

ANEXOS

Anexo 1. Estados financieros y documento que muestra las diferencias entre U.S. GAAP y NIIF.

- (i) estados financieros auditados consolidados de la Emisora al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014,
- (ii) estados financieros intermedios consolidados no auditados con revisión limitada de la Emisora por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2017.
- (iii) Información financiera proforma consolidada condensada por el periodo de tres y nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2017 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016,
- (iv) estados financieros auditados combinados de FEC al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014,
- (v) estados financieros intermedios combinados condensados no auditados de FEC al 30 de junio de 2017, y
- (vi) documento que muestra las diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos (*U.S. GAAP*) y NIIF derivado de la inclusión de estados financieros de FEC.

**GMéxico Transportes, S.A.
de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México,
S. A. B. de C. V.)**

Estados financieros
consolidados por los años que
terminaron el 31 de diciembre
de 2016, 2015 y 2014, e
Informe de los auditores
independientes del 22 de
agosto de 2017



**GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)**

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros consolidados 2016, 2015
y 2014**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y resultados integrales	4
Estados consolidados de cambios en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GMéxico Transportes, S. A. de C. V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad"), subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V. (GMéxico), que comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los estados consolidados de resultados y los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Párrafo de énfasis

Como se detalla en la Nota 1, la Entidad se constituyó como resultado de una escisión del negocio ferroviario. Dado que se consideró que la Entidad es la continuación de un negocio existente que se transfirió entre entidades bajo control común, la administración determinó que presentar la información financiera de dicho negocio de manera retrospectiva de períodos anteriores a la constitución de la Entidad refleja de la mejor forma la sustancia económica de la transacción. Por lo tanto, la información financiera se presenta de manera similar al método conocido como unión de intereses, bajo el cual se presenta como si la transacción hubiera ocurrido antes del inicio del primer periodo presentado.

El 30 de abril de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas, se aprobó el cambio de denominación social de la entidad, para quedar en GMéxico Transportes, S.A. de C.V.

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría* de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Entidad en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.



En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviaciones materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la planeación y realización de la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones materiales de los estados financieros, derivadas de fraude o error, diseñando y aplicando procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obteniendo evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar desviaciones materiales que resulten de un fraude es mayor de las que resulten de un error, ya que el fraude puede involucrar conspiración, falsificación, omisión intencional, tergiversación, o la anulación de un control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para poder diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la Administración.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos relevantes, cuantitativa y cualitativamente, de forma que alcancen una presentación razonable.

Obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada referente a la información financiera de las entidades y actividades del negocio dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño del grupo de auditoría. Seguimos siendo los únicos responsables de nuestra opinión sobre la auditoría.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. Omar Esquivel Romero

22 de agosto de 2017



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de pesos)

Activo	Notas	2016	2015	2014
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 7,886,563	\$ 5,764,571	\$ 4,201,182
Cuentas por cobrar:				
Cientes – Neto	6	2,636,943	2,929,561	2,948,479
Impuestos por recuperar		931,689	132,413	67,821
Partes relacionadas	16	415,996	351,062	543,826
Otras		<u>265,306</u>	<u>31,091</u>	<u>28,481</u>
		<u>4,249,934</u>	<u>3,444,127</u>	<u>3,588,607</u>
Inventarios – Neto	7	749,559	679,050	690,537
Pagos anticipados		<u>177,465</u>	<u>261,758</u>	<u>194,301</u>
Total de activo circulante		<u>13,063,521</u>	<u>10,149,506</u>	<u>8,674,627</u>
Cuenta por cobrar neta a otro ferrocarril		-	262,647	274,970
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	8	35,323,134	30,756,611	27,334,522
Títulos de concesión - Neto	9	1,755,161	1,822,293	1,917,029
Inversión en acciones de asociada y negocio conjunto	10	566,013	493,331	454,472
Crédito mercantil	10	515,310	515,310	515,310
Pagos anticipados a largo plazo		205,882	187,711	176,781
Otros activos – Neto		<u>540,006</u>	<u>383,517</u>	<u>428,053</u>
Total		<u>\$ 51,969,027</u>	<u>\$ 44,570,926</u>	<u>\$ 39,775,764</u>

Pasivo y Capital Contable	Notas	2016	2015	2014
Pasivo circulante:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	11	\$ 179,603	\$ 254,620	\$ 411,147
Proveedores		983,342	1,247,130	1,110,443
Arrendamiento financiero a corto plazo	15	81,411	-	-
Cuenta por pagar neta a otros ferrocarriles		311,130	176,487	128,497
Pasivos acumulados		899,966	567,965	888,508
Impuestos por pagar		460,501	370,137	383,396
Partes relacionadas	16	289,303	254,618	195,444
Impuesto sobre la renta		22,919	399,907	682,305
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>836,746</u>	<u>739,835</u>	<u>582,960</u>
Total de pasivo circulante		<u>4,064,921</u>	<u>4,010,699</u>	<u>4,382,700</u>
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	11	5,348,831	5,455,964	5,631,420
Arrendamiento financiero a largo plazo	15	758,477	-	-
Beneficios a los empleados	12	114,245	118,013	109,389
Partes relacionadas	16	24,477	24,477	24,477
Impuestos a la utilidad diferidos	17	<u>1,165,421</u>	<u>716,853</u>	<u>900,185</u>
Total de pasivo a largo plazo		<u>7,411,451</u>	<u>6,315,307</u>	<u>6,665,471</u>
Total de pasivo		11,476,372	10,326,006	11,048,171
Capital contable:				
Capital social	14	50	50	50
Utilidades acumuladas	14	31,781,538	26,930,487	22,180,135
Otras cuentas de capital		<u>871,078</u>	<u>786,957</u>	<u>800,500</u>
Total de capital contable atribuido a la controladora		<u>32,652,666</u>	<u>27,717,494</u>	<u>22,980,685</u>
Participación no controladora		<u>7,839,989</u>	<u>6,527,426</u>	<u>5,746,908</u>
Total de capital contable		<u>40,492,655</u>	<u>34,244,920</u>	<u>28,727,593</u>
Total		<u>\$ 51,969,027</u>	<u>\$ 44,570,926</u>	<u>\$ 39,775,764</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



**GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)**

**Estados consolidados de resultados y resultados
integrales**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014
(En miles de pesos, excepto por la utilidad por acción que se presenta en pesos)

	Notas	2016	2015	2014
Ingresos por servicios	20	\$ 32,905,433	\$ 29,962,988	\$ 25,995,363
Costos y gastos de operación:				
Directos		18,555,429	17,259,051	15,483,611
Participación de los trabajadores en las utilidades	20	823,829	709,901	581,249
Depreciación	20	2,776,949	2,591,223	2,342,835
Amortización de títulos de concesión		87,662	87,010	87,182
Administración		1,058,941	1,115,762	1,081,665
Otros ingresos – Neto		<u>(216,543)</u>	<u>(113,969)</u>	<u>(133,070)</u>
		23,086,267	21,648,978	19,443,472
Utilidad de operación		9,819,166	8,314,010	6,551,891
Costo financiero:				
Intereses pagados	20	403,717	411,567	360,481
Intereses ganados	20	(194,080)	(98,326)	(151,794)
Utilidad en fluctuación cambiaria – Neta		<u>(188,711)</u>	<u>(78,856)</u>	<u>(187,073)</u>
		20,926	234,385	21,614
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto		72,682	88,859	102,146
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		9,870,922	8,168,484	6,632,423
Impuestos a la utilidad		<u>1,463,267</u>	<u>2,243,785</u>	<u>1,925,608</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 8,407,655</u>	<u>\$ 5,924,699</u>	<u>\$ 4,706,815</u>
Otros resultados integrales (que se reclasificaría a resultados):				
Valuación de acciones		156,398	(44,380)	(3,766)
ISR diferido por valuación de acciones		<u>(42,723)</u>	<u>26,082</u>	<u>4,330</u>
Otra utilidad (perdida) integral		113,675	(18,298)	564
Resultado consolidado atribuible a:				
Participación controladora		\$ 6,677,447	\$ 4,750,352	\$ 3,822,931
Participación no controladora		<u>1,730,208</u>	<u>1,174,347</u>	<u>883,885</u>
Resultado integral consolidado		<u>\$ 8,407,655</u>	<u>\$ 5,924,699</u>	<u>\$ 4,706,816</u>
Resultado integral consolidado atribuible a:				
Participación controladora		\$ 6,761,568	\$ 4,736,809	\$ 3,823,348
Participación no controladora		<u>1,759,762</u>	<u>1,169,592</u>	<u>884,032</u>
		<u>\$ 8,521,330</u>	<u>\$ 5,906,401</u>	<u>\$ 4,707,380</u>
Acciones		425,000,000	425,000,000	425,000,000
Utilidad básica y diluida por acción		15.71164	11.177299	8.995132

