

FERROMX

Reporte Trimestral 4T25

Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V.

Trimestral

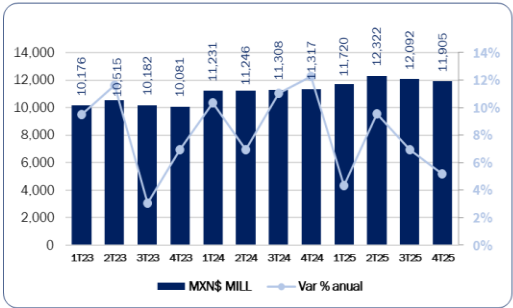
27 de Marzo, 2026

Calificación Fitch Ratings: 'AAA(mex)' | Perspectiva Estable

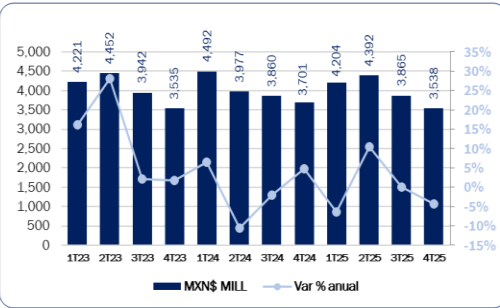
27 de Marzo de 2026

Ferromex es el operador ferroviario más grande de México, en términos tanto de cobertura por número de kilómetros como de número de carros usados en la prestación de sus servicios. Proporciona servicios de carga general e intermodal por ferrocarril, al igual que otros servicios auxiliares, y que incluyen el transporte de pasajeros, arrastres intraterminal y servicio de terminales automotrices, entre otros. Cuenta con 7,120.0 km de vías principales y 1,010.5 km de ramales que abarcan alrededor del 71% de la superficie geográfica del país y casi 80% de su área industrial y comercial.

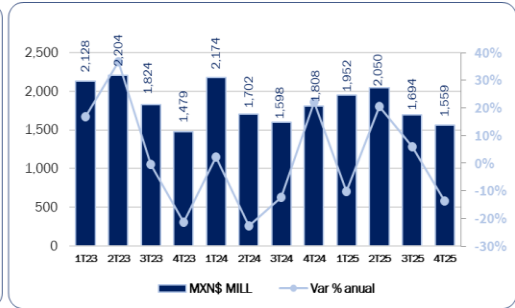
Ingresos Netos



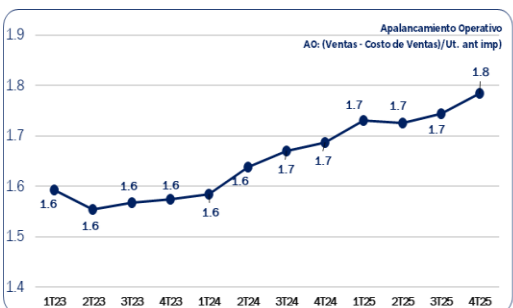
EBITDA



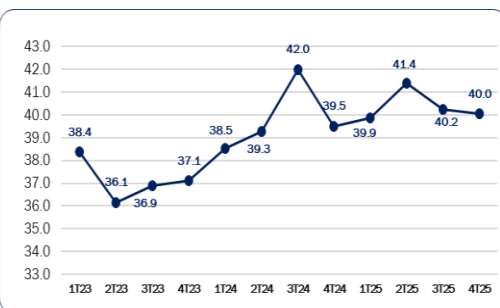
Utilidad Neta



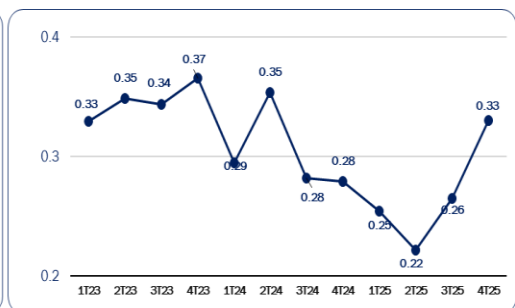
Apalancamiento Operativo (X)



Pasivo Total / Activo Total



Deuda Neta / EBITDA (%)



Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

$$\text{Fórmula: } Z \text{ score} = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$$

Donde:

Constante exclusiva para países emergentes: 3.25

T1: Capital de Trabajo: ((Activo Corriente - Pasivo Corriente) / Activos Totales)

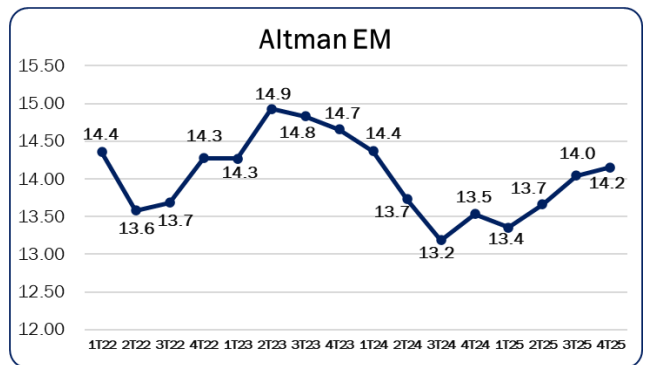
T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)

T3: EBITDA: (EBITDA / Activos Totales)

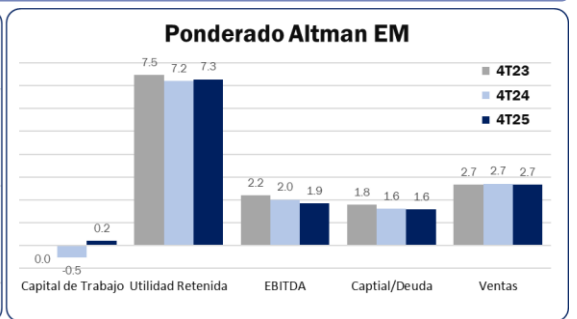
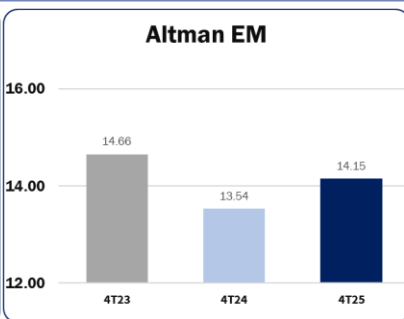
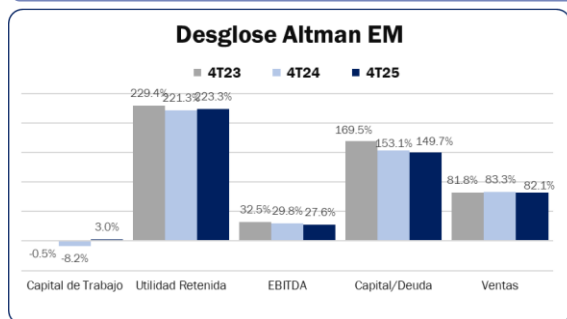
T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable * Valor en Libros por Acción))

Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: (Ventas Netas 12M / Activos Totales), variable incluida en modelos de Altman anteriores.

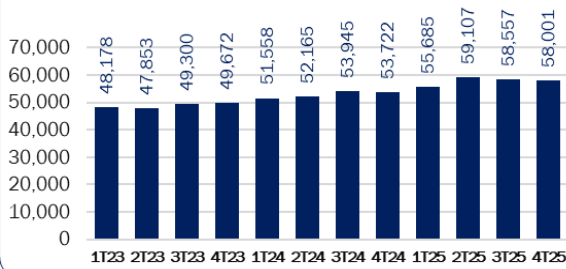
Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.



MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)



Activo Total (MXN\$ Millones)



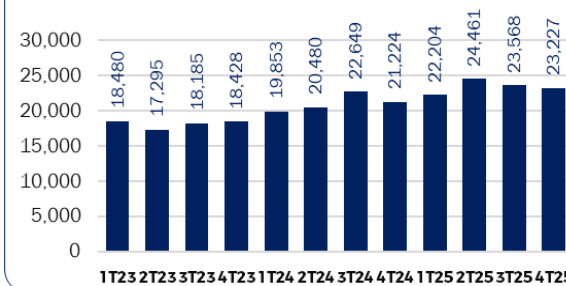
Resumen Financiero 4T25

Ingresos

MXN\$11,905 Millones

Aunque los ingresos crecieron un 5.2% anual en el 4T25, la utilidad operativa cayó un 10%. Esto indica una presión en los márgenes debido a que el costo de ventas creció a un ritmo superior (+8.7%), pasando de MXN\$7,155 millones a MXN\$7,777 millones.

