y, CONSISTE EN DEUDA QUE GENERA INTERESES A TASAS FIJAS Y VARIABLES QUE ESTÁN RELACIONADAS A INDICADORES DE MERCADO. PARA OBTENER Y REVELAR EL VALOR RAZONABLE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO SE UTILIZAN LOS PRECIOS DE COTIZACIÓN DEL MERCADO O LAS COTIZACIONES DE LOS OPERADORES PARA INSTRUMENTOS SIMILARES.

16. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A. LOS SALDOS CON PARTES RELACIONADAS SON:

| POR COBRAR:  | 31 DE MARZO DE 2014 | 31 DE DICIEMBRE DE 2013 |
|--|---------------------|-------------------------|
| UNION PACIFIC RAILROAD, CO.                              | \$ 273,065          | \$ 231,912              |
| MEXICANA DE COBRE, S. A. DE C. V.                        | 30,043              | 5,104                   |
| OPERADORA DE MINAS E INSTALACIONES, S.A. DE C.V.         | 22,912              | 8,516                   |
| UPDS DE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V.                       | 17,926              | 4,755                   |
| UNION PACIFIC DUSTRIBUTION SERVICES, INC.                | 4,667               | 2,517                   |
| COORDINADORA FERROSUR S.A. DE C.V.                       | 3,309               | 3,441                   |
| UNION PACIFIC DE MÉXICO, S.A. DE C.V.                    |                     | 1,661 1,661             |
| INMOBILIARIA BOSQUES DE CIRUELOS, S.A. DE C.V.           | 1,372               | 1,372                   |
| INDUSTRIAL MINERA MÉXICO, S.A. DE C.V.                   | 1,225               | 405                     |
| TEXAS PACIFICO TRANSPORTATION LTD.                       | 536                 | 271                     |
| GRUPO MÉXICO SERVICIOS, S.A. DE C.V.                     |                     | 3                       |
| -  |                     |                         |
| \$   | 356,719             | \$ 259,954              |
| POR PAGAR:   |                     |                         |
| GRUPO FERROVIARIO MEXICANO, S.A. DE C.V.                 | \$                  | 466,346 \$ 200,287      |
| FERROSUR, S.A. DE C.V.                                   | 360,787             | 374,800                 |
| TTX COMPANY  | 82,405              | 102,616                 |
| INTERMODAL MEXICO, S.A. DE C.V.                          | 32,919              | 22,425                  |
| GRUPO MÉXICO, S.A.B. DE C.V.                             | 6,542               | -                       |
| MÉXICO CONSTRUCTORA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.             | 1,999               | 1,999                   |
| UPRR INTERNATIONAL ADVISORS, INC.                        | 1,356               | 991                     |
| FERROCARRIL Y TERMINAL DEL VALLE DE MÉXICO, S.A. DE C.V. | 20,843              | 20,445                  |
| TRANSETRIC, INC.   | -                   | 11,493                  |
| \$   | 973,197             |                         |
| \$   | 735,056             |                         |

(1) EL 5 DE DICIEMBRE Y 10 DE DICIEMBRE DE 2013, GFM OTORGÓ DOS PRÉSTAMOS A LA ENTIDAD POR LA CANTIDAD DE \$100,000 (A VALOR NOMINAL) A UNA TASA DE INTERÉS EQUIVALENTE DE TIIIE A 28 DÍAS MÁS 0.34% CADA UNO, PAGADEROS MENSUALMENTE Y CON VENCIMIENTO EL 5 DE DICIEMBRE Y EL 10 DE DICIEMBRE DE 2014, RESPECTIVAMENTE. LOS INTERESES GENERADOS DURANTE EL PERIODO A MARZO 2014 Y POR EL EJERCICIO 2013 ASCENDIERON A \$161 Y \$126, RESPECTIVAMENTE.

