

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**SIN CONSOLIDAR**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
<b>10000000</b>	<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>25,696,526</b>	<b>25,342,295</b>
<b>11000000</b>	<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>4,338,530</b>	<b>3,996,764</b>
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,004,516	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)	2,189,142	2,158,840
11030010	CLIENTES	2,236,098	2,205,796
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-46,956	-46,956
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	453,454	692,717
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	453,454	692,717
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0
11050000	INVENTARIOS	587,934	584,286
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	103,484	135,041
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	100,551	132,332
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	2,933	2,709
<b>12000000</b>	<b>ACTIVOS NO CIRCULANTES</b>	<b>21,357,996</b>	<b>21,345,531</b>
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	284,467	294,263
12020000	INVERSIONES	277,180	265,831
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	157,845	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)	19,783,554	19,701,597
12030010	INMUEBLES	261,531	261,531
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	1,319,119	1,259,746
12030030	OTROS EQUIPOS	26,957,975	25,337,737
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-11,184,075	-10,515,752
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	2,429,004	3,358,335
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0	0
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	474,094	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	474,094	494,486
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	538,701	589,354
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	161,951	199,296
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	376,750	390,058
12080050	OTROS	0	0
<b>20000000</b>	<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>8,237,453</b>	<b>7,989,597</b>
<b>21000000</b>	<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>4,239,053</b>	<b>3,989,924</b>
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	999,519	999,325
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
21040000	PROVEEDORES	799,346	1,435,332
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	251,323	187,580
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	0	0
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	251,323	187,580
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	2,188,865	1,367,687

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**SIN CONSOLIDAR**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21060010	INTERESES POR PAGAR	50,179	52,779
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
21060060	PROVISIONES	128,107	81,826
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060080	OTROS	2,010,579	1,233,082
<b>22000000</b>	<b>PASIVOS NO CIRCULANTES</b>	<b>3,998,400</b>	<b>3,999,673</b>
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	2,988,932	2,988,989
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	931,086	938,115
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	78,382	72,569
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	78,382	72,569
22050050	PROVISIONES	0	0
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050070	OTROS	0	0
<b>30000000</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>17,459,073</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)	14,739,519	14,621,654
30080010	RESERVA LEGAL	492,366	492,366
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	12,815,728	11,506,137
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	1,431,425	2,623,151
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	257,726	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	257,726	269,216

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
DATOS INFORMATIVOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**SIN CONSOLIDAR  
Impresión Final**

**(MILES DE PESOS)**

REF	CONCEPTOS	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	374,982	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	78,382	72,569
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	90	91
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	1,933	1,887
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	5,910	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: **02**

AÑO: **2014**

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

## ESTADOS DE RESULTADOS

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 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>9,986,208</b>	<b>5,252,437</b>	<b>9,056,194</b>	<b>4,798,160</b>
40010010	SERVICIOS	9,986,208	5,252,437	9,056,194	4,798,160
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>6,531,912</b>	<b>3,403,469</b>	<b>6,104,808</b>	<b>3,232,469</b>
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	3,454,296	1,848,968	2,951,386	1,565,691
<b>40030000</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>1,391,703</b>	<b>734,209</b>	<b>1,116,049</b>	<b>586,850</b>
<b>40040000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO</b>	<b>2,062,593</b>	<b>1,114,759</b>	<b>1,835,337</b>	<b>978,841</b>
<b>40050000</b>	<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO</b>	<b>81,237</b>	<b>60,012</b>	<b>-7,538</b>	<b>17,824</b>
<b>40060000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)</b>	<b>2,143,830</b>	<b>1,174,771</b>	<b>1,827,799</b>	<b>996,665</b>
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	73,454	58,726	96,665	40,510
40070010	INTERESES GANADOS	9,138	7,094	29,358	8,935
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	64,316	51,632	67,307	31,575
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	187,784	103,641	214,355	100,570
40080010	INTERESES DEVENGADOS A CARGO	142,469	72,178	141,165	69,366
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	45,315	31,463	73,190	31,204
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>-114,330</b>	<b>-44,915</b>	<b>-117,690</b>	<b>-60,060</b>
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	31,350	24,719	20,962	16,166
<b>40110000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>2,060,850</b>	<b>1,154,575</b>	<b>1,731,071</b>	<b>952,771</b>
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	629,425	352,336	511,377	282,488
40120010	IMPUESTO CAUSADO	632,322	344,128	480,834	235,797
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	-2,897	8,208	30,543	46,691
<b>40130000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>1,431,425</b>	<b>802,239</b>	<b>1,219,694</b>	<b>670,283</b>
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
<b>40150000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>1,431,425</b>	<b>802,239</b>	<b>1,219,694</b>	<b>670,283</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: **02**