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Otras cuentas de capital	Capital contable controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 50	\$ 22,407,204	\$ 469,189	\$ 22,876,443	\$ 5,208,322	\$ 28,084,765
Dividendo pagado	-	(4,050,000)	-	(4,050,000)	(345,446)	(4,395,446)
Aportaciones de capital por control común	-	-	330,894	330,894	-	330,894
Partidas del resultado integral:						
Utilidad neta consolidada	-	3,822,931	-	3,822,931	883,885	4,706,816
Dividendo y valuación de acciones	-	-	(2,787)	(2,787)	(979)	(3,766)
ISR diferido por valuación de acciones	-	-	3,204	3,204	1,126	4,330
Resultado integral consolidado	-	<u>3,822,931</u>	<u>417</u>	<u>3,823,348</u>	<u>884,032</u>	<u>4,707,380</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	50	22,180,135	800,500	22,980,685	5,746,908	28,727,593
Dividendo pagado	-	-	-	-	(389,074)	(389,074)
Partidas del resultado integral:						
Utilidad neta consolidada	-	4,750,352	-	4,750,352	1,174,347	5,924,699
Valuación de acciones	-	-	(32,843)	(32,843)	(11,537)	(44,380)
ISR diferido por valuación de acciones	-	-	19,300	19,300	6,782	26,082
Resultado integral consolidado	-	<u>4,750,352</u>	<u>(13,543)</u>	<u>4,736,809</u>	<u>1,169,592</u>	<u>5,906,401</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	50	26,930,487	786,957	27,717,494	6,527,426	34,244,920
Dividendo pagado	-	(1,826,740)	-	(1,826,740)	(447,525)	(2,274,265)
Ajuste ISR Diferido TTG	-	344	-	344	326	670
Partidas del resultado integral:						
Utilidad neta consolidada	-	6,677,447	-	6,677,447	1,730,208	8,407,655
Valuación de acciones	-	-	115,735	115,735	40,663	156,398
ISR diferido por valuación de acciones	-	-	(31,614)	(31,614)	(11,109)	(42,723)
Resultado integral consolidado	-	<u>6,677,447</u>	<u>84,121</u>	<u>6,761,568</u>	<u>1,759,762</u>	<u>8,521,330</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 50</u>	<u>\$ 31,781,538</u>	<u>\$ 871,078</u>	<u>\$ 32,652,666</u>	<u>\$ 7,839,989</u>	<u>\$ 40,492,655</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	2016	2015	2014
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 9,870,922	\$ 8,168,484	\$ 6,632,423
Depreciación	2,776,949	2,591,223	2,342,834
Amortización de títulos de concesión	87,662	87,010	87,182
Otras reservas	336,628	(60,144)	36,205
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	(72,682)	(88,859)	(102,146)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(29,203)	(22,355)	(31,483)
Intereses ganados	(194,080)	(98,326)	(151,794)
Intereses devengados	403,717	411,567	360,431
	<u>13,179,913</u>	<u>10,988,600</u>	<u>9,173,652</u>
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	297,580	16,651	(122,057)
Otras cuentas por cobrar	(697,956)	(13,837)	236,414
Inventarios	(70,509)	11,487	30,109
Aumento (disminución) en:			
Otros pasivos	199,954	(267,063)	(643,685)
Impuestos a la utilidad pagados	(1,467,684)	(2,168,109)	(743,100)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>11,441,298</u>	<u>8,567,729</u>	<u>7,931,333</u>
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(6,701,931)	(6,024,895)	(3,871,283)
Adquisiciones de activos intangibles	(30,971)	-	-
Aportaciones de capital por control común	-	-	330,894
Intereses cobrados	194,080	98,326	151,791
Dividendos cobrados	4,135	55,988	66,697
Venta de inmuebles, planta y equipo	132,848	33,938	58,087
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(6,401,839)</u>	<u>(5,836,643)</u>	<u>(3,263,814)</u>
Actividades de financiamiento:			
Obtención de financiamientos	-	-	2,000,000
Pago de financiamientos	(272,389)	(439,147)	(1,486,630)
Dividendos pagados	(2,274,265)	(389,074)	(4,395,446)
Intereses pagados	(453,998)	(435,653)	(355,951)
Otras partidas	83,185	96,177	80,084
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2,917,467)</u>	<u>(1,167,697)</u>	<u>(4,157,943)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	2,121,992	1,563,389	509,576
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>5,764,571</u>	<u>4,201,182</u>	<u>3,691,606</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>\$ 7,886,563</u>	<u>\$ 5,764,571</u>	<u>\$ 4,201,182</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

(En miles de pesos)

1. Actividades y eventos significativos

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y subsidiarias (“GMXT” o la “Entidad”) es subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V. (GMéxico). GMXT es una sociedad tenedora de las acciones de un grupo de compañías dedicadas principalmente a prestar el servicio ferroviario de carga, 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.

El 11 de diciembre de 2014, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (“ITM”), se autorizó una escisión de sus operaciones ferroviarias y la consecuente constitución de FM Rail Holding, S.A. de C.V. (FMRH) como una sociedad anónima de capital variable independiente.

Dado que se consideró que FMRH es la continuación de un negocio existente que se transfirió entre entidades bajo control común, la administración de la Entidad determinó que presentar la información financiera de dicho negocio de manera retrospectiva de periodos anteriores a la constitución de la Entidad refleja de la mejor forma la sustancia económica de la transacción. Por lo tanto, la información financiera se presenta de manera similar al método conocido como unión de intereses, bajo el cual se presenta como si la transacción hubiera ocurrido antes del inicio del primer periodo presentado

La escisión surtió efectos legales el día 23 de marzo de 2015.

El 30 de abril de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de FMRH, se aprobó el cambio de denominación social de la entidad, para quedar en GMéxico Transportes, S.A. de C.V.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los de GMXT y sus subsidiarias que se mencionan a continuación:

Compañía	Porcentaje de participación %
Grupo Ferroviario Mexicano, S. A. de C. V. (GFM)	74
Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S. A. de C. V. (ITF)	100
Líneas Ferroviarias de México, S. A. de C. V. (LFM)	100
Intermodal México, S. A. de C. V. (IMEX)	100

GFM se constituyó el 14 de noviembre de 1996 con el objeto de participar en la privatización del Sistema Ferroviario Mexicano. En junio de 1997 GFM resultó ganador de la licitación del 80% de los títulos representativos del capital social de Ferrocarril Mexicano, S. A. de C. V. (“Ferromex”), en la que incluyó su oferta para adquirir el 20% restante de las acciones. El contrato de compra-venta del 100% de las acciones fue firmado el 18 de agosto de 1997, fecha en que GFM pagó el 30% del precio de venta de las acciones, y el restante 70% más intereses acumulados fue pagado el 19 de febrero de 1998, fecha en que GFM tomó el control de los activos y operaciones de Ferromex.



Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, Ferromex es la única subsidiaria de GFM y 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.

Ferromex 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 Ferromex 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 Ferromex y un 25% de las acciones de la empresa Ferrocarril y Terminal del Valle de México, S. A. de C. V. (FTVM), compañía responsable de operar la terminal ferroviaria de la Ciudad de México. En agosto de 1999, Ferromex obtuvo los derechos para operar la concesión de la Vía Corta Nogales - Nacozari por un período de 30 años, renovable sin exceder 50 años, comenzando el 1 de septiembre de 1999.

Ferromex 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.

ITF se constituyó el 21 de noviembre de 2005 con el objeto de promover, constituir, explotar, organizar y administrar sociedades mexicanas o de cualquier otra nacionalidad, cuyo objeto podrá ser la prestación del servicio ferroviario de carga, de pasajeros, multimodal y servicios auxiliares, administración portuaria integral y servicio de transporte aéreo y aeropuertos.

El 24 de noviembre de 2005, ITF adquirió de Grupo Condumex, S. A. de C. V. y SINCA Inbursa, S. A. de C. V., el 99.99% de las acciones representativas del capital social de Ferrosur, S. A. de C. V. (Ferrosur) por \$3,260,000.

El 2 de marzo de 1995, el Gobierno Federal otorgó a Ferrosur la concesión para operar la Vía Troncal del Sureste, 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 y un 25% de las acciones de FTVM, compañía responsable de operar la terminal ferroviaria de la Ciudad de México. En diciembre de 2005, Ferrosur obtuvo los derechos para operar la concesión de la Vía Corta Oaxaca - Sur por un período de 30 años, renovable sin exceder de 50 años, comenzando el 1 de diciembre de 2005.

La Administración Portuaria Integral de Coatzacoalcos (APICOA), otorgó en octubre de 2005, a Terminales Transgolfo, S.A. de C.V. (TTG), empresa subsidiaria de Ferrosur, la cesión parcial de derechos para usar, aprovechar y explotar la terminal especializada de ferrobuses de uso particular y para terceros, por un período de 20 años, renovable por un período de 18 años, sujeto a ciertas condiciones.

Ferrosur y TTG tienen el derecho de usar y la obligación de mantener en buenas condiciones los derechos de paso, vías, edificios e instalaciones de mantenimiento, así como la terminal de ferrobuses, respectivamente. 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.

LFM tiene como actividad principal promover, constituir, organizar, adquirir y tomar participación en el capital social de sociedades mercantiles, particularmente aquellas cuya actividad fundamental consista en la prestación de servicios de transportación en vías generales de comunicación. LFM es tenedora del 99.99% de las acciones representativas del capital social de Texas Pacifico Transportation, LTD, Texas Pacifico LP, Inc. y Texas Pacifico GP, LLC, empresas domiciliadas en Estados Unidos de Norteamérica, cuya principal actividad está relacionada con la prestación de servicios ferroviarios.



IMEX tiene como actividad principal promover, constituir, organizar, adquirir y tomar participación en el capital social de sociedades mercantiles, particularmente aquellas cuya actividad fundamental consista en la prestación de servicios de transportación en vías generales de comunicación.

Las concesiones también otorgan derechos de paso y arrastre a las compañías del grupo y las obligan a otorgar dichos derechos a concesionarios respecto de las vías concesionadas, entre otros derechos y obligaciones que establecen.

2. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

a. *Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” o “IAS” por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2016*

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de IFRS nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica.

La aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

- a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Entidad utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. La administración de la Entidad considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Entidad no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación

Las modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 aclaran que la exención de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad tenedora que es subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con IFRS 10. Las modificaciones también aclaran que el requisito para consolidar una subsidiaria que proporciona servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión se aplican únicamente a las subsidiarias que no son las propias entidades de inversión.



La aplicación de estas modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y la IAS 28 no tuvo un impacto material en los estados financieros consolidados de la Entidad ya que la Entidad no es una entidad de inversión y no tiene ninguna entidad controladora, subsidiaria, asociada o negocio conjunto que califiquen como una entidad de inversión.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014

Las mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 incluyen varias IFRS que se resumen a continuación:

Las modificaciones a la IFRS 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucración continua en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.

Las modificaciones de la IAS 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado al final del período de presentación de informes sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para calificar bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las divisas que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del período de presentación del informe sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

b. IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ²
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ²
IFRS 16	Arrendamientos ³
Modificaciones a la IAS 12	Impuestos a la utilidad ¹
Modificaciones a la IAS 7	Estados de flujo de efectivo ¹
Modificaciones a la IFRS 2	Clasificación y medición de los pagos basados en acciones ¹

¹ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación temprana.

² Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

³ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

IFRS 9 Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2014 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de “valor razonable a través de resultados integrales” (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.



Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las entidades pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tienen tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de “relación económica”. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la entidad.

No es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.



IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 reemplazará las guías de reconocimiento de ingresos actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios.

Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación, es decir, cuando el “control” de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo, se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

No es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Entidad haya realizado una revisión detallada.

IFRS 16 Arrendamientos

La IFRS 16 *Arrendamientos*, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la IAS 17 *Arrendamientos*, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la IFRS 15.

Bajo la IFRS 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la IAS 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos.



La IFRS 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada donde el periodo comparativo no se reestructura.

La Entidad se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros consolidados por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones no se esperaría un impacto significativo.

Modificaciones la IAS 7 Estados de Flujos de Efectivo: Proporcionar revelaciones

Las modificaciones con iniciativa de revelación (Modificaciones a la IAS 7) vienen con el objetivo de que las entidades proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento.

Para alcanzar este objetivo, el IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos que surjan de actividades de financiamiento sean revelados (en la medida necesaria): (i) cambios en los flujos de efectivo de financiamiento; (ii) cambios derivados de la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de las variaciones de tipo de cambio; (iv) cambios en valor razonable; y (v) otros cambios.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada.

Modificaciones a la IFRS 2 Clasificación y medición de los Pagos Basados en Acciones

Las modificaciones a la IFRS 2 Pagos Basados en Acciones, aclaran la clasificación y la medición de las transacciones de pagos basados en acciones. Las modificaciones contienen aclaraciones y modificaciones dirigidas a la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones pagados en efectivo; la clasificación de transacciones de pagos basados en acciones con características de liquidación neta; y contabilización por modificaciones de transacciones de pagos basados en acciones liquidados en efectivo a liquidables mediante instrumentos de capital. Estas modificaciones son aplicables para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite la aplicación anticipada. Las modificaciones se aplican de manera prospectiva.

La administración de la Entidad no espera que pueda haber algunos impactos como resultado de estas modificaciones.

3. Principales políticas contables

a. *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

b. *Bases de preparación*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, 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. **Bases de presentación de información comparativa**

FMRH se constituyó como resultado de la escisión y adquisición del negocio ferroviario de ITM. Dado que se consideró que FMRH es la continuación de un negocio existente que se transfirió entre entidades bajo control común, la administración de la Entidad determinó que presentar la información financiera de dicho negocio de manera retrospectiva de periodos anteriores a la constitución de la Entidad refleja de la mejor forma la sustancia económica de la transacción. Por lo tanto, la información financiera se presenta de manera similar al método conocido como unión de intereses, bajo el cual se presenta como si la transacción hubiera ocurrido antes del inicio del primer periodo presentado.

d. **Bases de consolidación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Entidad y los de sus subsidiarias en las que tiene control.

- i. **Subsidiaria** - Las subsidiarias son entidades respecto de las cuales la Entidad tiene control.
- ii. **Negocios conjuntos** - Los negocios conjuntos son acuerdos conjuntos en los que las partes que mantienen el control conjunto tienen derechos a los activos netos del acuerdo.
- iii. **Asociadas** - Las asociadas son las entidades sobre las que la Entidad ejerce influencia significativa pero no control o control conjunto.

Los saldos y operaciones importantes entre las entidades consolidadas y con las reconocidas bajo el método de participación han sido eliminados. Las políticas contables de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Entidad.

e. **Clasificación de costos, gastos y utilidad de operación**

La Entidad ha elaborado sus estados consolidados de resultados y 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 los estados de resultados y resultados integrales, debido a que dicha información es una práctica común de revelación del sector a que pertenece la Entidad.

f. **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 la naturaleza y 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.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las 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.

- g. **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 diésel 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.

- h. **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, (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, como sigue:

	%	2016	Años promedio de vidas útiles remanentes	
			2015	2014
Equipo de arrastre	50	13	14	15
Locomotoras	47	7	8	9
Maquinaria de vía	43	5	6	7
Maquinaria de talleres	20	2	3	4
Contenedores	87	5	13	14
Maquinaria y equipo	26	7	8	9
Equipo de cómputo	26	2	2	3
Equipo de telecomunicaciones	21	3	4	5
Mobiliario y equipo de oficina	7	7	8	9
Equipo automotriz	40	2	2	3
Edificios	52	11	12	13
Vías y estructuras	71	23	24	25
Puentes, túneles y alcantarillas	75	48	49	50
Sistemas de comunicación y tráfico	22	5	6	7
Terminales y talleres	60	7	8	9

- i. **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 para Ferromex, 50 años para Ferrosur y 20 años para TTG.
- j. **Inversión en asociada y negocio conjunto** - La inversión en acciones de la entidad asociada y del negocio conjunto 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 resultados integrales.
- k. **Otros activos** - Incluyen principalmente inversiones no permanentes en acciones de GMéxico referentes al plan de acciones para empleados; en Ferromex el efecto de la valuación de las acciones al 31 de diciembre de 2016 es positivo por \$158,327 integrado por \$154,849 de plusvalía, \$602 por rendimientos en efectivo, dividendos en efectivo por \$4,135, \$(16,656) por decremento en cuentas por cobrar a empleados, depósitos al fideicomiso \$14,780 y traspaso de acciones no pagadas \$617, al 31 de diciembre de 2015 es negativo por \$(45,583) integrados por \$(42,210) de minusvalía, \$1,173 por rendimientos en efectivo, dividendos en efectivo por \$5,988, \$54,170 por incremento en cuentas por cobrar a empleados, depósitos al fideicomiso \$3,322, asignación de 1,849,027 acciones del plan 2015-2023 por \$(68,026) y al 31 de diciembre de 2014 es positivo por \$4,370 integrado 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 se reflejaron en otras cuentas de capital dentro del estado de variaciones en el capital contable. En Ferrosur, la cuenta por cobrar a los empleados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 asciende a \$1,372, \$2,023 y \$119 respectivamente.



- l. **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 estén 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.

- m. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios 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.

- n. **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 2016, 2015 y 2014, no existen indicios de deterioro en dichos activos.
- o. **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.



- p. **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 de cada año determinado conforme a las leyes. 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.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en el estado consolidado de resultados y resultados integrales, excepto cuando se refieren 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.

- q. **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 periodo 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.

- r. **Costos de beneficios al retiro, 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 resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediones que reconocen en 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.
- Remediones



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 consolidado 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.

- s. **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 resultados integrales. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme al artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR").
- t. **Instrumentos financieros derivados** - La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando éstos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, contrata en ocasiones instrumentos financieros derivados swaps de tasa de interés que convierten su perfil de pago de intereses, de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad aplicable a esa operación.

- u. **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 consolidado de resultados y resultados integrales, excepto en los casos en los que procede su capitalización.
- v. **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:

- Vida útil de inmuebles, maquinaria y equipo: La Entidad revisa la estimación de su vida útil, 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 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.
- Contingencias: Como se detalla en la Nota 19, la Compañía está sujeta a contingencias que de materializarse no tendrían un impacto en la situación financiera, desempeño o flujos de efectivo futuros.

La Entidad considera que los supuestos utilizados a la fecha de estos estados financieros consolidados son apropiados y bien fundamentados.

La Entidad también ha emitido juicios en la aplicación de ciertas normas contables. En particular, la Entidad ha concluido que sus concesiones no califican bajo el alcance de la IFRIC 12, Acuerdos de Concesiones de Servicios, debido a la naturaleza de la regulación a la que está sujeta.

5. Instrumentos financieros derivados

El 17 de marzo de 2008, GFM contrató con BBVA Bancomer S. A. (“Bancomer”) un derivado de tasas de interés (con un monto notional por US\$80.0 millones), con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos con CREDIT AGRICOLE CIB- EXIMBANK antes CALYON - EXIMBANK y CREDIT AGRICOLE CIB antes CALYON, a través del cual paga importes calculados con base en tasas de interés fijas y recibe importes calculados con base en tasas de interés variables. El derivado cuyo importe notional al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$5.4 millones expira el 15 de junio de 2016, (tanto el importe notional como las fechas de vencimiento coinciden con las posiciones de riesgo.) Durante 2015, por el derivado mencionado anteriormente, GFM pagó una tasa de interés de 2.8% y recibió una tasa libor de interés promedio de 0.2836%. La diferencia se registró en el costo financiero, en adición a la tasa variable del préstamo Bancomer tenía la opción de cancelar la tasa fija el 16 de marzo de 2010; sin embargo, no ejerció dicha opción; la tasa se mantiene fija al 2.8% anual. La valuación del derivado de tasa de interés al 31 de diciembre de 2015 es desfavorable en un importe no representativo (US\$0.3 millones desfavorable al 31 de diciembre de 2014). El efecto por variación entre las tasas contratadas y las del derivado en 2015 fue de US\$0.3 millones desfavorables.