B. LAS OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS EFECTUADAS EN EL CURSO NORMAL DE SUS OPERACIONES, FUERON COMO SIGUE:

| INGRESOS:                             | 31 DE MARZO DE 2014 | 31 DE MARZO DE 2013 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| SERVICIOS DE TRANSPORTACIÓN PRESTADOS | \$ 667,405          | \$ 413,380          |

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

## COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 20 / 20

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

|                              |         |        |         |    |
|------------------------------|---------|--------|---------|----|
| RENTA DE CARROS (CAR-HIRE)   | 83,777  | 35,666 |         |    |
| SERVICIOS ADMINISTRATIVOS    | 3,613   | 3,469  |         |    |
| ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS |         |        | 603     | 28 |
| \$                           | 755,398 | \$     | 452,543 |    |

**EGRESOS:**

|   |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| FLETES INTERLINEALES                                      | \$      | 252,899 | \$      | 215,397 |
| RENTA DE LOCOMOTORAS                                      |         | 229,608 |         | 218,227 |
| RENTA DE CARROS (CAR-HIRE)                                | 171,375 | 125,577 |         |         |
| MANIOBRAS   | 46,134  | 43,100  |         |         |
| ARRASTRES   | 25,871  | 28,140  |         |         |
| FLETES MISCELÁNEOS  | 25,522  | 1,058   |         |         |
| REPARACIÓN DE CARROS                                      | 17,813  | 15,684  |         |         |
| ADQUISICIÓN DE ACTIVO FIJO                                | 9,427   | 7,812   |         |         |
| ASESORÍA FINANCIERA, LEGAL Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS    | 6,542   | 6,177   |         |         |
| INSPECCIÓN AUTOMOTRIZ                                     | 5,388   | 14,429  |         |         |
| AJUSTE TEMPORAL DE DIESEL                                 | 4,975   | 4,818   |         |         |
| ARRENDAMIENTO DE OFICINAS CORPORATIVAS                    | 4,853   | 4,635   |         |         |
| OTROS SERVICIOS   | 2,731   | 1,734   |         |         |
| INTERES POR PRESTAMO                                      | 2,063   | -       |         |         |
| DERECHOS DE PASO  | 1,068   | 1,293   |         |         |
| SINIESTROS (1,761)  | 3,731   |         |         |         |
| SERVICIOS DE ASESORÍA Y LICENCIAS PARA EL USO DE SOFTWARE |         |         |         | -       |
| 2,709   |         |         |         |         |
| \$  | 804,508 | \$      | 694,521 |         |

**17. IMPUESTOS A LA UTILIDAD**

ISR - LA TASA FUE 30% DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 Y CONFORME A LA NUEVA LEY DE ISR 2014, CONTINUARÁ AL 30% PARA 2014 Y AÑOS POSTERIORES. LA ENTIDAD CAUSÓ ISR DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 EN FORMA CONSOLIDADA CON SU CONTROLADORA DE ÚLTIMO NIVEL.

**A. LA PROVISIÓN PARA ISR SE ANALIZA CÓMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:**

|                                 |          |         |       |          |          |
|---------------------------------|----------|---------|-------|----------|----------|
| 31 DE                           | MARZO DE | 2014    | 31 DE | MARZO DE | 2013     |
| ISR CAUSADO                     | \$       | 288,193 | \$    | 245,037  |          |
| IMPUESTO DIFERIDO DEL EJERCICIO |          |         |       | (11,105) | (16,148) |
| TOTAL PROVISIÓN                 | \$       | 277,088 | \$    | 228,889  |          |

**B. IMPUESTOS DIFERIDOS A LA UTILIDAD RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL CAPITAL CONTABLE:**

|   |      |                |            |
|---|------|----------------|------------|
| 31 DE MARZO DE                            | 2014 | 31 DE MARZO DE | 2013       |
| POR LA VALUACIÓN DE ACCIONES NO ASIGNADAS | \$   | 4,040          | \$ (6,927) |

\* \* \* \* \*

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A.  
DE C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 2

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DURANTE LOS TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 EN COMPARACIÓN CON LOS TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013.

INGRESOS POR SERVICIOS. LOS INGRESOS POR SERVICIOS DE LA ENTIDAD AUMENTARON 11.2%, DE \$4,258.0 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$4,733.8 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014, EL VOLUMEN PRESENTA UN INCREMENTO DE 0.2%, AL PASAR DE 10,029 MILLONES DE TONS/KM NETAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A 10,052 MILLONES DE TONS/KM NETAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014.