AÑO: **2014**

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

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL  
(NETOS DE IMPUESTOS)**

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
<b>4020000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>1,431,425</b>	<b>802,239</b>	<b>1,219,694</b>	<b>670,283</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>-11,490</b>	<b>6,311</b>	<b>-32,854</b>	<b>-57,400</b>
<b>40290000</b>	<b>TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>-11,490</b>	<b>6,311</b>	<b>-32,854</b>	<b>-57,400</b>
<b>40300000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL</b>	<b>1,419,935</b>	<b>808,550</b>	<b>1,186,840</b>	<b>612,883</b>

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02**

AÑO: **2014**

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

## ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 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	826,732	422,933	654,961	337,574

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02**

AÑO: **2014**

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

## ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	19,677,222	17,777,463
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	4,141,232	3,674,355
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	2,834,882	2,706,894
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	1,545,938	1,229,368

(\*) DEFINIRA CADA EMPRESA

(\*\*) INFORMACIÓN ULTIMOS 12 MESES

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

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

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2014

ESTADOS DE CAMBIOS 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	1,219,694	-32,854	1,186,840
<b>SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DEL 2013</b>	2,461,828	0	0	0	0	0	13,218,197	232,409	15,912,434
<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	-1,313,560	0	-1,313,560
(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	1,431,425	-11,490	1,419,935
<b>SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DEL 2014</b>	2,461,828	0	0	0	0	0	14,739,519	257,726	17,459,073



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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FERROMX

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2014

FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
50010000	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>2,060,850</b>	<b>1,731,071</b>
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	2,173	2,142
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	0	0
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	2,173	2,142
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	762,490	531,549
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	826,732	654,961
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-28,654	-8,637
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	0	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	-31,350	-20,962
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-9,138	-29,358
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	4,900	-64,455
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	142,754	140,577
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO	142,469	141,165
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	0	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	285	-588
50050000	<b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>2,968,267</b>	<b>2,405,339</b>
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-748,437	-1,239,337
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	-35,202	-343,695
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-3,648	-126,134
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	319,980	21,156
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	-635,986	-453,541
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	-220,806	212,745
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	-172,775	-549,868
50070000	<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2,219,830</b>	<b>1,166,002</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-810,402	-1,188,417
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-869,116	-1,252,316
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30,521	17,089
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	21,370	20,491
50080120	+INTERESES COBRADOS	9,138	29,358
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	-2,315	-3,039
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-830,507	-1,425,743
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	-643,280	-1,238,410
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-187,227	-187,333
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: **02** AÑO: **2014**

**FERROCARRIL MEXICANO, S.A. DE C.V. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)**

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(MILES DE PESOS)

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

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	578,921	-1,448,158
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-285	588
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	1,004,516	894,336

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 1 / 21

**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 SEIS MESES QUE TERMINÓ EL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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.

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: **02** 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 / 21

**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: **02** 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 / 21

**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 30 DE JUNIO DE 2014 ES NEGATIVO POR \$(13,308) INTEGRADOS POR RETORNO DE 485,117 ACCIONES ASIGNADAS A EMPLEADOS POR \$(3,021), \$3,522 POR RENDIMIENTOS EN EFECTIVO, DIVIDENDOS EN EFECTIVO POR \$1,370 Y \$(15,179) 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 SUBSTANCIALMENTE 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: **02** 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 / 21

**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 30 DE JUNIO 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: **02** 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 / 21

**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: **02** 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 / 21

**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

30 DE JUNIO DE 31 DE DICIEMBRE DE  
2014 2013

CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	\$ 2,236,098	\$ 2,205,796
ESTIMACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	(46,956)	(46,956)

CLIENTES - NETO \$ 2,189,142 \$ 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:

30 DE JUNIO DE 31 DE DICIEMBRE DE  
2014 2013

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

60-90 DÍAS	\$	14,381	\$	38,177
90-120 DÍAS	15,469	32,263		
MÁS DE 120 DÍAS		101,438		200,517
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>131,288</b>	<b>\$</b>	<b>270,957</b>

ANTIGÜEDAD PROMEDIO (DÍAS CARTERA) 38 45

CAMBIO EN LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS DE COBRO DUDOSO:

30 DE JUNIO 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**

30 DE JUNIO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

OTRAS CUENTAS POR COBRAR				
IMPUESTOS A FAVOR	\$	96,567	\$	408,334
PARTES RELACIONADAS	318,981	259,954		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR			37,906	24,429
453,454	692,717			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO				
CUENTAS POR COBRAR A OTROS FERROCARRILES			284,467	294,263
<b>\$</b>	<b>737,921</b>	<b>\$</b>	<b>986,980</b>	

