

**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 los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 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-Nacozari 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 dichos bienes e instalaciones es retenida por el Gobierno Federal y todos los derechos sobre esos activos se revertirán a favor del Gobierno Federal al término de las concesiones.

**2. Resumen de las principales políticas contables**

a. ***Normas Internacionales de Información Financiera***

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés, en adelante IFRS o IAS) y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre 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 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 sustancialmente 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.

Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Entidad en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa se registran a su valor razonable y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período salvo que provengan de utilidades de períodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.

- f. **Otros activos** - Incluyen principalmente el plan de acciones para empleados, e inversiones no permanentes en acciones de GMEXICO, el efecto de la valuación de las acciones al 31 de diciembre de 2014 es positivo por \$4,370 integrados por \$8,703 de plusvalía, retorno de 499,513 acciones asignadas a empleados por \$(3,110), \$7,527 por rendimientos en efectivo, dividendos en efectivo por \$6,697 y \$(15,447) por decremento en cuentas por cobrar a empleados y al 31 de diciembre de 2013 es negativo por \$(11,075) integrados por \$(19,958) de minusvalía, retorno de 54,672, acciones asignadas a empleados por \$31, dividendos en efectivo por \$15,130, \$3,244 por rendimientos en efectivo y \$(9,522) por decremento en cuentas por cobrar a empleados y se reflejaron en otras cuentas de capital dentro del estado de variaciones en el capital contable.
- g. **Costos por préstamos** - Los costos por préstamos generales o atribuibles directamente a la adquisición o construcción de activos para uso de la Entidad y que constituyen activos calificables que requieren de un período de tiempo substancial hasta que están listos y útiles, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso. Los costos sujetos a capitalización incluyen diferencias cambiarias relacionadas con préstamos denominados en moneda extranjera, y estos se consideran como un ajuste al gasto por interés hasta el equivalente a un gasto por interés en moneda local.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos para ser capitalizados.

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurren.

- h. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- La Entidad como arrendatario

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de posición financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

- i. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Entidad revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 diciembre de 2013, no existen indicios de deterioro en dichos 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 dichos 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 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 remediones, 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 remediones 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 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**

	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 2,297,142	\$ 2,205,796
Estimación de cuentas por cobrar	<u>(42,518)</u>	<u>(46,956)</u>
<b>Cientes – Neto</b>	<b><u>\$ 2,254,624</u></b>	<b><u>\$ 2,158,840</u></b>

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:

	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
60-90 días	\$ 14,715	\$ 38,177
90-120 días	25,186	32,263
Más de 120 días	<u>145,776</u>	<u>200,517</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 185,677</u></b>	<b><u>\$ 270,957</u></b>

Antigüedad promedio (días cartera)	39	45
------------------------------------	----	----

Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:

	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Saldos al inicio del año	\$ (46,956)	\$ (81,278)
Incremento en provisión	(3,050)	(4,800)
Castigo de importes considerados incobrables durante el periodo	<u>7,488</u>	<u>39,122</u>
Saldos al final del periodo	<b><u>\$ (42,518)</u></b>	<b><u>\$ (46,956)</u></b>

**6. Otras cuentas por cobrar**

	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
Otras cuentas por cobrar		
Impuestos a favor	\$ 19,354	\$ 188,033
Partes relacionadas	497,864	472,959
Otras cuentas por cobrar	<u>2,265</u>	<u>24,429</u>
	539,483	685,421
Otras cuentas por cobrar largo plazo		
Cuentas por cobrar a otros ferrocarriles	<u>73,175</u>	<u>294,263</u>
	<b><u>\$ 812,658</u></b>	<b><u>\$ 979,684</u></b>

## 7. Inventarios

El saldo de este rubro se integra por:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Materiales y accesorios	\$ 475,480	\$ 474,207
Estimación para inventarios obsoletos	<u>(11,990)</u>	<u>(11,990)</u>
	463,490	462,217
Diesel y lubricantes	125,219	101,081
Mercancías en tránsito	<u>3,189</u>	<u>20,988</u>
	<u>\$ 591,898</u>	<u>\$ 584,286</u>