Los derivados descritos representan una cobertura desde un punto de vista económico, pero para efectos contables se clasificaron de negociación y se reconocen en el costo financiero.



6. Cuentas por cobrar a clientes

	2016	2015	2014
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 2,690,769	\$ 2,978,425	\$ 2,999,609
Estimación de cuentas por cobrar	<u>(53,826)</u>	<u>(48,864)</u>	<u>(51,130)</u>
Cientes – Neto	<u>\$ 2,636,943</u>	<u>\$ 2,929,561</u>	<u>\$ 2,948,479</u>

La Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso que presentan una antigüedad mayor a 120 días determinadas por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera actual.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, pero no incobrables:

	2016	2015	2014
60-90 días	\$ 71,689	\$ 101,370	\$ 77,147
Más de 90-120 días	<u>199,094</u>	<u>187,389</u>	<u>180,360</u>
Total	<u>\$ 270,783</u>	<u>\$ 288,759</u>	<u>\$ 257,507</u>
Antigüedad promedio (días cartera)	35	36	39

Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:

	2016	2015	2014
Saldos al inicio del año	\$ (48,864)	\$ (51,130)	\$ (56,768)
Incremento en provisión	(16,046)	(1,009)	(6,422)
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	11,127	4,965	12,322
Resultado por conversión de moneda	<u>(43)</u>	<u>(1,690)</u>	<u>(262)</u>
Saldos al final del año	<u>\$ (53,826)</u>	<u>\$ (48,864)</u>	<u>\$ (51,130)</u>

7. Inventarios

El saldo de este rubro se integra por:

	2016	2015	2014
Material de vía	\$ 594,039	\$ 531,906	\$ 560,989
Otras refacciones y materiales	171,508	164,718	144,618
Estimación de inventarios obsoletos	<u>(15,988)</u>	<u>(17,574)</u>	<u>(15,070)</u>
	<u>\$ 749,559</u>	<u>\$ 679,050</u>	<u>\$ 690,537</u>

8. Inmuebles, maquinaria y equipo

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones directas	Bajas por ventas	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Inversión:				
Equipo de arrastre	\$ 3,481,782	\$ 1,214,062	\$ (25,610)	\$ 4,670,234
Locomotoras	13,961,213	2,884,067	(353,485)	16,491,795
Maquinaria de vía	1,089,734	240,888	(23,798)	1,306,824
Maquinaria de talleres	245,336	4,998	(5,592)	244,742
Contenedores	6,032	82,569	-	88,601
Maquinaria y equipo	366,846	52,212	(618)	418,440
Equipo de cómputo	475,369	93,097	(1,566)	566,900



	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adiciones directas	Bajas por ventas	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Equipo de telecomunicaciones	2,061,991	334,429	(3,329)	2,393,091
Mobiliario y equipo de oficina	63,813	1,577	(8)	65,382
Equipo automotriz	819,647	257,089	(43,979)	1,032,757
Construcciones en proceso	3,536,339	(598,659)	(1,144)	2,936,536
Intereses por capitalizar	34,895	16,261	-	51,156
Edificios	529,420	8,846	-	538,266
Terrenos	236,914	-	-	236,914
Vías y estructuras	22,253,970	2,186,354	-	24,440,324
Puentes, túneles y alcantarillas	1,138,937	391,230	-	1,530,167
Sistemas de comunicación y tráfico	100,369	-	-	100,369
Terminales y talleres	<u>3,206,360</u>	<u>274,405</u>	<u>-</u>	<u>3,480,765</u>
Total inversión	<u>53,608,967</u>	<u>7,443,425</u>	<u>(459,129)</u>	<u>60,593,263</u>
Depreciación:				
Equipo de arrastre	\$ 1,673,212	\$ 185,979	\$ (24,042)	\$ 1,835,149
Locomotoras	8,479,733	781,158	(263,141)	8,997,750
Maquinaria de vía	619,264	86,417	(21,568)	684,113
Maquinaria de talleres	142,114	7,281	(586)	148,809
Contenedores	6,007	5,473	-	11,480
Maquinaria y equipo	226,259	25,860	-	252,119
Equipo de cómputo	379,649	50,190	(1,566)	428,273
Equipo de telecomunicaciones	1,590,991	172,918	(3,321)	1,760,588
Mobiliario y equipo de oficina	50,981	2,122	(8)	53,095
Equipo automotriz	513,916	121,803	(41,252)	594,467
Edificios	168,587	28,175	-	196,762
Vías y estructuras	7,480,775	1,069,846	-	8,550,621
Puentes, túneles y alcantarillas	326,213	65,116	-	391,329
Sistemas de comunicación y tráfico	71,785	4,267	-	76,052
Terminales y talleres	<u>1,116,654</u>	<u>167,617</u>	<u>-</u>	<u>1,284,271</u>
Total depreciación acumulada	<u>22,846,140</u>	<u>2,774,222</u>	<u>(355,484)</u>	<u>25,264,878</u>
Reserva para bajas	<u>6,216</u>	<u>(965)</u>	<u>-</u>	<u>5,251</u>
Inversión neta	<u>\$ 30,756,611</u>	<u>\$ 4,670,168</u>	<u>\$ (103,645)</u>	<u>\$ 35,323,134</u>
Inversión:				
Equipo de arrastre	\$ 2,951,918	\$ 607,869	\$ (78,005)	\$ 3,481,782
Locomotoras	12,616,675	1,442,270	(97,732)	13,961,213
Maquinaria de vía	1,068,778	38,259	(17,303)	1,089,734
Maquinaria de talleres	216,302	29,034	-	245,336
Contenedores	15,324	-	(9,292)	6,032
Maquinaria y equipo	362,494	4,632	(280)	366,846
Equipo de cómputo	428,086	48,068	(785)	475,369
Equipo de telecomunicaciones	1,866,348	203,425	(7,782)	2,061,991
Mobiliario y equipo de oficina	62,737	1,089	(13)	63,813
Equipo automotriz	752,011	99,682	(32,046)	819,647
Construcciones en proceso	2,577,617	958,722	-	3,536,339
Intereses por capitalizar	14,649	20,246	-	34,895
Edificios	497,085	32,335	-	529,420
Terrenos	236,914	-	-	236,914
Vías y estructuras	20,152,357	2,101,613	-	22,253,970
Puentes, túneles y alcantarillas	1,002,602	136,335	-	1,138,937
Sistemas de comunicación y tráfico	100,369	-	-	100,369
Terminales y talleres	<u>2,909,503</u>	<u>296,857</u>	<u>-</u>	<u>3,206,360</u>
Total inversión	<u>47,831,769</u>	<u>6,020,436</u>	<u>(243,238)</u>	<u>53,608,967</u>



	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones directas	Bajas por ventas	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Depreciación:				
Equipo de arrastre	\$ 1,645,158	\$ 100,338	\$ (72,284)	\$ 1,673,212
Locomotoras	7,810,879	764,041	(95,187)	8,479,733
Maquinaria de vía	551,994	83,430	(16,160)	619,264
Maquinaria de talleres	135,595	6,519	-	142,114
Contenedores	11,461	2,952	(8,406)	6,007
Maquinaria y equipo	200,066	26,388	(195)	226,259
Equipo de cómputo	319,829	60,602	(782)	379,649
Equipo de telecomunicaciones	1,359,722	238,983	(7,714)	1,590,991
Mobiliario y equipo de oficina	49,152	1,842	(13)	50,981
Equipo automotriz	441,278	103,546	(30,908)	513,916
Edificios	141,728	26,859	-	168,587
Vías y estructuras	6,515,298	965,477	-	7,480,775
Puentes, túneles y alcantarillas	270,611	55,602	-	326,213
Sistemas de comunicación y tráfico	67,517	4,268	-	71,785
Terminales y talleres	966,278	150,376	-	1,116,654
Total depreciación acumulada	20,486,566	2,591,223	(231,649)	22,846,140
Reserva para bajas	10,681	(4,465)	-	6,216
Inversión neta	\$ 27,334,522	\$ 3,433,678	\$ (11,589)	\$ 30,756,611
	Saldo al 1 de enero de 2014	Adiciones directas	Bajas por ventas	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:				
Equipo de arrastre	\$ 2,485,759	\$ 477,301	\$ (11,142)	\$ 2,951,918
Locomotoras	12,420,695	364,112	(168,132)	12,616,675
Maquinaria de vía	949,747	136,424	(17,393)	1,068,778
Maquinaria de talleres	200,746	17,321	(1,765)	216,302
Contenedores	15,324	-	-	15,324
Maquinaria y equipo	334,300	29,765	(1,571)	362,494
Equipo de cómputo	372,072	61,887	(5,873)	428,086
Equipo de telecomunicaciones	1,601,829	264,546	(27)	1,866,348
Mobiliario y equipo de oficina	60,771	2,049	(83)	62,737
Equipo automotriz	753,244	60,060	(61,293)	752,011
Construcciones en proceso	3,737,159	(1,159,542)	-	2,577,617
Intereses por capitalizar	20,448	(5,799)	-	14,649
Edificios	479,146	17,939	-	497,085
Terrenos	236,914	-	-	236,914
Vías y estructuras	17,071,863	3,088,629	(8,135)	20,152,357
Puentes, túneles y alcantarillas	796,498	206,104	-	1,002,602
Sistemas de comunicación y tráfico	98,677	1,692	-	100,369
Terminales y talleres	2,604,508	304,995	-	2,909,503
Total inversión	\$ 44,239,700	\$ 3,867,483	\$ (275,414)	\$ 47,831,769
Depreciación:				
Equipo de arrastre	\$ 1,572,205	\$ 81,651	\$ (8,698)	\$ 1,645,158
Locomotoras	7,275,245	715,106	(179,472)	7,810,879
Maquinaria de vía	496,734	72,298	(17,038)	551,994
Maquinaria de talleres	131,647	5,680	(1,732)	135,595
Contenedores	6,354	5,107	-	11,461
Maquinaria y equipo	175,977	25,451	(1,362)	200,066
Equipo de cómputo	257,784	67,900	(5,855)	319,829
Equipo de telecomunicaciones	1,107,254	252,495	(27)	1,359,722
Mobiliario y equipo de oficina	47,478	1,734	(60)	49,152
Equipo automotriz	398,977	101,941	(59,640)	441,278
Edificios	116,286	25,442	-	141,728
Vías y estructuras	5,718,810	796,488	-	6,515,298