**7. INVENTARIOS**

EL SALDO DE ESTE RUBRO SE INTEGRA POR:

30 DE JUNIO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

MATERIALES Y ACCESORIOS	\$	500,536	\$	474,207
ESTIMACIÓN PARA INVENTARIOS OBSOLETOS				(11,990)
(11,990)				
488,546	462,217			
DIESEL Y LUBRICANTES	99,388	101,081		
MERCANCÍAS EN TRÁNSITO				-
20,988				
<b>\$</b>	<b>587,934</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: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 ADICIONES

DIRECTAS BAJAS POR VENTAS TRASPASOS AL

ACTIVO SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2014

INVERSIÓN:

EQUIPO DE ARRASTRE \$ 3,359,594 \$	-	\$	(7,500)	\$	\$ 51,949 \$
3,404,043					
LOCOMOTORAS 3,230,879	-		(102,150)		53,045 3,181,774
MAQUINARIA DE VÍA 894,416	-	(2)	55,274		949,688
MAQUINARIA DE TALLERES 182,804			- 2 882		183,688
CONTENEDORES 15,324	-		-		- 15,324
MAQUINARIA Y EQUIPO 182,526	-	(303)			3,520 185,743
EQUIPO DE CÓMPUTO 295,288			274 (2,374)		11,135 304,323
EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES 1,597,157			-		(28) 109,040
1,706,169					
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA 63,054			-		-
51 63,105					
EQUIPO AUTOMOTRIZ 593,324		6,622	(30,902)	(18,002)	551,042
CONSTRUCCIONES EN PROCESO 3,358,335	862,211			-	(1,791,542) 2,429,004
INTERESES POR CAPITALIZAR 15,708	24,565	(1)	(22,041)		18,231
EDIFICIOS 15,328	-		-		- 15,328
TERRENOS 246,203	-		-		- 246,203
VÍAS Y ESTRUCTURAS 12,265,050		-	(100)		1,236,734 13,501,684
PUENTES, TÚNELES Y ALCANTARILLAS 871,081			-		- 109,054
980,135					
SISTEMAS DE COMUNICACIÓN Y TRÁFICO 129,456				-	(1) 2 129,457
TERMINALES Y TALLERES 2,912,503		-	(33)		200,899 3,113,369
<b>TOTAL INVERSIÓN</b> 30,228,030	893,672	(143,392)		-	30,978,310

DEPRECIACIÓN:

EQUIPO DE ARRASTRE \$ 2,503,964 \$	38,268	\$	(5,994)	\$	- \$ 2,536,238
LOCOMOTORAS 1,424,471	97,814		(102,151)		- 1,420,134
MAQUINARIA DE VÍA 493,448	29,963		-		- 523,411
MAQUINARIA DE TALLERES 138,253	1,745		-		- 139,999
CONTENEDORES 6,355	2,544	(1)	- 8,908		
MAQUINARIA Y EQUIPO 117,821	4,841		(459)		- 122,203
EQUIPO DE CÓMPUTO 194,308	29,964	(2,354)		-	221,918
EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES 1,126,299	121,678	(29)			- 1,247,948
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA 60,153	228	(1)		-	60,380
EQUIPO AUTOMOTRIZ 355,977	32,466	(30,419)		-	358,024
EDIFICIOS 5,111	384	(2)	- 5,493		
VÍAS Y ESTRUCTURAS 2,762,318	348,483		-		3,110,802
PUENTES, TÚNELES Y ALCANTARILLAS 239,689	22,852	(1)			- 262,540
SISTEMAS DE COMUNICACIÓN Y TRÁFICO 89,261	86,735				-
TERMINAL Y TALLERES 1,000,850	75,963	3		-	1,076,816
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b> 10,515,752	809,729	(141,406)			-
11,184,075					
RESERVA PARA BAJAS (10,681)		-		-	-
(10,681)					
<b>INVERSIÓN NETA</b> \$ 19,701,597	\$ 83,943	\$ (1,986)		-	\$ 19,783,554

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 ADICIONES									
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			
	871,081								
SISTEMAS DE COMUNICACIÓN Y TRÁFICO	113,847				- 15,609	129,456			
	129,456								
TERMINALES Y TALLERES	2,607,867				- 304,636	2,912,503			
	2,607,867								
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>25,752,034</b>	<b>4,616,433</b>	<b>(140,437)</b>		<b>- 30,228,030</b>				
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				
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>9,273,659</b>	<b>1,340,043</b>	<b>(97,950)</b>		<b>-</b>				
	10,515,752								
RESERVA PARA BAJAS	(34,665)		- 23,984		- (10,681)				
<b>INVERSIÓN NETA</b>	<b>\$ 16,443,710</b>	<b>\$ 3,276,390</b>	<b>\$ (18,503)</b>		<b>\$ 19,701,597</b>				

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

### 9. TÍTULOS DE CONCESIÓN

EL SALDO DE ESTE RUBRO SE INTEGRA COMO SIGUE:

30 DE JUNIO 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	10,128			17,354
1,026,538	1,033,764			
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(552,444)			(539,278)
<b>TOTAL \$</b>	<b>474,094</b>	<b>\$</b>		<b>494,486</b>

LA AMORTIZACIÓN CARGADA A LOS RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013 FUE POR \$17,003 Y \$17,062 RESPECTIVAMENTE.