## 8. Inmuebles, maquinaria y equipo

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones directas	Bajas por ventas	Trasposos al activo	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:					
Equipo de arrastre	\$ 3,359,594	\$ -	\$ (16,886)	\$ 477,300	\$ 3,820,008
Locomotoras	3,230,879	-	(129,260)	237,198	3,338,817
Maquinaria de vía	894,416	11,351	(8,939)	75,609	972,437
Maquinaria de talleres	182,804	1,473	(58)	1,642	185,861
Contenedores	15,324	-	-	-	15,324
Maquinaria y equipo	182,526	724	(1,869)	6,831	188,212
Equipo de cómputo	295,288	23,760	(2,374)	15,518	332,192
Equipo de telecomunicaciones	1,597,157	-	(28)	241,234	1,838,363
Mobiliario y equipo de oficina	63,054	-	-	1,313	64,367
Equipo automotriz	593,324	41,467	(77,536)	(17,845)	539,410
Construcciones en proceso	3,358,335	2,854,188	-	(4,128,929)	2,083,594
Intereses por capitalizar	15,708	36,787	287	(37,075)	15,707
Edificios	15,328	-	-	-	15,328
Terrenos	246,203	-	-	-	246,203
Vías y estructuras	12,265,050	-	(267)	2,614,424	14,879,207
Puentes, túneles y alcantarillas	871,081	-	(2)	206,106	1,077,185
Sistemas de comunicación y tráfico	129,456	-	(1)	1,692	131,147
Terminales y talleres	<u>2,912,503</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>304,982</u>	<u>3,217,495</u>
Total inversión	<u>30,228,030</u>	<u>2,969,750</u>	<u>(236,923)</u>	<u>-</u>	<u>32,960,857</u>
Depreciación:					
Equipo de arrastre	\$ 2,503,964	\$ 77,232	\$ (14,583)	\$ -	\$ 2,566,613
Locomotoras	1,424,471	218,483	(128,746)	-	1,514,208
Maquinaria de vía	493,448	60,913	(8,937)	-	545,424
Maquinaria de talleres	138,253	3,525	(24)	-	141,754
Contenedores	6,355	5,108	(1)	-	11,462
Maquinaria y equipo	117,821	9,877	(2,025)	-	125,673
Equipo de cómputo	194,308	60,964	(2,354)	-	252,918
Equipo detelecomunicaciones	1,126,299	241,086	(29)	-	1,367,356
Mobiliario y equipo de oficina	60,153	469	(1)	-	60,621
Equipo automotriz	355,977	65,446	(76,881)	-	344,542
Edificios	5,111	768	(2)	-	5,877
Vías y estructuras	2,762,318	717,476	1	-	3,479,795

Puentes, túneles y alcantarillas	239,689	48,218	(1)	-	287,906
Sistemas de comunicación y tráfico	86,735	5,080	-	-	91,815
Terminal y talleres	<u>1,000,850</u>	<u>154,703</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>1,155,556</u>
Total depreciación acumulada	<u>10,515,752</u>	<u>1,669,348</u>	<u>(233,580)</u>	<u>-</u>	<u>11,951,520</u>
Reserva para bajas	<u>(10,681)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,681)</u>
Inversión neta	<u>\$ 19,701,597</u>	<u>\$ 1,300,402</u>	<u>\$ (3,343)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 20,998,656</u>