	Saldo al 1 de enero de 2014	Adiciones directas	Bajas por ventas	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Puentes, túneles y alcantarillas	222,393	48,218	-	270,611
Sistemas de comunicación y tráfico	63,390	4,128	-	67,518
Terminales y talleres	<u>826,901</u>	<u>139,377</u>	<u>-</u>	<u>966,278</u>
Total depreciación acumulada	18,417,435	2,343,016	(273,884)	20,486,567
Reserva para bajas	<u>14,481</u>	<u>(3,801)</u>	<u>-</u>	<u>10,682</u>
Inversión neta	<u>\$ 25,807,784</u>	<u>\$ 1,528,268</u>	<u>\$ (1,530)</u>	<u>\$ 27,334,522</u>

La depreciación cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue por \$2,776,949, \$2,591,223 y \$2,342,835, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 los inmuebles, maquinaria y equipo incluyen costos de préstamos capitalizados por \$77,672, de los cuales se transfirieron a la depreciación del ejercicio \$1,024. La capitalización de los costos de préstamos se calcula con base en el promedio ponderado de los proyectos en proceso que se tienen como activos calificables y que aún no han finalizado. Al 31 de diciembre de 2016, el promedio de activos calificables ascendió a \$1,087,702. La tasa promedio de capitalización anualizada al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue del 20.94%, 11.03% y 17.25% respectivamente.

9. Títulos de concesión

El saldo de este rubro se integra como sigue:

	2016	2015	2014
Título de concesión:			
Vía troncal Pacífico-Norte	\$ 1,365,089	\$ 1,374,448	\$ 1,382,174
Vía corta Ojinaga-Topolobampo	2,674	2,674	2,674
Vía corta Nogales-Nacozari	20,500	20,500	20,500
Vía troncal sureste	1,935,850	1,935,850	1,935,850
Terminal Ferrobuque	500	500	500
Vías cortas	3,250	3,250	3,250
Radiofrecuencias	<u>29,889</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	3,357,752	3,337,222	3,344,948
Amortización acumulada	<u>(1,602,591)</u>	<u>(1,514,929)</u>	<u>(1,427,919)</u>
	<u>\$ 1,755,161</u>	<u>\$ 1,822,293</u>	<u>\$ 1,917,029</u>

El 7 de septiembre de 2016, el Instituto Federal de Telecomunicaciones otorgó a Ferromex y Ferrosur títulos de concesión para usar y aprovechar bandas de frecuencias del espectro radioeléctrico, así como un título de concesión único para uso público, para proveer todo tipo de servicios públicos de telecomunicaciones y radiodifusión.

La amortización cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue \$87,662, \$87,010 y \$87,182, respectivamente.

Concesión ferroviaria

Costo:

Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 3,382,735
Otros (Reparaciones mayores)	(2,605)
Bajas de reparaciones mayores	(35,182)



Concesión ferroviaria

Saldos al 31 de diciembre de 2014	3,344,948
Otros (Reparaciones mayores)	<u>(7,726)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3,337,222
Otros (Reparaciones mayores)	(9,359)
Radiofrecuencias	<u>29,889</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 3,357,752</u>

Amortización acumulada y deterioro:**Concesión ferroviaria**

Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 1,344,570
Amortización del año	87,182
Bajas de reparaciones mayores	<u>(3,833)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,427,919
Amortización del año	<u>87,010</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,514,929
Amortización del año	<u>87,662</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 1,602,591</u>

10. Inversión en acciones de asociada y negocio conjunto

Ferromex y Ferrosur tienen cada una el 25% del capital social de FTVM respectivamente, compañía 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 conexas con la Terminal tendrían cada una el 25% de las acciones representativas de su capital social.

En diciembre de 2007, Ferromex 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.

Las inversiones en acciones en asociada y negocio conjunto son:

Entidad	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014	Número de acciones	% de Tenencia
FTVM	\$ 446,678	\$ 373,996	\$ 335,137	10,728,420	50%
TTX Company	<u>119,335</u>	<u>119,335</u>	<u>119,335</u>	100	1%
Total	<u>\$ 566,013</u>	<u>\$ 493,331</u>	<u>\$ 454,472</u>		

La participación en los resultados es de la siguiente manera:

Entidad	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014
FTVM	<u>\$ 72,682</u>	<u>\$ 88,859</u>	<u>\$ 102,146</u>
Total	<u>\$ 72,682</u>	<u>\$ 88,859</u>	<u>\$ 102,146</u>



El 25 de mayo de 2015 y el 29 de diciembre de 2015 Ferromex y Ferrosur recibieron en su conjunto dividendos de FTVM por \$25,000 en cada ocasión, así mismo, el 28 de mayo y el 26 de noviembre de 2014 recibieron dividendos por \$40,000 y \$20,000, respectivamente.

El 24 de noviembre de 2005, ITF adquirió de Grupo Condumex, S. A. de C. V. y SINCA Inbursa, S. A. de C. V. el 99.99% de las acciones representativas del capital social de Ferrosur, S. A. de C. V. (Ferrosur) por \$3,260,000. Debido a que ITF es subsidiaria de la Entidad, la cual mantiene inversiones en otras entidades ferroviarias, la administración notificó en esa misma fecha a la Comisión Federal de Competencia (COFECO) la transacción y solicitó resolución en el sentido de que la misma no contraviene las disposiciones contenidas en la Ley Federal de Competencia Económica.

Después de la negativa de la COFECO y la presentación del recurso de reconsideración presentado por ITF y la Entidad, la COFECO resolvió el 8 de noviembre de 2006 no autorizar las concentraciones notificadas, sin embargo ITF y la Entidad impugnaron la resolución, razón por la cual ITF decidió no emitir estados financieros consolidados con su subsidiaria, dicha inversión se presentaba valuada hasta el 31 de marzo de 2011 por el método de participación.

El 25 de marzo de 2011, el primer tribunal colegiado en materia administrativa del Distrito Federal resolvió desechar el recurso de revisión interpuesto por la COFECO en contra de la sentencia del pleno del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (TFJFA) a favor de la ITF y la Entidad, sentencia que aprobó la concentración de Ferrosur por parte de la ITF y la Entidad, y por tanto a partir del 1º de abril de 2011 se consolida dicha inversión.

La adquisición de Ferrosur se valuó a la fecha de la transacción, utilizando el "método de compra", que comparara el costo de la entidad adquirida con el monto asignado (valores razonables) a los activos adquiridos y pasivos asumidos. Los valores razonables asignados fueron determinados con base en valuaciones preparadas por firmas de valuadores independientes, información pública de precios de mercado y estimaciones de la administración.

Como consecuencia de la aplicación de este método, se reconoció un exceso del costo de la entidad adquirida sobre el valor razonable neto de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos por \$515,310, el cual se presenta en el balance general al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

11. Deuda

La deuda a largo plazo se integra de la siguiente forma:

	2016	2015	2014
Crédito con CREDIT AGRICOLE CIB-EXIMBANK antes CALYON EXIMBANK por US\$4,166 en 2015 con vencimientos trimestrales hasta el 15 de junio de 2016, que generó intereses a la tasa Libor a tres meses sin sobre tasa (1)	\$ -	\$ 71,675	\$ 183,928
Crédito directo con CREDIT AGRICOLE CIB antes CALYON por US\$1,166 en 2015 con vencimientos trimestrales hasta el 15 de junio de 2016, que generó intereses a la tasa Libor a tres meses más 0.40% a 0.50% (1)	-	20,062	51,482
Crédito con Banco Nacional de México, S. A. (BANAMEX) y EXIMBANK con vencimientos trimestrales hasta el 15 de septiembre de 2015, que genera intereses a la tasa fija de 8.18% (2)	-	-	104,625



	2016	2015	2014
Crédito con IXE banco el 31 de mayo de 2011 por \$450,000, genera intereses a una tasa de TIE 91 días más 1.35% con vencimiento trimestral a partir de 31 de agosto de 2013 y hasta el 31 de mayo de 2018. (3)	135,000	225,000	315,000
Préstamo contratado con EXIMBANK-PEFCO el 16 de marzo de 2012 con vencimiento el 15 de mayo de 2021, genera intereses a una tasa Libor a tres meses más 0.65%	421,425	428,892	433,566
Certificados bursátiles	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	5,556,425	5,745,629	6,088,601
Costo de emisión de deuda	(27,991)	(35,045)	(46,034)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	<u>(179,603)</u>	<u>(254,620)</u>	<u>(411,147)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 5,348,831</u>	<u>\$ 5,455,964</u>	<u>\$ 5,631,420</u>

Los vencimientos de la deuda por pagar a largo plazo son como sigue:

2018	\$ 138,650
2019	93,650
2020 (en adelante)	5,140,475
Comisiones financieras	<u>(23,944)</u>
	<u>\$ 5,348,831</u>

- (1) Créditos con CREDIT AGRICOLE CIB-EXIMBANK antes CALYON-EXIMBANK y CREDIT AGRICOLE CIB antes CALYON directo, contratados para la compra de 40 locomotoras, las cuales quedaron en garantía prendaria de dichos créditos.
- (2) Créditos con BANAMEX-EXIMBANK y BANAMEX directo, contratados para liquidar anticipadamente el crédito puente con BANAMEX, los cuales se contrataron para la compra de 60 locomotoras, las cuales quedaron en garantía prendaria de dichos créditos.
- (3) Crédito con IXE Banco contratado el 31 de mayo de 2012 por Ferrosur para el refinanciamiento de pasivos.