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:

30 DE JUNIO DE	2014	31 DE DICIEMBRE DE	2013
FTVM			
TOTAL DE ACTIVOS \$	1,190,431	\$	1,155,189
TOTAL DE PASIVOS	262,006		237,592
ACTIVOS NETOS \$	928,425	\$	917,597

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

INVERSIÓN EN ACCIONES \$ 157,845 \$ 146,496

TOTAL DE INGRESOS \$ 523,535 \$ 983,044

UTILIDAD INTEGRAL \$ 87,394 \$ 167,449

PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE ASOCIADA \$ 31,350 \$ 40,565

EL 28 DE MAYO DE 2014 Y EL 23 DE MAYO DE 2013 LA ENTIDAD RECIBIÓ DIVIDENDOS DE FTVM POR \$20,000 Y \$18,750 RESPECTIVAMENTE.

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

ENTIDAD PARTICIPACIÓN 2014	PARTICIPACIÓN 2013	30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO DE 2014 LOS OTROS ACTIVOS SE INTEGRAN COMO SIGUE:

ACCIONES VALOR POR ACCIÓN IMPORTE

INVERSIÓN NO PERMANENTE EN ACCIONES GMÉXICO 6,732,302 \$ 43.23 \$ 291,037

PLAN DE ACCIONES PARA EMPLEADOS 1,298,159 26.51 34,414

PAGO DE LOS EMPLEADOS AL PLAN DE ACCIONES (16,439)

AJUSTE DEL VPN\* DE CUENTA POR COBRAR A LOS EMPLEADOS POR EL PLAN DE ACCIONES (785)

EFFECTIVO EN MERCADO DE DINERO 68,523

INVERSIÓN NO PERMANENTE EN ACCIONES \$ 376,750

. 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

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 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 30 DE JUNIO DE 2014, LA CUENTA POR COBRAR A EMPLEADOS POR EL PLAN DE COMPRA DE ACCIONES 2010-2018 ASCENDIÓ A \$17,190.

**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 30 DE JUNIO 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 VENCIMIENTO	TASA	30 DE JUNIO 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
COSTO DE EMISIÓN DE DEUDA			(11,549)	(11,686)
PORCIÓN CIRCULANTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO			(999,325)	(999,519)
DEUDA A LARGO PLAZO			\$ 2,988,932	\$ 2,988,989

LOS CRÉDITOS ESTABLECEN CIERTAS RESTRICCIONES Y OBLIGACIONES DE HACER Y NO HACER, LAS

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

CUALES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 SE HAN CUMPLIDO.

LAS TASAS ANUALES PROMEDIO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013, FUERON; TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIIE) A 28 DÍAS 2.55% Y 3.11%, RESPECTIVAMENTE.

### 13. PRINCIPALES COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

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

30 DE JUNIO DE	2014	30 DE JUNIO DE	2013
COSTO DE OPERACIÓN:			
DIESEL Y GASOLINA \$	1,957,228	\$	1,804,688
MANO DE OBRA	1,305,020		1,255,133
ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS	524,318		503,205
RENTA DE CARROS (CAR- HIRE)	512,835		445,865
ARRENDAMIENTO DE EQUIPO DE ARRASTRE Y CONTENEDORES	363,883		266,258
MANTENIMIENTO DE TERCEROS A LOCOMOTORAS	363,801		352,018
POLICÍA Y VIGILANCIA	223,249		195,761
SERVICIOS DE CONEXIÓN Y TERMINAL	208,026		200,455
DERECHOS DE CONCESIÓN	121,100		96,716
MATERIALES Y REFACCIONES PARA CARROS	119,499		108,358
CONTRATISTAS	81,385		74,291
MANTENIMIENTO DE TERCEROS A CARROS	63,547		69,995
GASTOS-INGRESOS POR SINIESTROS	56,594		59,166
PRE-TRIP E INSPECCIÓN AUTOMOTRIZ	40,077		49,515
SUSTRACCIÓN DE BIENES	56,187		65,557
GASTOS DE VIAJE	29,504		32,422
OTROS	505,659		525,405
<b>TOTAL COSTO DE OPERACIÓN \$</b>	<b>6,531,912</b>	<b>\$</b>	<b>6,104,808</b>