Pasivo Total (MXN\$ Millones)

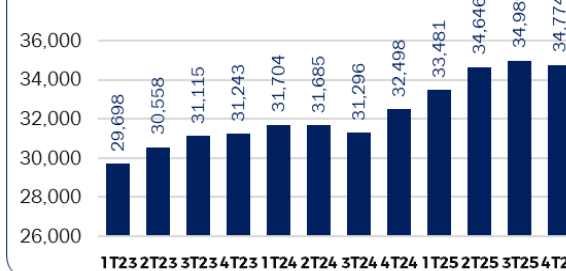


Efectivo

MXN\$1,968 Millones

Esta cuenta pasó de \$733.0 millones en 2024 a \$1,968.3 millones al cierre de 2025. Este incremento masivo fortalece la liquidez inmediata de la empresa. Gran parte de este flujo provino de la nueva emisión de certificados bursátiles (FERROMX 25), lo que le da a la empresa un "colchón" financiero para enfrentar compromisos operativos o inversiones programadas (CAPEX) sin presión de caja.

Capital Contable (MXN\$ Millones)



Pasivos Financieros de Largo Plazo

MXN\$7,180 Millones

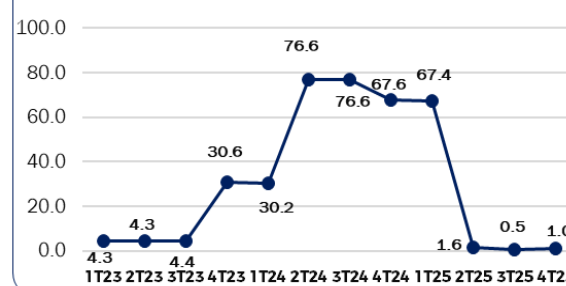
Hubo un salto significativo en esta cuenta, pasando de \$1,690.0 millones a \$7,179.5 millones. La empresa refinanció su deuda. Liquidó \$3,308 millones que vencían en el corto plazo (2025) y los sustituyó por una nueva emisión a largo plazo (vencimiento en 2028). Aunque la deuda total subió, el perfil de vencimientos mejoró drásticamente, eliminando el riesgo de impago en el corto plazo.

Gestión de su

Deuda

La empresa liquidó certificados bursátiles de corto plazo (vencimiento 2025) por MXN\$3,308 Millones. Sin embargo, Emitió nueva deuda a largo plazo por MXN\$5,500 Millones (FERROMX 25) con vencimiento en 2028.

Deuda CP / Deuda Total (%)



Utilidad Neta

MXN\$1,559 Millones

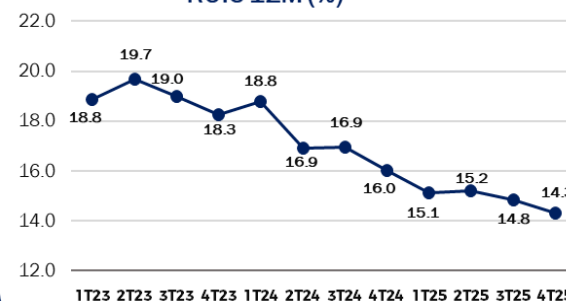
La utilidad neta en el 4T25 fue de MXN\$1,559.0 millones, un decremento del 13.8% afectado por un el aumento de 12.5% en Gastos de Administración y del 8.7% en el Costo de Ventas.

Impacto por

Efecto Cambiario

Aunque los ingresos financieros bajaron, la empresa registró una utilidad por fluctuación cambiaria neta, mitigando parcialmente la caída operativa.