En los créditos (1) y (2) arriba mencionados Ferromex firmó como obligado solidario y avalista.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor en libros de las locomotoras que quedaron en garantía prendaria de los créditos vigentes marcados en los puntos 1, asciende a \$1,011,206.



Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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	2016	2015	2014
FERROMX-07-2	16-Nov-2007	28-Oct-2022	Tasa fija de 9.03%	1,500,000	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	1,500,000
FERROMX-14	20-Oct-2014	07-Oct-2024	Tasa fija de 6.76%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
				5,000,000	5,000,000	5,000,000
Costo de emisión de deuda				<u>(11,083)</u>	<u>(13,040)</u>	<u>(14,998)</u>
Neto				<u>\$ 4,988,917</u>	<u>\$ 4,986,960</u>	<u>\$ 4,985,002</u>

Los créditos establecen ciertas restricciones y obligaciones de hacer y no hacer, las cuales a las fechas de este dictamen se han cumplido.

Las tasas anuales promedio por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fueron: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 91 días de 4.44%, 3.34% y 3.67%, respectivamente; Libor a tres meses 0.57%, 0.28% y 0.24%, respectivamente.

12. Beneficios a empleados

- El valor de los beneficios a los empleados por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, ascendió a \$114,245, \$118,013 y \$109,389, respectivamente.
- A continuación, se presenta un análisis del Costo Neto del período (CNP) por tipo de plan:

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,263	\$ 9,446	\$ 8,693
Costo financiero	7,917	7,223	6,571
Ganancia actuarial del período	<u>(5,422)</u>	<u>(7,921)</u>	<u>(1,147)</u>
Total	<u>\$ 8,758</u>	<u>\$ 8,748</u>	<u>\$ 14,117</u>

- Principales hipótesis actuariales:

Las tasas nominales utilizadas en el cálculo de las obligaciones por beneficios y rendimientos del plan se muestran a continuación:

	2016 (%)	2015 (%)	2014 (%)
Tasa de descuento	7.54	7.21	6.80
Tasa de incremento salarial	4.00	4.00	4.00
Tasa de incremento al salario mínimo	3.50	3.50	3.50



d. Análisis de sensibilidad

Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría a \$(103,015), o aumentaría a \$125,317.

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminuye) de 50 puntos base, la obligación por beneficio definido aumentaría a \$84,834, disminuiría a \$(84,831).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se aumentaría a \$(113,370), disminuiría a \$113,667.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunas de las hipótesis pueden estar correlacionadas.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

13. Principales costos y gastos de operación

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

	2016	2015	2014
Costos directos:			
Diesel y gasolina	\$ 5,729,103	\$ 5,933,226	\$ 5,349,116
Mano de obra	4,008,506	3,818,478	3,606,120
Renta de carros (Car- Hire)	1,499,096	1,062,569	648,649
Arrendamiento de equipo de arrastre y contenedores	1,464,841	1,234,922	957,283
Mantenimiento de terceros a locomotoras	1,116,126	1,059,722	966,702
Sustracción de bienes	611,110	320,112	193,502
Policía y vigilancia	488,737	613,382	530,180
Servicios de conexión y terminal	426,327	420,681	606,997
Contratistas	367,552	332,879	343,171
Materiales y refacciones para carros	332,983	306,749	312,437
Arrendamiento de locomotoras	194,394	166,009	150,763
Mantenimiento de terceros a carros	147,300	161,326	104,642
Pre-trip e inspección automotriz	99,136	94,693	64,345
Otros	<u>2,070,218</u>	<u>1,734,303</u>	<u>1,649,704</u>
Total costos directos	<u>\$ 18,555,429</u>	<u>\$ 17,259,051</u>	<u>\$ 15,483,611</u>
Gastos de administración:			
Sueldos	\$ 469,715	\$ 494,484	\$ 481,965
Honorarios y asesorías	224,244	236,720	230,274
Mantenimiento y materiales de equipo de computo	76,576	63,578	48,722
Arrendamiento de inmuebles	29,965	25,183	21,020
Gasto de viaje	23,539	22,507	23,848
Capacitación confianza	10,935	34,888	33,088
Otros	<u>223,967</u>	<u>238,402</u>	<u>242,748</u>
Total gastos de operación	<u>\$ 1,058,941</u>	<u>\$ 1,115,762</u>	<u>\$ 1,081,665</u>



14. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 se integra como se muestra a continuación:

Descripción	Acciones	Importe
Serie "B" (Clase I): representa la porción fija del capital sin derecho a retiro	318,750,000	\$ 38
Serie "C" (Clase I): representa la porción variable del capital con derecho a retiro	<u>106,250,000</u>	<u>12</u>
	<u>425,000,000</u>	<u>\$ 50</u>

- b. Durante 2016 y 2014 la Entidad efectuó los siguientes movimientos de capital:

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de agosto de 2016, se aprobó el pago de un dividendo contra las utilidades acumuladas por \$1,826,740 (equivalente a US\$100,000), pagándose en una sola exhibición el día 23 de agosto de 2016.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2014, se aprobó el pago de un dividendo contra las utilidades acumuladas por \$4,050,000 (equivalente a US\$298,962), pagándose en una sola exhibición el día 15 de diciembre de 2014.

- c. Durante 2016, 2015 y 2014 GFM efectuó los siguientes movimientos de capital, sobre las cuales corresponde el 26% a la participación no controlada:

En Asambleas General Ordinaria de Accionistas celebradas el 29 de abril de 2016, 25 de marzo de 2015 y 30 de abril de 2014, se aprobó el pago de un dividendo contra las utilidades acumuladas por \$1,721,250, \$1,496,440 y \$1,313,560 (equivalente a US\$100,000) respectivamente, pagándose en los días 2 de mayo de 2016, 13 de mayo de 2015 y 27 de mayo y 11 de julio de 2014, respectivamente.

- d. La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a una quinta parte del importe del capital social pagado. 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 2016, 2015 y 2014 no se cuenta con reserva legal debido a que el inicio de operaciones de GMXT se dio el 23 de marzo de 2015.
- e. La Compañía ofrece un plan de compra de acciones de GMEXICO a ciertos empleados (Plan de Compra de Acciones para los Empleados) a través de un fideicomiso que adquiere acciones de dicha compañía para la venta de acciones a los empleados de sus subsidiarias que se presentan dentro del rubro de otros activos hasta que se asignan. El precio de venta fue establecido a su valor razonable de mercado en la fecha de entrega. Cada dos años los empleados podrán retirar el 50% de las acciones pagadas en los 2 años anteriores. Los empleados pagarán por las acciones compradas a través de descuentos en la nómina mensual durante el período de ocho años del plan. Al final del período de ocho años, la Compañía asignará al participante un bono de una acción por cada 10 acciones compradas por el empleado. El gasto por compensaciones correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, así como otras revelaciones no se consideran relevantes.
- f. 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.



- g. 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.
- h. Los saldos de las cuentas fiscales de capital contable al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 son:

	2016	2015	2014
Cuenta de capital de aportación	\$ <u>7,930,879</u>	\$ <u>7,673,064</u>	\$ <u>-</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ <u>3,554,314</u>	\$ <u>3,465,848</u>	\$ <u>-</u>

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. **Administración del riesgo de capital** – La Entidad administra su capital para asegurar que la misma estará en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de capital, evaluando los niveles de EBITDA. La estrategia general de la entidad no ha sido modificada en comparación con 2015.

La estructura de capital de la entidad está compuesta por capital social emitido y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 15.