GASTO DE OPERACIÓN:			
SUELDOS \$	178,269	\$	147,136
HONORARIOS Y ASESORÍAS	86,339		76,591
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	24,991		5,567
MANTENIMIENTO Y MATERIALES DE EQUIPO DE CÓMPUTO	18,229		14,044
CAPACITACIÓN CONFIANZA	14,903		10,252
ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES	9,617		9,312
GASTOS DE VIAJE	7,802		7,445
OTROS	52,407		42,260
<b>TOTAL GASTO DE OPERACIÓN \$</b>	<b>392,557</b>	<b>\$</b>	<b>312,607</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	



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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21  
**SIN CONSOLIDAR**  
Impresión Final

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	
2,460,123,292	\$	2,461,828

B. EN ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 30 DE ABRIL DE 2014 SE APROBÓ EL PAGO DE UN DIVIDENDO CONTRA LAS UTILIDADES ACUMULADAS POR \$1,313,560 (EQUIVALENTE A US\$100,000), PAGÁNDOSE EN DOS EXHIBICIONES, LA PRIMERA EL DÍA 27 DE MAYO DE 2014 Y LA SEGUNDA EN EL TRANSCURSO DEL MES DE JULIO 2014.

C. 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.

D. 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 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 SU IMPORTE A VALOR NOMINAL ASCIENDE A \$492,366.

E. 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.

F. 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	30 DE JUNIO DE	2014	31 DE DICIEMBRE DE	2013
ACTIVOS FINANCIEROS:				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (I)	\$	1,004,516	\$	425,880
PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR:				
CLIENTES - NETO (I)	2,189,142	2,158,840		
PARTES RELACIONADAS (I)	318,981	259,954		
OTROS ACTIVOS (I)	37,906	24,429		
CUENTA POR COBRAR NETA A OTRO FERROCARRIL (I)	284,467	294,263		
OTROS ACTIVOS - NETO (I)	376,750	390,058		

PASIVOS FINANCIEROS:				
DEUDA A CORTO PLAZO (II) (III)	\$	999,519	\$	999,325
PROVEEDORES (II) (III)		799,346		1,435,332
CUENTA POR PAGAR NETA A OTROS FERROCARRILES (II) (III)		138,371		159,550
PARTES RELACIONADAS POR PAGAR (I)		910,781		735,056

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

DEUDA A LARGO PLAZO (II) (III) 2,988,932 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 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 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 LA EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO ASCIENDE APROXIMADAMENTE A \$4,211,762 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 30 DE JUNIO 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:

30 DE JUNIO DE 2014 MENOS DE 1 AÑO MÁS DE 1 AÑO Y MENOS DE 5 AÑOS MÁS DE 5 AÑOS TOTAL

DEUDA A CORTO PLAZO \$	999,519	\$	-	\$	-	\$	999,519
PROVEEDORES	799,346		-		799,346		
CUENTAS POR PAGAR NETA A OTROS FERROCARRILES	138,371					-	-
138,371							
PARTES RELACIONADAS POR PAGAR	910,781		-		-		910,781
DEUDA A LARGO PLAZO			-	2,988,932	2,988,932		
INTERESES DE DEUDA	293,078	1,358,175	477,068	2,128,321			

TOTAL \$ 3,141,095 \$ 1,358,175 \$ 3,466,000 \$ 7,965,270

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

DEUDA 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.**

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

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 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 0.0014 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 0.0014 PUNTOS POR ENCIMA/POR DEBAJO Y TODAS LAS OTRAS VARIABLES PERMANECIERAN CONSTANTES:

EL RESULTADO DEL PERIODO QUE TERMINÓ EL 30 DE JUNIO DE 2014 DISMINUIRÍA/AUMENTARÍA \$1,350 (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 DISMINUIDO DURANTE EL AÑO EN CURSO DEBIDO PRINCIPALMENTE AL DECREMENTO 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 1.4% Y 2.5% PARA EL 30 DE JUNIO 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 1.4% Y 2.5% AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 RESPECTIVAMENTE, EN LAS TASAS DE CAMBIO. SI SE PRESENTARA UNA VARIACIÓN DE 1.4% Y 2.5% AL 30 DE JUNIO 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  
30 DE JUNIO DE 2014 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RESULTADOS (185) (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 DISMINUIDO DURANTE EL PERÍODO ACTUAL PRINCIPALMENTE AL INCREMENTO EN INVERSIONES EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES E INCREMENTO EN CLIENTES.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

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.