	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>Adiciones directas</b>	<b>Bajas por ventas</b>	<b>Trasposos al activo</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>
<b>Inversión:</b>					
Equipo de arrastre	\$ 3,407,407	\$ 20,528	\$ (111,523)	\$ 43,182	\$ 3,359,594
Locomotoras	2,957,910	-	-	272,969	3,230,879
Maquinaria de vía	721,835	-	-	172,581	894,416
Maquinaria de talleres	180,116	-	-	2,688	182,804
Contenedores	15,252	72	-	-	15,324
Maquinaria y equipo	171,889	4,322	(749)	7,064	182,526
Equipo de cómputo	256,791	34,086	(354)	4,765	295,288
Equipo de telecomunicaciones	1,192,562	-	-	404,595	1,597,157
Mobiliario y equipo de oficina	61,426	-	-	1,628	63,054
Equipo automotriz	491,293	131,504	(27,811)	(1,662)	593,324
Construcciones en proceso	2,914,137	4,301,943	-	(3,857,745)	3,358,335
Intereses por capitalizar	28,280	123,978	-	(136,550)	15,708
Edificios	15,328	-	-	-	15,328
Terrenos	246,203	-	-	-	246,203
Vías y estructuras	9,674,863	-	-	2,590,187	12,265,050
Puentes, túneles y alcantarillas	695,028	-	-	176,053	871,081
Sistemas de comunicación y tráfico	113,847	-	-	15,609	129,456
Terminales y talleres	<u>2,607,867</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>304,636</u>	<u>2,912,503</u>
Total inversión	<u>25,752,034</u>	<u>4,616,433</u>	<u>(140,437)</u>	<u>-</u>	<u>30,228,030</u>
<b>Depreciación:</b>					
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	<u>862,216</u>	<u>138,634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,000,850</u>
Total depreciación acumulada	<u>9,273,659</u>	<u>1,340,043</u>	<u>(97,950)</u>	<u>-</u>	<u>10,515,752</u>
Reserva para bajas	<u>(34,665)</u>	<u>-</u>	<u>23,984</u>	<u>-</u>	<u>(10,681)</u>
Inversión neta	<u>\$ 16,443,710</u>	<u>\$ 3,276,390</u>	<u>\$ (18,503)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 19,701,597</u>



## 9. Títulos de concesión

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	2014	2013
<b>Título de concesión:</b>		
Vía troncal Pacífico - Norte	\$ 993,236	\$ 993,236
Vía corta Nogales - Nacozari	20,500	20,500
Vía corta Ojinaga - Topolobampo	2,674	2,674
Reparaciones mayores	<u>10,128</u>	<u>17,354</u>
	1,026,538	1,033,764
Amortización acumulada	<u>(569,388)</u>	<u>(539,278)</u>
Total	<u>\$ 457,150</u>	<u>\$ 494,486</u>

La amortización cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue por \$33,946 y \$34,124 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 liquidado 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:

	2014	2013
<u>FTVM</u>		
Total de activos	<u>\$ 1,280,906</u>	<u>\$ 1,160,310</u>
Total de pasivos	<u>278,594</u>	<u>239,279</u>
Activos netos	<u>\$ 1,002,312</u>	<u>\$ 921,031</u>
Inversión en acciones	<u>\$ 167,568</u>	<u>\$ 146,496</u>
Total de ingresos	<u>\$ 1,130,171</u>	<u>\$ 1,122,714</u>
Utilidad integral	<u>\$ 201,281</u>	<u>\$ 170,882</u>
Participación en resultados de asociada	<u>\$ 51,073</u>	<u>\$ 40,565</u>

El 28 de mayo de 2014 y el 26 de noviembre de 2014 la Entidad recibió dividendos de FTVM por \$20,000 y \$10,000 respectivamente, así mismo, el 23 de mayo de 2013 la Entidad recibió dividendos por \$18,750.

El porcentaje de participación de la Entidad en otras inversiones permanentes y su costo de adquisición, no auditados, son:

Entidad	Participación 2014	Participación 2013	2014	2013
TTX Company	0.6%	0.6%	<u>\$ 119,335</u>	<u>\$ 119,335</u>

## 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:

	2014	2013
Acciones al inicio del ejercicio	6,732,302	6,645,954
Traspaso de acciones por retiro de empleados	-	86,348
Compra de acciones	<u>267,698</u>	<u>-</u>
Acciones al final del periodo	<u>7,000,000</u>	<u>6,732,302</u>

- b. Al 30 de septiembre de 2014 los otros activos se integran como sigue:

	Acciones	Valor por acción	Importe
Inversión no permanente en acciones GMéxico	7,000,000	\$ 42.82	\$ 299,740
Plan de acciones para empleados	1,400,084	26.51	37,116
Pago de los empleados al plan de acciones			(19,304)
Ajuste del VPN* de cuenta por cobrar a los empleados por el plan de acciones			(890)
Efectivo en mercado de dinero			<u>77,766</u>
Inversión no permanente en acciones			<u>\$ 394,428</u>

\* 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 efectivo en mercado de dinero es de \$66,652.