La entidad no está sujeta a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

- c. **Categorías de instrumentos financieros y políticas de administración de riesgos**- Las principales categorías de los instrumentos financieros son:

	Riesgo	2016	2015	2014
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	(i)	\$ 7,886,563	\$ 5,764,571	\$ 4,201,182
Préstamos y cuentas por cobrar:				
Clientes – Neto	(i)	2,636,943	2,969,561	2,948,479
Partes relacionadas	(i)	415,996	351,062	543,826
Otras	(i)	265,306	31,091	28,481
Cuenta por cobrar neta a otro ferrocarril	(i)	-	262,647	274,970
A valor razonable con cambios en resultados integrales:				
Otros activos a largo plazo- Neto	(i)	540,006	383,517	428,053



	Riesgo	2016	2015	2014
Pasivos financieros a costo amortizado:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	(ii) (iii)	179,603	254,620	411,147
Proveedores	(ii) (iii)	983,342	1,247,130	1,110,443
Cuenta por pagar neta a otros ferrocarriles	(ii) (iii)	311,130	176,487	128,497
Partes relacionadas por pagar	(i)	289,303	254,618	195,444
Arrendamiento financiero	(ii) (iii)	839,888	-	-
Deuda a largo plazo	(ii) (iii)	5,348,831	5,455,964	5,631,420

Los activos y pasivos de la Entidad están expuestos a diversos riesgos económicos que incluyen: (i) Riesgo de crédito, (ii) Riesgo de liquidez, (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 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. En relación a las cuentas por cobrar, se evalúan los estados financieros dictaminados de las empresas solicitantes, así como sus referencias comerciales.

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. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se presentan en la Nota 11.

Al 31 de diciembre, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros con base en los periodos de pago son como sigue:

2016	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Deuda a corto plazo	\$ 587,940	\$ -	\$ -	\$ 587,940
Proveedores	983,342	-	-	983,342
Cuentas por pagar neta a otros ferrocarriles	311,130	-	-	311,130
Partes relacionadas por pagar	289,303	-	-	289,303
Pasivos acumulados a largo plazo	471,932	326,184	438,423	1,236,539
Deuda a largo plazo	<u> </u>	<u>2,199,579</u>	<u>5,262,322</u>	<u>7,461,901</u>
Total	<u>\$ 2,643,647</u>	<u>\$ 2,525,763</u>	<u>\$ 5,700,745</u>	<u>\$ 10,870,155</u>
		Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
2015	Menos de 1 año			
Deuda a corto plazo	\$ 681,661	\$ -	\$ -	\$ 681,661
Proveedores	1,247,130	-	-	1,247,130
Cuentas por pagar neta a otros ferrocarriles	176,487	-	-	176,487
Partes relacionadas por pagar	254,618	-	-	254,618
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>2,097,076</u>	<u>5,826,163</u>	<u>7,923,239</u>
Total	<u>\$ 2,359,896</u>	<u>\$ 2,097,076</u>	<u>\$ 5,826,163</u>	<u>\$ 10,283,135</u>



2014	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Deuda a corto plazo	\$ 848,366	\$ -	\$ -	\$ 848,366
Proveedores	1,110,443	-	-	1,110,443
Cuentas por pagar neta a otros ferrocarriles	128,497	-	-	128,497
Partes relacionadas por pagar	195,444	-	-	195,444
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>2,230,158</u>	<u>6,297,255</u>	<u>8,527,413</u>
Total	<u>\$ 2,282,750</u>	<u>\$ 2,230,158</u>	<u>\$ 6,297,255</u>	<u>\$ 10,810,163</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 - La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés, debido a los créditos contratados a tasas de interés Libor a un mes y tres meses así como a tasa TIIE a tres meses. Con el fin de diversificar el riesgo de tasa de interés, la Entidad mantiene certificados bursátiles en una proporción de 100% a tasa fija. Con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos con CREDIT AGRICOLE CIB - EXIMBANK antes CALYON EXIMBANK y CREDIT AGRICOLE CIB antes CALYON la Entidad contrató con BBVA Bancomer S. A. (“Bancomer”) un derivado de tasas de interés (con un monto notional por US\$80.0 millones).

El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de los créditos contratados no cubierta, sostenida en los créditos bancarios a 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 0.0027 puntos para 2016 y 2015 y de 0.008 puntos para 2014, 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 0.0027 puntos para 2016 y 2015 y 0.008 puntos para 2014, por encima/por debajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

El resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2016, disminuiría/aumentaría \$1,719 (2015: disminución/aumento por \$225, 2014: disminución/aumento por \$934). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad 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 5.6% para 2016, 5.4% para 2015 y 3.7% para 2014 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 ejercicios. Si se presentara un debilitamiento en los porcentajes señalados en el peso con respecto al dólar estadounidense, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados de:



Efecto de dólares estadounidenses
2016 2015 2014

Resultados (14,625) (18,031) (5.441) (*)

(*) 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 periodo actual principalmente por el decremento en préstamos bancarios, neto de incrementos en equivalentes de efectivo, proveedores y acreedores y por el efecto de incremento en el tipo de cambio.

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

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:

c. La posición monetaria en dólares estadounidenses al 31 de diciembre es:

	2016	2015	2014
Miles de dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	US\$ 175,517	US\$ 153,944	US\$ 129,433
Pasivos monetarios	<u>119,955</u>	<u>94,027</u>	<u>131,428</u>
Posición neta corta	<u>US\$ 55,562</u>	<u>US\$ 59,917</u>	<u>US\$ (1,995)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ 1,148,133</u>	<u>\$ 1,030,962</u>	<u>\$ (29,362)</u>

d. Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	Miles de dólares estadounidenses		
	2016	2015	2014
Ingresos:			
Ingresos por servicios	US\$ 612,010	US\$ 631,861	US\$ 553,900
Renta de carros (Car-Hire)	56,884	49,150	45,786
Servicios interlineales	12,330	15,338	0
Venta de durmientes y refacciones	1,227	1,156	889
Intereses	274	1	19
Arrendamiento de locomotoras	2	35	24
Otros	6,979	5,741	5,042
Egresos:			
Renta de carros (Car-Hire)	US\$ 142,535	US\$ 120,557	US\$ 99,800
Compra de material	81,367	140,683	79,912
Arrendamiento de equipo de arrastre	65,873	59,812	57,603
Mantenimiento de locomotoras y carros	32,264	35,395	32,091
Compra de activo fijo	27,753	105,819	57,154
Asistencia técnica y otros	12,901	16,423	15,587
Operaciones ferroviarias	11,808	13,849	14,301
Arrendamiento de equipo tractivo	10,515	10,515	10,515
Gastos por siniestros	6,739	3,108	7,737
Renta de equipo	3,902	14,126	14,279
Maniobras	1,183	1,611	1,828
Intereses y comisiones pagadas	86	89	678
Otros Servicios	8,168	4,982	4,234



- e. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha del informe, fueron como sigue:

	2016	2015	2014	22 de agosto de 2017
Dólar estadounidense	\$ <u>20.6640</u>	\$ <u>17.2065</u>	\$ <u>14.7180</u>	\$ <u>17.6501</u>

f. **Arrendamientos financieros**

- f.1 **Contratos de arrendamiento** - GFM arrienda 550 tolvas en régimen de arrendamiento financiero. El costo de adquisición fue de \$42,675 miles de dólares. El plazo del arrendamiento es de 120 meses, habiendo iniciado el pago de las rentas el primero de mayo de 2016. GFM cuenta con opciones para comprar el equipo por un monto nominal al final de los términos del arrendamiento. Las obligaciones de GFM derivadas de arrendamientos financieros están garantizadas por el título de los arrendadores a los activos arrendados.

La tasa de interés que subyace a todas las obligaciones en virtud del contrato de arrendamiento es fija del 5.8%.

f.2 **Pasivos financieros por arrendamiento**

	Pagos mínimos de arrendamiento 2017	Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento 31/12/2016
Miles de dólares estadounidenses:		
Menos de uno año	\$ 5,505	\$ 3,462
Entre uno y cinco años	21,996	15,785
Cinco años o más	<u>23,768</u>	<u>21,328</u>
	51,269	40,645
Menos cargos de financiamiento futuros	<u>10,624</u>	<u>-</u>
	\$ <u>40,645</u>	\$ <u>40,645</u>
	Pagos mínimos de arrendamiento 2017	Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento 31/12/2016
Equivalente en pesos	\$ <u>839,888</u>	\$ <u>838,442</u>

El pasivo por arrendamiento neto de los intereses por amortizar se encuentra incluido en el estado de posición financiera en:

	2016
Arrendamiento financiero a corto plazo	\$ 81,411
Arrendamiento financiero a largo plazo	<u>758,477</u>
	\$ <u>839,888</u>

- g. **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 utilizan 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 que se presentan 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 2016, 2015 y 2014 son como sigue:

	2016		2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros mantenidos al costo amortizado:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$7,888,563	\$7,888,563	\$5,764,571	\$5,764,571	\$4,201,182	\$4,201,182
Cuentas por cobrar	3,052,939	3,052,939	3,280,623	3,280,623	3,492,305	3,492,305
Otras	265,306	265,306	31,091	31,091	28,481	28,481
Cuenta por cobrar neta a otro ferrocarril	-	-	262,647	262,647	274,970	274,970
Otros activos – neto	<u>540,006</u>	<u>540,006</u>	<u>383,517</u>	<u>383,517</u>	<u>428,053</u>	<u>428,053</u>
	<u>\$11,746,814</u>	<u>\$ 11,746,814</u>	<u>\$9,722,449</u>	<u>\$9,722,449</u>	<u>\$8,424,991</u>	<u>\$8,424,991</u>
Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:						
Cuentas por pagar	1,583,775	1,583,775	1,678,235	1,678,235	1,434,384	1,434,384
Deuda a largo plazo, incluyendo la porción circulante	<u>5,528,434</u>	<u>6,854,202</u>	<u>5,710,584</u>	<u>7,219,104</u>	<u>6,042,567</u>	<u>7,735,894</u>
	<u>\$7,112,209</u>	<u>\$8,437,977</u>	<u>\$7,388,819</u>	<u>\$8,897,339</u>	<u>\$7,476,951</u>	<u>\$9,170,278</u>