COSTO DE VENTAS. EL COSTO DE VENTAS INCLUYE MANO DE OBRA, MATERIALES, GASTOS INDIRECTOS Y CAR HIRE, LOS QUE EN SU CONJUNTO PRESENTAN UN INCREMENTO DE 8.9%, DE \$2,872.3 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$3,128.5 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014. LA MANO DE OBRA SE INCREMENTÓ 2.7% AL PASAR DE \$613.2 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$630.0 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 COMO CONSECUENCIA DEL INCREMENTO POR SALARIOS Y POR CRECIMIENTO EN EL PERSONAL OPERATIVO. EL PRECIO DEL DIESEL SE INCREMENTÓ 12.4% AL PASAR DE \$9.62 PESOS EL LITRO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$10.81 PESOS EL LITRO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014, LO QUE COMBINADO CON UN MENOR CONSUMO DE LITROS (3,174,467) GENERÓ UN INCREMENTO DE \$68.0 MILLONES. LOS PRINCIPALES INCREMENTOS SON LOS SIGUIENTES: OTROS INDIRECTOS \$32.5 MILLONES, DERECHOS DE CONCESIÓN \$25.1 MILLONES, GASTOS-INGRESOS POR SINIESTROS \$16.6 MILLONES, ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS \$13.0 MILLONES, MANTENIMIENTO DE TERCEROS A LOCOMOTORAS \$12.3 MILLONES, NETO DE DECREMENTOS EN: CONTINGENCIAS POR DAÑOS A TERCEROS \$(31.9) MILLONES. EL CAR HIRE PRESENTÓ UN INCREMENTO DE 22.6% AL PASAR DE \$208.1 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$255.2 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 POR LA MAYOR UTILIZACIÓN DE CARROS PROPIEDAD DE OTROS FERROCARRILES.

UTILIDAD BRUTA. POR LO ANTERIOR, LA UTILIDAD BRUTA DE LA ENTIDAD AUMENTÓ EN 15.8%, DE \$1,385.7 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$1,605.3 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014.

GASTOS GENERALES. LOS COMPONENTES DE LOS GASTOS GENERALES INCLUYEN: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, PTU CAUSADA, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DE TÍTULOS DE CONCESIÓN. LOS GASTOS GENERALES DE LA ENTIDAD AUMENTARON 24.2%, DE \$529.2 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$657.5 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014. EL INCREMENTO SE DIO POR EL AUMENTO EN LA DEPRECIACIÓN EN \$86.4 MILLONES DEBIDO A MAYOR INVERSIÓN DE ACTIVO FIJO DURANTE EL PERIODO DE ABRIL A DICIEMBRE DE 2013 Y A LA CAPITALIZACIÓN DE OBRAS EN PROCESO DURANTE EL 2014, INCREMENTO EN LA PTU POR \$9.4 MILLONES Y AL AUMENTO DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN EN \$32.5 MILLONES.

UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS. COMO RESULTADO DE LOS FACTORES ANTES MENCIONADOS, LA UTILIDAD DESPUÉS DE GASTOS GENERALES PRESENTÓ UN INCREMENTO DE 10.7%, DE \$856.5 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$947.8 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014.

OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO. EL INCREMENTO NETO DE \$46.6 MILLONES AL PASAR DE UN GASTO DE \$(25.4) MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A UN INGRESO DE \$21.2 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 SE DA BÁSICAMENTE POR: INGRESOS NO OPERATIVOS \$9.9, INSUFICIENCIA EN LA PROVISIÓN DE ISR Y PTU \$46.9 MILLONES, DECREMENTO POR COSTO DE VENTA DE ACTIVO FIJO POR \$(4.4) MILLONES Y OTROS NETO POR \$(5.8) MILLONES.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO. LOS COMPONENTES DEL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO INCLUYEN: INTERESES PAGADOS, INTERESES GANADOS Y PÉRDIDA (UTILIDAD) CAMBIARIA. LOS GASTOS POR INTERESES PRESENTAN UN DECREMENTO DE (2.1)%, DE \$71.8 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$70.3 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014. LOS

---

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A.  
DE C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 2

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

INTERESES GANADOS PRESENTAN UN DECREMENTO DE \$(18.4) MILLONES. LA PÉRDIDA CAMBIARIA NETA PASÓ DE \$(6.3) MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$(1.2) MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD. EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORRIENTE AUMENTÓ EN \$43.2 MILLONES COMO CONSECUENCIA DE TODO LO ANTERIOR. EN CUANTO AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO, QUE ES UN BENEFICIO, DISMINUYÓ EN \$5.0 MILLONES COMO RESULTADO DE LA HOMOLOGACIÓN DE LA TASA LEGAL AL 30% DE CIERTOS RUBROS COMO ACTIVO FIJO, OTROS ACTIVOS Y TÍTULOS DE CONCESIÓN PARA LOS CUALES SE VENÍA APLICANDO UNA TASA PROMEDIO DE 28.8%.