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	30 DE JUNIO	2014	31 DE DICIEMBRE	2013
ACTIVOS MONETARIOS	\$	74,618	\$	29,625
PASIVOS MONETARIOS		87,509		79,331
POSICIÓN NETA (LARGA) CORTA	\$		(12,891)	\$ (49,706)
EQUIVALENTE EN PESOS	\$	167,999	\$	(649,981)

B. LAS TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA FUERON COMO SIGUE:

MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES	30 DE JUNIO DE 2014	30 DE JUNIO DE 2013
<b>INGRESOS:</b>		
INGRESOS POR SERVICIOS US\$	243,296	US\$ 184,677
RENTA DE CARROS (CAR-HIRE)	18,150	11,255
VENTA DE DURMIENTES Y REFACCIONES	993	557
ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS	21	294
INTERESES	6	6
<b>EGRESOS:</b>		
COMPRA DE MATERIAL US\$	43,516	US\$ 69,882
RENTA DE EQUIPO TRACTIVO	39,884	40,056
RENTA DE CARROS (CAR-HIRE)	39,132	35,235
ARRENDAMIENTO DE EQUIPO DE ARRASTRE	26,172	19,742
MANTENIMIENTO DE LOCOMOTORAS Y CARROS	15,432	16,597
COMPRA DE ACTIVO FIJO	10,054	15,088
ASISTENCIA TÉCNICA Y OTROS	6,371	6,828
GASTOS POR SINIESTROS	4,729	2,044
ASESORÍA FINANCIERA, LEGAL Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	1,000	1,000
MANIOBRAS	733	930
INTERESES Y COMISIONES PAGADAS	42	38

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

30 DE JUNIO DE 2014	31 DE DICIEMBRE DE 2013
DÓLAR ESTADOUNIDENSE \$	13.0323 \$ 13.0765

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21  
**SIN CONSOLIDAR**  
Impresión Final

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 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:	30 DE JUNIO DE 2014	31 DE DICIEMBRE DE 2013
UNION PACIFIC RAILROAD, CO.	\$ 259,028	\$ 231,912
OPERADORA DE MINAS E INSTALACIONES, S.A DE C.V.	17,414	8,516
MEXICANA DE COBRE, S. A. DE C. V.	16,054	5,104
UPDS DE MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V.	14,747	4,755
UNION PACIFIC DISTRIBUTION SERVICE, INC.	4,817	2,517
COORDINADORA FERROSUR, S. A. DE C. V.	3,182	3,441
UNIÓN PACIFIC DE MÉXICO, S. A. DE C. V.	1,661	1,661
INMOBILIARIA BOSQUES DE CIRUELOS, S.A. DE C.V.	1,368	1,372
TEXAS PACIFIC TRANSPORTATION LTD.	710	271
INDUSTRIAL MINERA MÉXICO, S. A. DE C. V.	-	405
\$	318,981	\$ 259,954
POR PAGAR:		
GRUPO FERROVIARIO MEXICANO, S.A. DE C.V.	\$ 553,338	\$ 200,287
FERROSUR, S. A. DE C. V	203,472	374,800
TTX COMPANY	97,431	102,616
INTERMODAL MÉXICO, S.A. DE C.V.	30,109	22,425
FERROCARRIL Y TERMINAL DEL VALLE DE MÉXICO,	24,193	20,445
MÉXICO CONSTRUCTORA INDUSTRIAL, S. A. DE C. V.	1,999	1,999
UPRR INTERNATIONAL ADVISORS, INC.	236	991

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 / 21

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

INDUSTRIAL MINERA MÉXICO, S.A. DE C.V.	3		-
TRANSCENTRIC, INC.	-		11,493
\$	910,781		
\$	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 TIIE 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 PRIMER SEMESTRE DE 2014 Y POR EL EJERCICIO 2013 ASCENDIERON A \$4,154 Y \$287, RESPECTIVAMENTE.