- c. Plan de compra de acciones para los empleados - La Entidad ofreció un plan de compra de acciones a ciertos empleados a través de un fideicomiso del cual Ferromex es fideicomitente y fideicomisario, a través del cual adquiere acciones de GMéxico para la venta de acciones a sus empleados. El precio de venta fue establecido a su valor razonable de mercado en la fecha de asignación. Cada dos años los empleados podrán retirar el 50% de las acciones pagadas. Los empleados pagarán por las acciones a través de descuentos en la nómina mensual durante el período de ocho años del plan. Al final del período de ocho años, la Entidad asignará al participante un bono de una acción por cada 10 acciones compradas por el empleado.

Si la acción paga dividendos durante el período de ocho años, los participantes tendrán derecho a recibir el dividendo en efectivo, y esos dividendos serán usados para deducir el saldo que se adeuda por las acciones compradas.

En caso de que el empleado renuncie voluntariamente, la Entidad le pagará el precio de compra aplicando una deducción de acuerdo con lo establecido en el contrato firmado por el empleado.

En caso de cese involuntario, la Entidad pagará al empleado la diferencia entre el valor razonable de las acciones pagadas en la fecha de término de la relación laboral y el precio de compra. Si el valor razonable de mercado de las acciones es mayor que el precio de compra, la Entidad aplicará una deducción sobre el monto que hay que pagar al empleado de acuerdo con lo establecido en el contrato firmado por el empleado.

En caso de jubilación o muerte del empleado, la Entidad entregará al comprador o a su beneficiario legal, las acciones efectivamente pagadas a la fecha de jubilación o deceso.

Al 31 de diciembre de 2014, la cuenta por cobrar a empleados por el plan de compra de acciones 2010-2018 ascendió a \$16,922.

## 12. Deuda a largo plazo

El 14 de octubre de 2014, 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 cinco años.

El 13 de noviembre de 2007, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó a la Entidad un programa de certificados bursátiles hasta por un importe de \$5,000,000 (a valor nominal), con vigencia de cuatro años.

Al 31 de diciembre 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:

Emisión	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Tasa	2014	2013
FERROMX-07	16-Nov-2007	07-Nov-2014	TIIE 28 días + 0.34%	\$ -	\$ 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
FERROMX-14	20-Oct-2014	07-Oct-2024	Tasa fija de 6.76%	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>
				5,000,000	4,000,000
Costo de emisión de deuda				<u>(14,998)</u>	<u>(11,686)</u>
Porción circulante de la deuda a largo plazo				<u>-</u>	<u>(999,325)</u>
Deuda a largo plazo				<u>\$ 4,985,002</u>	<u>\$ 2,988,989</u>

Los créditos establecen ciertas restricciones y obligaciones de hacer y no hacer, las cuales al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se han cumplido.

Las tasas anuales promedio por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron; Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días 2.52% y 3.11%, respectivamente.

## 13. Principales costos y gastos de operación

Los principales costos y gastos de operación se indican a continuación:

	2014	2013
Costo de operación:		
Diesel y gasolina	\$ 4,156,929	\$ 3,788,370
Mano de obra	2,723,882	2,545,056
Renta de carros (Car- Hire)	1,149,093	950,053
Arrendamiento de locomotoras	1,070,399	1,029,506
Arrendamiento de equipo de arrastre y contenedores	767,330	588,988
Mantenimiento de terceros a locomotoras	744,919	722,110
Servicios de conexión y terminal	443,817	403,455
Policía y vigilancia	431,494	387,962
Materiales y refacciones para carros	261,464	226,920
Derechos de concesión	256,037	215,066
Contratistas	203,834	165,566
Mantenimiento de terceros a carros	149,497	140,354
Sustracción de bienes	123,540	129,958
Gastos-ingresos por siniestros	116,911	93,175
Pre-trip e inspección automotriz	93,449	105,608
Gastos de viaje	68,888	74,682
Contingencias por daños a terceros	( 3,711)	72,196
Otros	<u>1,047,822</u>	<u>1,003,430</u>
Total costo de operación	<u>\$ 13,805,594</u>	<u>\$ 12,642,455</u>