UTILIDAD NETA. LA UTILIDAD NETA DE LA ENTIDAD PRESENTA UN INCREMENTO COMO CONSECUENCIA DE TODO LO ANTERIOR DE 14.5%, DE \$549.4 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A \$629.2 MILLONES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014.

---



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **FERROMX**  
**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

TRIMESTRE **01** AÑO **2014**

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS  
 CONJUNTOS**  
**(MILES DE PESOS)**

**SIN CONSOLIDAR**

Impresión Final

| NOMBRE DE LA EMPRESA                     | ACTIVIDAD PRINCIPAL  | NO. DE ACCIONES | % DE TENENCIA | MONTO TOTAL          |              |
|--|----------------------|-----------------|---------------|----------------------|--------------|
|  |                      |                 |               | COSTO DE ADQUISICIÓN | VALOR ACTUAL |
| (1) FTVM                                 | TERMINAL DE CONEXIÓN | 5,364,210       | 25.00         | 57,683               | 153,127      |
| <b>TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS</b> |                      |                 |               | 57,683               | 153,127      |

**OBSERVACIONES**

FERROCARRIL Y TERMINAL DEL VALLE DE MEXICO, S.A. DE C.V. TERMINAL DE CONECCION DE LOS FERROCARRILES FERROMEX, KCSM Y FERROSUR.  
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)





BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **FERROMX**  
**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

TRIMESTRE **01** AÑO **2014**

**DESGLOSE DE CRÉDITOS**  
(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR**  
**Impresión Final**

| TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN                                     | INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO) | FECHA CONCERTACIÓN | FECHA DE VENCIMIENTO | VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL |             |              |              |              |                    | VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA |             |              |              |              |                    |
|---|--------------------------------|--------------------|----------------------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
|   |                                |                    |                      | INTERVALO DE TIEMPO                              |             |              |              |              |                    | INTERVALO DE TIEMPO                                |             |              |              |              |                    |
|   |                                |                    |                      | AÑO ACTUAL                                       | HASTA 1 AÑO | HASTA 2 AÑOS | HASTA 3 AÑOS | HASTA 4 AÑOS | HASTA 5 AÑOS O MÁS | AÑO ACTUAL   | HASTA 1 AÑO | HASTA 2 AÑOS | HASTA 3 AÑOS | HASTA 4 AÑOS | HASTA 5 AÑOS O MÁS |
| <b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO</b>       |                                |                    |                      |  |             |              |              |              |                    |  |             |              |              |              |                    |
| ARRENDAMIENTO FINANCIERO  | NO                             |                    |                      | 0  | 0           | 0            | 0            | 0            | 0                  |  |             |              |              |              |                    |
| <b>TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO</b> |                                |                    |                      | 0  | 0           | 0            | 0            | 0            | 0                  | 0  | 0           | 0            | 0            | 0            | 0                  |
| <b>PROVEEDORES</b>  |                                |                    |                      |  |             |              |              |              |                    |  |             |              |              |              |                    |
| PROVEEDORES NACIONALES  | NO                             |                    |                      | 0  | 586,752     |              |              |              |                    |  |             |              |              |              |                    |
| PROVEEDORES NACIONALES  | NO                             |                    |                      |  |             |              |              |              |                    | 0  | 100,885     |              |              |              |                    |
| PROVEEDORES EXTRANJEROS   | NO                             |                    |                      |  |             |              |              |              |                    | 0  | 13,893      |              |              |              |                    |
| <b>TOTAL PROVEEDORES</b>  |                                |                    |                      | 0  | 586,752     |              |              |              |                    | 0  | 114,778     |              |              |              |                    |
| <b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES</b>                 |                                |                    |                      |  |             |              |              |              |                    |  |             |              |              |              |                    |
| OTROS PASIVOS   | NO                             |                    |                      | 0  | 1,453,518   | 75,475       | 0            | 0            | 0                  |  |             |              |              |              |                    |
| OTROS PASIVOS   | NO                             |                    |                      |  |             |              |              |              |                    | 0  | 253,451     | 0            | 0            | 0            | 0                  |
| <b>TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES</b>           |                                |                    |                      | 0  | 1,453,518   | 75,475       | 0            | 0            | 0                  | 0  | 253,451     | 0            | 0            | 0            | 0                  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  |                                |                    |                      | 0  | 3,039,429   | 75,475       | 0            | 0            | 0                  | 2,988,202  | 0           | 368,229      | 0            | 0            | 0                  |