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

	30 DE JUNIO DE 2014	30 DE JUNIO DE 2013
<b>INGRESOS:</b>		
SERVICIOS DE TRANSPORTACIÓN PRESTADOS \$	1,324,861	\$ 773,515
RENTA DE CARROS (CAR-HIRE) 191,796	80,159	
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS 7,342	7,064	
ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS	966	2,850
\$	1,524,965	\$ 863,588
<b>EGRESOS:</b>		
FLETES INTERLINEALES \$	542,487	\$ 473,678
RENTA DE LOCOMOTORAS 455,121	437,375	
RENTA DE CARROS (CAR-HIRE) 350,577	271,350	
MANIOBRAS 96,253	91,085	
ARRASTRES 56,599	59,934	
FLETES MISCELÁNEOS 52,753	35,341	
REPARACIÓN DE CARROS 38,870	39,949	
ADQUISICIÓN DE ACTIVO FIJO 17,837	22,818	
ASESORÍA FINANCIERA, LEGAL Y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS 13,031	12,885	
SERVICIOS DE ASESORÍA Y LICENCIAS PARA EL USO DE SOFTWARE 11,555	15,836	
AJUSTE TEMPORAL DE DIESEL 11,526	10,733	
INSPECCIÓN AUTOMOTRIZ 10,876	17,512	
ARRENDAMIENTO DE OFICINAS CORPORATIVAS 9,617	9,154	
OTROS SERVICIOS 5,635	3,607	
INTERÉS POR PRÉSTAMO 4,154	-	
DERECHOS DE PASO 2,396	2,453	
SINIESTROS	(1,067)	19,986
\$	1,678,220	\$ 1,523,696

### 17. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

ISR - LA TASA FUE 30% DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 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 SEMESTRE DE 2014 EN FORMA CONSOLIDADA CON SU CONTROLADORA DE ÚLTIMO NIVEL.

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

	30 DE JUNIO DE 2014	30 DE JUNIO DE 2013
ISR CAUSADO \$	632,322	\$ 480,834
IMPUESTO DIFERIDO DEL EJERCICIO		(2,897)
TOTAL PROVISIÓN \$	629,425	\$ 511,377

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: FERROMX

TRIMESTRE: 02 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 21 / 21

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

---

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

30 DE JUNIO DE 2014 30 DE JUNIO DE 2013

POR LA VALUACIÓN DE ACCIONES NO ASIGNADAS \$ 4,132 \$ 20,352

\* \* \* \* \*

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 EN COMPARACIÓN CON LOS SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013.

INGRESOS POR SERVICIOS. LOS INGRESOS POR SERVICIOS DE LA ENTIDAD AUMENTARON 10.3%, DE \$9,056.2 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$9,986.2 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014, EL VOLUMEN PRESENTA UN DECREMENTO DE (0.3)%, AL PASAR DE 21,298 MILLONES DE TONS/KM NETAS AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A 21,234 MILLONES DE TONS/KM NETAS AL PRIMER SEMESTRE 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 7.0%, DE \$6,104.8 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$6,531.9 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014. LA MANO DE OBRA SE INCREMENTÓ 4.0% AL PASAR DE \$1,255.1 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$1,305.0 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014 COMO CONSECUENCIA DEL INCREMENTO POR SALARIOS. EL PRECIO DEL DIESEL SE INCREMENTÓ 12.2% AL PASAR DE \$9.77 PESOS EL LITRO AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$10.96 PESOS EL LITRO AL PRIMER SEMESTRE DE 2014, LO QUE COMBINADO CON UN MENOR CONSUMO DE LITROS (6,133,973) GENERÓ UN INCREMENTO DE \$150.1 MILLONES. LOS PRINCIPALES INCREMENTOS SON LOS SIGUIENTES: ARRENDAMIENTO DE EQUIPO DE ARRASTRE Y CONTENEDORES \$97.6 MILLONES, OTROS INDIRECTOS \$56.9 MILLONES, POLICÍA Y VIGILANCIA \$27.4 MILLONES, DERECHOS DE CONCESIÓN \$24.4 MILLONES, ARRENDAMIENTO DE LOCOMOTORAS \$21.1 MILLONES, MANTENIMIENTO DE TERCEROS A LOCOMOTORAS \$11.8 MILLONES, NETO DE DECREMENTOS EN: CONTINGENCIAS POR DAÑOS A TERCEROS \$(72.3) MILLONES, INGRESO POR REPARACIÓN DE CARROS DE OTROS FERROCARRILES \$(13.5) MILLONES. EL CAR HIRE PRESENTÓ UN INCREMENTO DE 15.0% AL PASAR DE \$445.8 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$512.8 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE 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 17.0%, DE \$2,951.4 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$3,454.3 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE 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 24.7%, DE \$1,116.1 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$1,391.7 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014. EL INCREMENTO SE DIÓ PRINCIPALMENTE POR EL AUMENTO EN LA DEPRECIACIÓN EN \$171.8 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, AL INCREMENTO EN LA PTU POR \$23.9 MILLONES Y AL AUMENTO DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN EN \$80.0 MILLONES.

UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS. COMO RESULTADO DE LOS FACTORES ANTES MENCIONADOS, LA UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS PRESENTÓ UN INCREMENTO DE 12.4%, DE \$1,835.3 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$2,062.6 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014.

OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETO. EL INCREMENTO NETO DE \$88.7 MILLONES AL PASAR DE UN GASTO DE \$(7.5) MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A UN INGRESO DE \$81.2 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014 SE DA BÁSICAMENTE POR: INSUFICIENCIA EN LA PROVISIÓN DE ISR Y PTU EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2013 \$57.5 MILLONES, INGRESOS NO OPERATIVOS \$34.6, COSTO DE VENTA DE ACTIVO FIJO \$17.2 MILLONES, DECREMENTO POR INGRESOS POR VENTA DE REFACCIONES POR \$(15.7) MILLONES Y OTROS NETO POR \$(4.9) MILLONES.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO. LOS COMPONENTES DEL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO INCLUYEN: INTERESES PAGADOS, INTERESES GANADOS Y PÉRDIDA (UTILIDAD)

---



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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **FERROMX**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 2

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

CAMBIARIA. LOS GASTOS POR INTERESES PRESENTAN UN INCREMENTO DE 0.9%, DE \$141.2 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$142.5 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014. LOS INTERESES GANADOS PRESENTAN UN DECREMENTO DE \$(20.3) MILLONES. LA PÉRDIDA CAMBIARIA NETA PASÓ DE \$(5.9) MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A UNA UTILIDAD CAMBIARIA NETA DE \$19.0 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2014.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD. EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORRIENTE AUMENTÓ EN \$151.5 MILLONES COMO CONSECUENCIA DE TODO LO ANTERIOR. EN CUANTO AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO AUMENTÓ EN \$(33.5) 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 17.4%, DE \$1,219.7 MILLONES AL PRIMER SEMESTRE DE 2013 A \$1,431.4 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 **02** 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	157,845
<b>TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>				57,683	157,845

**OBSERVACIONES**

(1) FERROCARRIL Y TERMINAL DEL VALLE DE MEXICO, S.A. DE C.V. TERMINAL DE CONEXION 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 **02** 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	0						
<b>TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO</b>				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PROVEEDORES</b>																
PROVEEDORES NACIONALES	NO			0	673,837											
PROVEEDORES NACIONALES	NO									0	112,669					
PROVEEDORES EXTRANJEROS	NO									0	12,840					
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>				0	673,837					0	125,509					
<b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES</b>																
OTROS PASIVOS	NO			0	1,939,392	78,382	0	0	0							
OTROS PASIVOS	NO									0	249,473	0	0	0	0	0
<b>TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES</b>				0	1,939,392	78,382	0	0	0	0	249,473	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GENERAL</b>				0	3,612,748	78,382	0	0	0	2,988,932	0	374,982	0	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: **02** AÑO: **2014**

**POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA**

**SIN CONSOLIDAR**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (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>	74,618	972,444	0	0	972,444
CIRCULANTE	74,618	972,444	0	0	972,444
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
<b>PASIVO</b>	87,509	1,140,444	0	0	1,140,444
CIRCULANTE	87,509	1,140,444	0	0	1,140,444
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
<b>SALDO NETO</b>	<b>-12,891</b>	<b>-168,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-168,000</b>

**OBSERVACIONES**

LA POSICION EN MONEDA EXTRANJERA ESTA DENOMINADA EN MILES DE DOLARES AMERICANOS, CONVERTIDA AL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DE \$13.0323 AL 30 DE JUNIO 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: **02** 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 **02** 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	21,234	8,006,842	0.00		PÚBLICO EN GENERAL
ING. INTERLINEALES	0	-324,627	0.00		OTROS FERROCARRILES
REDUC. EN DESCUENTOS	0	1,790,005	0.00		PÚBLICO EN GENERAL
INGRESOS TURISMO	0	68,568	0.00		PÚBLICO EN GENERAL
INGRESOS CAR-HIRE	0	255,340	0.00		OTROS FERROCARRILES
OTROS INGRESOS	0	190,080	0.00		PÚBLICO EN GENERAL
<b>INGRESOS POR EXPORTACIÓN</b>					
<b>INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>21,234</b>	<b>9,986,208</b>			

**OBSERVACIONES**

EL VOLUMEN REPRESENTA MILLONES DE TONS./KM NETAS.  
 IMPORTE 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 **02** 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: **02** 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 30 DE JUNIO DE 2014 EL CRÉDITO CON CREDIT AGRICOLE - EXIMBANK (ANTES CALYON-EXIMBANK) ES DE US\$16.7 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 30 DE JUNIO DE 2014 ES DE US\$4.7 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 30 DE JUNIO DE 2014 ES DESFAVORABLE EN US\$(0.6) MILLONES, EL EFECTO POR VARIACIÓN ENTRE LAS TASAS CONTRATADAS Y LAS DEL DERIVADO POR 2014 FUE DE US\$(0.3) 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: **02** 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