Gasto de operación:		
Sueldos	370,512	302,062
Honorarios y asesorías	187,426	170,266
Propaganda y publicidad	42,505	15,931
Mantenimiento y materiales de equipo de cómputo	39,682	32,300
Capacitación confianza	32,735	23,090
Arrendamiento de inmuebles	19,494	18,791
Gastos de viaje	18,126	18,443
Otros	<u>135,820</u>	<u>103,903</u>
Total gasto de operación	<u>\$ 846,300</u>	<u>\$ 684,786</u>

#### 14. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como se muestra a continuación:

Descripción	Acciones	Importe
Serie "B-1" (Clase I): representa la porción fija del capital sin derecho a retiro	25,500	\$ 25
Serie "B-2" (Clase I): representa la porción fija de capital sin derecho a retiro	10,017,578	10,025
Serie "B-1" (Clase II): representa la porción variable del capital con derecho a retiro	2,278,995,571	2,280,575
Serie "B-2" (Clase II): representa la porción variable del capital con derecho a retiro	<u>171,084,643</u>	<u>171,203</u>
	<u>2,460,123,292</u>	<u>\$ 2,461,828</u>

- 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 el 11 de julio de 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 31 de diciembre de 2014 y 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	2014	2013
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(i)	\$ 2,219,279	\$ 425,880
Préstamos y cuentas por cobrar:			
Cientes - Neto	(i)	2,254,624	2,158,840
Partes relacionadas	(i)	497,864	472,959
Otros activos	(i)	22,265	24,429
Cuenta por cobrar neta a otro ferrocarril	(i)	273,175	294,263
Otros activos – Neto	(i)	<u>394,428</u>	<u>390,058</u>
		<u>\$ 5,661,635</u>	<u>\$ 3,766,429</u>
Pasivos financieros:			
Deuda a corto plazo	(ii) (iii)	\$ -	\$ 999,325
Proveedores	(ii) (iii)	885,078	1,435,332
Cuenta por pagar neta a otros ferrocarriles	(ii) (iii)	117,244	159,550
Partes relacionadas por pagar	(i)	401,550	735,056
Deuda a largo plazo	(ii) (iii)	<u>4,985,002</u>	<u>2,988,989</u>
		<u>\$ 6,388,874</u>	<u>\$ 6,318,252</u>

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 31 de diciembre de 2014 y 2013 la exposición máxima al riesgo de crédito asciende aproximadamente a \$5,661,635 y \$3,766,429, respectivamente.

**b.2 Administración del riesgo de liquidez** - La Entidad administra el riesgo de liquidez invirtiendo sus excedentes de efectivo en instrumentos de inversión sin riesgo para ser utilizados en el momento que la Entidad los requiera. La Entidad tiene vigilancia continua de flujos de efectivo proyectados y reales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros con base en los períodos de pago son como sigue:

2014	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5 años	Más de 5 años	Total
Proveedores	\$ 885,078	\$ -	\$ -	\$ 885,078
Cuentas por pagar neta a otros ferrocarriles	117,244	-	-	117,244
Partes relacionadas por pagar	401,550	-	-	401,550
Deuda a largo plazo	-	-	4,985,002	4,985,002
Intereses de deuda	<u>408,337</u>	<u>2,041,686</u>	<u>888,059</u>	<u>3,338,082</u>
Total	<u>\$ 1,812,209</u>	<u>\$ 2,041,686</u>	<u>\$ 5,873,061</u>	<u>\$ 9,726,956</u>

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	<u>322,035</u>	<u>1,358,175</u>	<u>612,885</u>	<u>2,293,095</u>
Total	<u>\$ 3,651,298</u>	<u>\$ 1,358,175</u>	<u>\$ 3,601,874</u>	<u>\$ 8,611,347</u>

**b.3 Riesgo de mercado** - Las actividades de la Entidad la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en tasas de interés y de tipo de cambio.

- i. **Administración de riesgo de la tasa de interés** – Durante 2013 y hasta noviembre 2014 la Entidad se encontraba 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 7 de noviembre de 2014 se liquidó el certificado bursátil FERROMX-07 en el cual tenía una tasa de interés TIIE 28 días, los certificados bursátiles restantes y el emitido en noviembre 2014 están a tasas de interés fijas, por lo tanto la Entidad ya no tiene riesgo de tasa de interés. El análisis de sensibilidad que determinaba la Entidad se preparaba 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 preparaba un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del período sobre el que se informa había sido el pasivo pendiente para todo el año.