ROIC 12M (%)



Razón de Liquidez

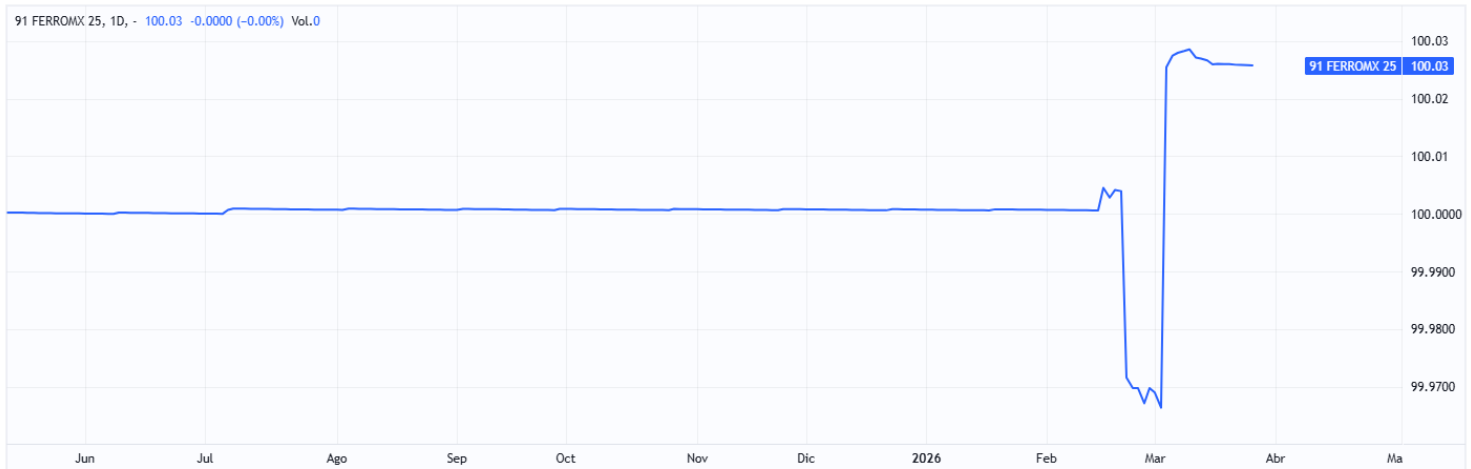
1.5 Veces

La empresa muestra una mejora sustancial en su capacidad de pago inmediata. Al cierre de 2025, la razón de liquidez se situó en 1.5 veces, una mejora significativa frente al 0.7 registrado en 2024. Esto se debe a un incremento del 168% en el efectivo disponible y una reducción del pasivo circulante por el refinanciamiento de deuda.

FERROMX – Desempeño de sus instrumentos de deuda (Precio, MXN\$)



TradingView

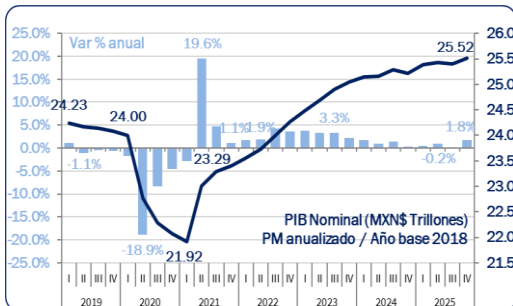


TradingView

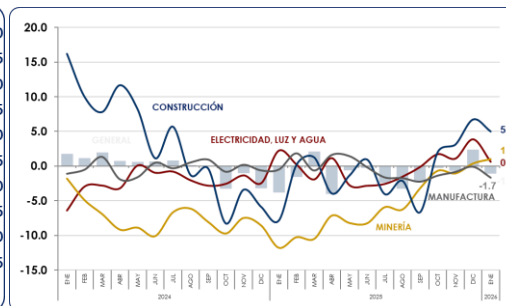
Fuente: hubinfofisel

Indicadores Económicos seleccionados

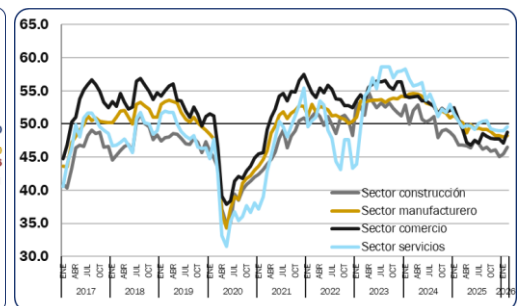
México – PIB Nominal (MXN\$ Trillones)



México – Producción Industrial Sectorial (anual)



México - Confianza Empresarial (pts)



El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo,

teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.