**OBSERVACIONES**

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**  
**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA**

**SIN CONSOLIDAR**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

| POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA<br>(MILES DE PESOS) | DÓLARES          |                | OTRAS MONEDAS    |                | TOTAL MILES DE PESOS |
|---|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------------|
|   | MILES DE DÓLARES | MILES DE PESOS | MILES DE DÓLARES | MILES DE PESOS |                      |
| <b>ACTIVO MONETARIO</b>                           | 45,233           | 591,815        | 0                | 0              | 591,815              |
| CIRCULANTE  | 45,233           | 591,815        | 0                | 0              | 591,815              |
| NO CIRCULANTE                                     | 0                | 0              | 0                | 0              | 0                    |
| <b>PASIVO</b>                                     | 36,931           | 483,194        | 0                | 0              | 483,194              |
| CIRCULANTE  | 36,931           | 483,194        | 0                | 0              | 483,194              |
| NO CIRCULANTE                                     | 0                | 0              | 0                | 0              | 0                    |
| <b>SALDO NETO</b>                                 | 8,302            | 108,621        | 0                | 0              | 108,621              |

**OBSERVACIONES**

LA POSICION EN MONEDA EXTRANJERA ESTA DENOMINADA EN MILES DE DOLARES AMERICANOS, CONVERTIDA AL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DE 13.0837 AL 31 DE MARZO DE 2014

---

**LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO**

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES CONTIENEN CIERTAS OBLIGACIONES DE HACER Y DE NO HACER PARA EL EMISOR, Y EN CIERTOS CASOS PARA SUS SUBSIDIARIAS, LAS CUALES SE HAN CUMPLIDO.

OBLIGACIONES DE HACER

ENTRE LAS PRINCIPALES OBLIGACIONES DE HACER, SE ENCUENTRAN LAS SIGUIENTES OBLIGACIONES: (I) ENVIAR AL REPRESENTANTE COMÚN UN EJEMPLAR COMPLETO DE LA INFORMACIÓN TRIMESTRAL O ANUAL POR CORREO ELECTRÓNICO; (II) CUMPLIR CON TODOS LOS REQUERIMIENTOS DE PRESENTACIÓN O DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN A QUE ESTÉ OBLIGADO EL EMISOR EN TÉRMINOS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y LAS DISPOSICIONES APLICABLES; (III) ENTREGAR AL REPRESENTANTE COMÚN CUALQUIER INFORMACIÓN QUE ÉSTE LE SOLICITE; (IV) USAR LOS RECURSOS DERIVADOS DE LA COLOCACIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES PARA LOS FINES ESTIPULADOS EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LA COLOCACIÓN; (V) MANTENER LA INSCRIPCIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES DE LA CNBV Y EN EL LISTADO DE VALORES DE LA BMV; (VI) MANTENER LA EXISTENCIA LEGAL DEL EMISOR Y SUS SUBSIDIARIAS, SU CONTABILIDAD DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y VIGENTES TODAS LAS AUTORIZACIONES, LICENCIAS Y CONCESIONES NECESARIAS PARA LLEVAR A CABO SUS ACTIVIDADES Y LAS DE SUS SUBSIDIARIAS; (VII) MANTENER LOS BIENES NECESARIOS PARA LA REALIZACIÓN DE SUS OPERACIONES Y BIENES Y (VIII) MISMA PREFERENCIA EN EL PAGO QUE CUALQUIER OTRA DEUDA NO GARANTIZADA DE LA EMISORA.