El Resultado del periodo que terminó el 31 de diciembre de 2013 disminuiría/aumentaría \$388. Esto fue principalmente atribuible a la exposición de la Entidad que tenía a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasa variable.

- 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 3.7% y 2.5% para el 31 de diciembre de 2014 y 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 3.7% y 2.5% al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, en las tasas de cambio. Si se presentara una variación de 3.7% y 2.5% al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, en el peso con respecto al dólar estadounidense, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados.

	Efecto de dólares estadounidenses		
	2014	2013	
Resultados	871	(1,267)	(*)

(\*) Principalmente atribuible a la exposición de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar en dólares estadounidenses en la Entidad al final del período sobre el que se informa.

La sensibilidad de la Entidad a la moneda extranjera ha aumentado durante el ejercicio actual principalmente debido al incremento de inversiones y cuentas por cobrar en dólares estadounidenses neto de decremento en otras cuentas por pagar.

En opinión de la administración, el análisis de sensibilidad no es representativo del riesgo cambiario inherente ya que el periodo y la exposición no reflejan la exposición durante el periodo.

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 al 31 de diciembre es:

Miles de dólares estadounidenses	2014	2013
Activos monetarios	\$ 101,820	\$ 29,625
Pasivos monetarios	<u>78,250</u>	<u>79,331</u>
Posición neta corta (larga)	\$ <u>23,570</u>	\$ <u>(49,706)</u>
Equivalente en pesos	\$ <u>346,903</u>	\$ <u>(649,981)</u>

b. Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	Miles de dólares estadounidenses			
	2014		2013	
Ingresos:				
Ingresos por servicios	US\$	504,185	US\$	378,154
Renta de carros (Car-Hire)		39,610		26,863
Venta de durmientes y refacciones		889		1,044
Arrendamiento de locomotoras		24		394
Intereses		19		8
Recuperación de siniestros		-		180
Egresos:				
Renta de carros (Car-Hire)	US\$	85,029	US\$	73,866
Renta de equipo tractivo		80,341		80,688
Compra de material		79,113		131,367
Arrendamiento de equipo de arrastre		54,405		43,144
Compra de activo fijo		51,357		29,377
Mantenimiento de locomotoras y carros		32,091		34,825
Asistencia técnica y otros		13,446		14,047
Gastos por siniestros		6,597		4,832
Asesoría financiera, legal y servicios administrativos		2,000		2,000
Maniobras		1,828		2,002
Intereses y comisiones pagadas		85		79

Los tipos de cambio, en pesos, a la fecha del informe, fueron como sigue:

	2014	2013
Dólar estadounidense	\$ <u>14.7180</u>	\$ <u>13.0765</u>

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.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son como sigue:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros mantenidos al costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,219,279	\$ 2,219,279	\$ 425,880	\$ 425,880
Cuentas por cobrar	2,752,488	2,752,488	2,631,799	2,631,799
Otras	22,265	22,265	24,429	24,429
Cuenta por cobrar neta a otro ferrocarril	273,175	273,175	294,263	294,263
Otros activos – neto	<u>394,428</u>	<u>394,428</u>	<u>390,058</u>	<u>390,058</u>
	<u>\$ 5,661,635</u>	<u>\$ 5,661,635</u>	<u>\$ 3,766,429</u>	<u>\$ 3,766,429</u>
Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:				
Cuentas por pagar	\$ 1,403,872	\$ 1,403,872	\$ 2,329,938	\$ 2,329,938
Deuda a largo plazo, incluyendo la porción circulante	<u>4,985,002</u>	<u>6,572,489</u>	<u>3,988,314</u>	<u>5,080,615</u>
	<u>\$ 6,388,874</u>	<u>\$ 7,976,361</u>	<u>\$ 6,318,252</u>	<u>\$ 7,410,553</u>

## 16. Operaciones y saldos con partes relacionadas

a. Los saldos con partes relacionadas son:

	2014	2013
<b>Por cobrar:</b>		
Union Pacific Railroad, Co.	\$ 238,102	\$ 231,912
Grupo Mexico, S.A.B. de C.V.	213,005	213,005
Mexicana de Cobre, S. A. de C. V.	15,914	5,104
UPDS de México, S. de R.L. de C.V.	13,490	4,755
Union Pacific Distribution Service, Inc.	5,739	2,517
Operadora de Minas e Instalaciones, S.A de C.V.	4,194	8,516
Metalurgica de Cobre, S.A. de C.V.	3,717	-
Unión Pacific de México, S. A. de C. V.	1,661	1,661
Inmobiliaria Bosques de Ciruelos, S.A. de C.V.	1,544	1,372
Operadora de Minas de Nacozari, S.A. de C.V.	358	-
Coordinadora Ferrosur, S. A. de C. V.	119	3,441
Asarco, LLC	21	-
Texas Pacific Transportation Ltd.	-	271
Industrial Minera México, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>405</u>
	<u>\$ 497,864</u>	<u>\$ 472,959</u>
<b>Por pagar:</b>		
Ferrosur, S. A. de C. V	\$ 223,090	\$ 374,800
TTX Company	138,484	102,616
Ferrocarril y Terminal del Valle de México,	20,518	20,445
Intermodal México, S.A. de C.V.	12,658	22,425
Ps Technology, Inc.	4,990	-
Transentric, Inc.	1,536	11,493
UPRR International Advisors, Inc.	271	991
Industrial Minera México,S.A. de C.V.	3	-



Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V.	-	200,287
México Constructora Industrial, S. A. de C. V.	-	1,999
	<u>\$ 401,550</u>	<u>\$ 735,056</u>

- (l) 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 2014 y 2013 ascendieron a \$6,153 y \$287, respectivamente.
- b. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2014	2013
<b>Ingresos:</b>		
Servicios de transportación prestados	\$ 2,680,345	\$ 1,816,964
Renta de carros (Car-Hire)	400,205	207,006
Servicios administrativos	16,609	14,288
Venta de Locomotoras	5,855	-
Arrendamiento de locomotoras	<u>3,012</u>	<u>3,558</u>
	<u>\$ 3,106,026</u>	<u>\$ 2,041,816</u>
<b>Egresos:</b>		
Fletes interlineales	\$ 1,171,921	\$ 1,012,209
Renta de locomotoras	930,010	895,626
Renta de carros (Car-Hire)	801,246	641,339
Maniobras	197,596	180,158
Arrastres	120,688	120,078
Fletes misceláneos	115,003	76,090
Reparación de carros	90,785	90,160
Servicios de asesoría y licencias para el uso de software	51,343	39,140
Adquisición de activo fijo	36,194	46,200
Inspección automotriz	29,021	31,980
Asesoría financiera, legal y servicios administrativos	27,549	25,819
Ajuste temporal de diesel	26,903	23,541
Arrendamiento de oficinas corporativas	19,494	18,632
Otros servicios	14,708	13,181
Compra de locomotoras siniestradas	12,406	-
Interés por préstamo	6,153	287
Siniestros	5,287	49,219
Derechos de paso	<u>5,055</u>	<u>5,029</u>
	<u>\$ 3,661,362</u>	<u>\$ 3,268,688</u>

## 17. Impuestos a la utilidad

ISR - La tasa fue 30% para 2014 y 2013 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014, continuará al 30% para 2015 y años posteriores.

A partir de 2014, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU

- a. La provisión para ISR se analiza cómo se muestra a continuación:

	2014	2013
ISR causado	\$ 1,297,442	\$ 622,010
Impuesto diferido del ejercicio	<u>43,865</u>	<u>446,114</u>
Total provisión	<u>\$ 1,341,307</u>	<u>\$ 1,068,124</u>

b. Impuestos diferidos a la utilidad reconocidos directamente en el capital contable:

	2014	2013
Por la valuación de acciones no asignadas	\$ 4,328	\$ 7,805
Por ganancia (pérdida) actuarial	<u>907</u>	<u>2,641</u>
	<u>\$ 5,235</u>	<u>\$ 10,446</u>

\* \* \* \* \*