OBLIGACIONES DE NO HACER

LAS OBLIGACIONES DE NO HACER CONSISTEN EN : (I) NO CAMBIAR O MODIFICAR EL GIRO PREDOMINANTE DEL NEGOCIO; (II) LIMITACIONES RESPECTO DE GRAVÁMENES; (III) NO FUSIONARSE O ESCINDIRSE, SALVO QUE LA SOCIEDAD O ENTIDAD QUE RESULTE DE DICHA FUSIÓN O ESCISIÓN ASUMA EXPRESAMENTE LAS OBLIGACIONES DEL EMISOR CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, QUE NO RESULTE EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO Y QUE NO AFECTE DE MANERA ADVERSA LAS OPERACIONES O LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y (IV) LIMITACIONES EN LOS PAGOS DE DIVIDENDOS SI EL EMISOR SE ENCUENTRA EN INCUMPLIMIENTO DE SUS OBLIGACIONES CONFORME AL PRESENTE TITULO O INCURRE EN INCUMPLIMIENTO AL MISMO.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**

PAGINA 2 / 2

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

**SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS**

NO APLICA A LA COMPAÑIA

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **FERROMX**  
 FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **01** AÑO **2014**

**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO**  
**INGRESOS TOTALES**  
 (MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR**

Impresión Final

| PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS       | VENTAS        |                  | % DE PARTICIPACION EN EL MERCADO | PRINCIPALES |                     |
|--|---------------|------------------|----------------------------------|-------------|---------------------|
|  | VOLUMEN       | IMPORTE          |                                  | MARCAS      | CLIENTES            |
| <b>INGRESOS NACIONALES</b>                       |               |                  |                                  |             |                     |
| INGRESOS POR FLETES                              | 10,052        | 3,780,737        | 0.00                             |             | PÚBLICO EN GENERAL  |
| ING. INTERLINEALES                               | 0             | -154,569         | 0.00                             |             | OTROS FERROCARRILES |
| REDUC. EN DESCUENTOS                             | 0             | 851,834          | 0.00                             |             | PÚBLICO EN GENERAL  |
| INGRESOS TURISMO                                 | 0             | 31,214           | 0.00                             |             | PÚBLICO EN GENERAL  |
| INGRESOS CAR-HIRE                                | 0             | 122,986          | 0.00                             |             | OTROS FERROCARRILES |
| OTROS INGRESOS                                   | 0             | 101,569          | 0.00                             |             | PÚBLICO EN GENERAL  |
| <b>INGRESOS POR EXPORTACIÓN</b>                  |               |                  |                                  |             |                     |
| <b>INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO</b> |               |                  |                                  |             |                     |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>10,052</b> | <b>4,733,771</b> |                                  |             |                     |

**OBSERVACIONES**

EL VOLUMEN REPRESENTA MILLONES DE TONELADAS KM NETAS.  
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **FERROMX**  
**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

TRIMESTRE **01** AÑO **2014**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL  
 PAGADO  
 CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES**

**SIN CONSOLIDAR**

Impresión Final

| SERIES       | VALOR NOMINAL(\$) | CUPÓN VIGENTE | NUMERO DE ACCIONES |                  |           |                   | CAPITAL SOCIAL |           |
|--------------|-------------------|---------------|--------------------|------------------|-----------|-------------------|----------------|-----------|
|              |                   |               | PORCIÓN FIJA       | PORCIÓN VARIABLE | MEXICANOS | LIBRE SUSCRIPCIÓN | FIJO           | VARIABLE  |
| B1           | 0.00000           | 0             | 25,500             | 2,278,995,571    | 0         | 0                 | 25             | 2,280,575 |
| B2           | 0.00000           | 0             | 10,017,578         | 171,084,643      | 0         | 0                 | 10,025         | 171,203   |
| <b>TOTAL</b> |                   |               | 10,043,078         | 2,450,080,214    | 0         | 0                 | 10,050         | 2,451,778 |

**TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:**

2,460,123,292

**OBSERVACIONES**

# BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: FERROMX

TRIMESTRE: 01 AÑO: 2014

FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V. ("FERROMEX") COMO COMPAÑIA EMISORA NO TIENE CONTRATADO NINGÚN INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO.

EL 20 DE DICIEMBRE DE 2007, SU COMPAÑIA TENEDORA GRUPO FERROVIARIO MEXICANO, S.A. DE C.V. ("GFM") CONTRATÓ CRÉDITOS DIRECTOS CON CREDIT AGRICOLE CIB - EXIMBANK (ANTES CALYON-EXIMBANK) Y CREDIT AGRICOLE CIB (ANTES CALYON) PARA LA COMPRA DE 40 LOCOMOTORAS GE ES4400AC, LAS CUALES QUEDARON EN GARANTÍA PRENDARIA DE DICHOS CRÉDITOS. DICHAS LOCOMOTORAS SON ARRENDADAS A FERROMEX.

AL 31 DE MARZO DE 2014 EL CRÉDITO CON CREDIT AGRICOLE - EXIMBANK (ANTES CALYON-EXIMBANK) ES DE US\$18.8 MILLONES CON VENCIMIENTOS TRIMESTRALES HASTA EL 15 DE JUNIO DE 2016, QUE GENERA INTERESES A LA TASA LIBOR TRES MESES SIN SOBRETASA; EL CRÉDITO CON CREDIT AGRICOLE CIB (ANTES CALYON) AL 31 DE MARZO DE 2014 ES DE US\$5.3 MILLONES CON VENCIMIENTOS TRIMESTRALES HASTA EL 15 DE JUNIO DE 2016, QUE GENERA INTERESES A LA TASA LIBOR TRES MESES MÁS 0.40% A 0.50%. FERROMEX ES OBLIGADO SOLIDARIO Y AVALISTA DE LA DEUDA DE GFM.

EL 17 DE MARZO DE 2008 GFM CONTRATÓ CON BBVA BANCOMER, S.A. ("BANCOMER") UN DERIVADO DE TASA DE INTERÉS PARA CUBRIR EL PRÉSTAMO CONTRAÍDO CON CREDIT AGRICOLE CIB - EXIMBANK (ANTES CALYON-EXIMBANK) Y CREDIT AGRICOLE CIB (ANTES CALYON); FERROMEX ES OBLIGADO SOLIDARIO Y AVALISTA DEL DERIVADO DE GFM. GFM SE OBLIGA A PAGAR UNA TASA FIJA DEL 2.8% ANUAL EN AMBOS CRÉDITOS; BANCOMER TENÍA LA OPCIÓN DE CANCELAR LA TASA FIJA EL 17 DE MARZO DE 2010, SIN EMBARGO NO EJERCIO DICHA OPCIÓN Y LA TASA SE MANTIENE FIJA AL 2.8%. LA VALUCIÓN DEL DERIVADO AL 31 DE MARZO DE 2014 ES DESFAVORABLE EN US\$0.7 MILLONES, EL EFECTO POR VARIACIÓN ENTRE LAS TASAS CONTRATADAS Y LAS DEL DERIVADO POR 2014 FUE DE US\$0.2 MILLONES DESFAVORABLES.

ES POLÍTICA CONTABLE DE GFM QUE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS QUE RESULTAN DE CUALQUIER TIPO DE INSTRUMENTO FINANCIERO, EXCEPTO POR LAS INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO, SE VALUÉN A SU VALOR RAZONABLE Y SE PRESENTEN EN EL ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA. LOS EFECTOS DE LA VALUCIÓN DE UN ACTIVO O PASIVO FINANCIERO SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS DEL PERÍODO AL QUE CORRESPONDEN. GFM CONTRATA EVENTUALMENTE INSTRUMENTOS DE PROTECCIÓN PARA CUBRIR SU EXPOSICIÓN ANTE VARIACIONES EN TASAS DE INTERÉS DE LOS PRÉSTAMOS VIGENTES.

---

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**  
**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V.**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

ACUM40040000: CORRESPONDE AL RESULTADO DE OPERACION DE LA COMPAÑIA

---

EN ESTE ANEXO SE INCLUYE LAS NOTAS CORRESPONDIENTES A LAS CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS, ASI COMO SUS DESGLOSES Y OTROS CONCEPTOS