16. Operaciones y saldos con partes relacionadas

a. Los saldos con partes relacionadas son:

	2016	2015	2014
Por cobrar:			
Union Pacific Railroad, Co.	\$ 309,119	\$ 280,354	\$ 238,102
Operadora de Minas e Instalaciones, S.A de C.V.	45,136	23,556	4,194
Mexicana de Cobre, S. A. de C. V.	20,509	17,518	15,914
Metalurgica de Cobre, S.A. de C.V.	10,583	1,191	3,717
Central Gulf Railway, Inc. (CGR)	10,279	15,718	24,564
UP Logistic de México, S. de R.L.	6,779	5,355	-
Operadora de Minas Nacozari, S.A. de C.V.	5,965	590	358
Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V.	3,339	2,902	17,106



	2016	2015	2014
Inmobiliaria Bosques de Ciruelos, S.A. de C.V.	2,168	1,806	1,544
Unión Pacific de México, S. A. de C. V.	1,544	1,484	1,684
Union Pacific Distribution Service, Inc.	573	586	5,739
Buenavista del Cobre S. A. de C. V.	2	2	-
Grupo México, S.A.B. de C.V.	-	-	217,393
UPDS de México, S. de R.L. de C.V.	-	-	13,490
ASARCO, Inc.	-	-	21
	<u>\$ 415,996</u>	<u>\$ 351,062</u>	<u>\$ 543,826</u>
Por pagar a corto plazo:			
TTX Company	\$ 211,390	\$ 196,055	\$ 145,987
Ferrocarril y Terminal del Valle de México, S. A. de C. V.	55,838	50,724	42,647
PS Technology, Inc.	16,648	7,561	4,990
Eólica el Retiro, S.A. de C.V.	5,270	-	-
UPDS de México, S. de R.L. de C.V.	147	134	-
Transentric, Inc.	7	135	1,546
Industrial Minera México, S.A. de C.V.	3	3	3
UPRR International Advisors, Inc.	-	6	271
	<u>\$ 289,303</u>	<u>\$ 254,618</u>	<u>\$ 195,444</u>
Por pagar a largo plazo:			
Central Gulf Railway, Inc. (CGR)	<u>24,477</u>	<u>24,477</u>	<u>24,477</u>
	<u>\$ 24,477</u>	<u>\$ 24,477</u>	<u>\$ 24,477</u>

- b. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2016	2015	2014
Ingresos:			
Servicios de transportación prestados	\$ 5,015,406	\$ 3,506,684	\$ 3,719,840
Renta de carros (Car-Hire)	813,510	521,542	373,788
Otros	<u>76,185</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 5,905,101</u>	<u>\$ 4,028,226</u>	<u>\$ 4,093,628</u>



	2016	2015	2014
Egresos:			
Renta de carros (Car-Hire)	\$ 1,651,102	\$ 1,088,370	\$ 784,686
Fletes interlineales	1,039,105	1,114,676	1,139,782
Arrastres	114,016	117,365	120,688
Servicios de asesoría y licencias para el uso de software	94,029	82,577	51,343
Fletes misceláneos	94,016	135,422	113,667
Maniobras	66,742	68,330	402
Siniestros	47,295	22,438	4,760
Asesoría financiera, legal y servicios administrativos	36,298	31,144	35,051
Arrendamiento de oficinas corporativas	28,060	23,825	19,652
Ajuste temporal de diesel	27,876	28,789	26,903
Reparación de carros	6,296	22,843	15,767
Derechos de paso	4,831	5,260	5,055
Otros servicios	<u>41,843</u>	<u>22,669</u>	<u>16,701</u>
	<u>\$ 3,251,509</u>	<u>\$ 2,763,708</u>	<u>\$ 2,334,457</u>

17. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR, cuya tasa es del 30% para 2016, 2015 y 2014 y continuará al 30% para 2017 y años posteriores.

a. La provisión para ISR en 2016, 2015 y 2014 se analiza como se muestra a continuación:

	2016	2015	2014
ISR causado	\$ 1,056,753	\$ 2,401,038	\$ 1,932,252
ISR diferido	<u>406,514</u>	<u>(157,253)</u>	<u>(6,644)</u>
Total provisión	<u>\$ 1,463,267</u>	<u>\$ 2,243,785</u>	<u>\$ 1,925,608</u>

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido, son:

	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Diferencias temporales:			
Clientes - Neto	\$ 201,768	\$ 103,339	\$ 54,638
Servicios interlineales por cobrar	83,537	551,054	547,827
Cuentas por pagar	294,397	453,070	373,569
Pasivos acumulados y acreedores diversos	40,154	53,206	196,429
PTU por pagar	248,843	213,069	169,484
Beneficios a los empleados	34,274	35,786	32,815
Inventarios - Neto	(212,717)	(192,403)	(199,173)
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto	(1,293,620)	(1,400,413)	(1,460,225)
Títulos de concesión	(491,388)	(505,191)	(527,728)
Acciones GMéxico no asignadas	(75,266)	(32,544)	(58,180)
Pagos anticipados	(12,023)	(12,520)	(42,693)
Intereses por pagar	(113)	(460)	(3,477)
Otros activos	<u>16,733</u>	<u>17,154</u>	<u>16,529</u>
Total del impuesto diferido	<u>\$ (1,165,421)</u>	<u>\$ (716,853)</u>	<u>\$ (900,185)</u>



- b. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2016		2015		2014	
	Importe	Tasa %	Importe	Tasa %	Importe	Tasa %
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 9,870,922	-	\$ 8,168,484	-	\$ 6,632,423	-
Impuesto a la tasa legal	2,961,277	30	2,450,545	30	1,989,727	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y método de participación	(100,589)	(2)	(11,624)	-	55,233	1
Estimulo IEPS	(1,692,830)	(17)	-	-	-	-
ISR diferido por valuación de acciones no asignadas de GMÉXICO	(42,722)	-	-	-	-	-
ISR diferido por ganancia actuarial	(688)	-	-	-	-	-
Efectos de actualización y diferencia en tratamiento contable - fiscal	387,883	4	(175,533)	(3)	(49,913)	(1)
Otros	(49,064)	-	(19,603)	-	(69,439)	(1)
	<u>\$ 1,463,267</u>	<u>15%</u>	<u>\$ 2,243,785</u>	<u>27%</u>	<u>\$ 1,925,608</u>	<u>29%</u>

18. Contratos de mantenimiento

Ferromex tiene celebrados dos contratos con Lámparas General Electric, S. de R.L. de C.V., (“Lámparas”) y uno con EMD Locomotive Company de México, S.A. de C.V. (“EMDL”) para proporcionar los servicios de mantenimiento y reparación, así como reparaciones mayores (“Overhauls”) de algunas locomotoras de Ferromex, como se muestra a continuación:

Proveedor:	Número de Locomotoras Incluidas	Vigencia del contrato	
		Inicio	Terminación
Lámparas	219	Agosto 2012	Junio 2017
Lámparas	60	Mayo 1999	Junio 2024
Lámparas	136	Octubre 2006	Diciembre 2032
EMDL	<u>131</u>	Junio 2006	Junio 2026
Total	<u>546</u>		

Ferromex tiene el derecho de rescindir algunos de los contratos de mantenimiento, asumiendo en ese caso el costo correspondiente por terminación anticipada.



El contrato con Lámparas referente a las 219 locomotoras estipula los siguientes pagos por terminación anticipada: a) la cantidad de US\$2.7 millones si ocurre entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015, b) US\$1.8 millones si ocurre entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016 y c) US\$1.0 millones si ocurre entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017.

El contrato con Lámparas por 196 locomotoras contempla dos flotas por separado (AC4400 y ES44AC), el de las 60 AC4400 que vence en junio 2024 indica que la Entidad puede cancelar a partir del 1 de julio de 2009 pagando una penalidad que va de US\$2.0 millones en 2009 a US\$0.13 millones a junio de 2024. Por lo que respecta a las 136 locomotoras ES44AC (EVO), se indica que la Entidad puede cancelar a partir de 2010 pagando una penalidad que va de US\$2.71 millones a US\$0.17 millones en 2032.

El contrato con EMDL no podía darse por concluido antes del 1 de julio del 2015. Si la Entidad decidiera concluir el contrato entre el 1 de julio 2015 y el 30 de junio 2016, tendría que pagar una cantidad equivalente a 15 meses de facturación promedio. El pago por cancelación disminuirá en un mes, por cada período de 12 meses que el contrato esté vigente.

Ferrosur mantiene un contrato con Alstom Transporte, S. A. de C. V., (ALSTOM) para el mantenimiento, reparación y revisión de equipo tractivo. La vigencia del contrato fue renovada por cinco años a partir del 13 de abril de 2015.

Mantenimientos y reparaciones – Por lo que se refiere al mantenimiento y reparación de las locomotoras, de acuerdo con los contratos, la Entidad deberá realizar pagos mensuales con base en ciertas cuotas que incluyen principalmente el mantenimiento preventivo y correctivo. Estas cuotas son registradas como gasto del mantenimiento y reparación en resultados conforme se van recibiendo los servicios. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Entidad pagó por este concepto \$1,116,126, \$1,059,722 y \$966,702, respectivamente.

Reparaciones mayores (overhauls) - En el caso de overhauls, éstos se capitalizan en el equipo conforme se van realizando.

19. Compromisos y contingencias

La Entidad y sus subsidiarias directas, indirectas y asociadas tienen los siguientes compromisos y contingencias:

- a. **Procesos judiciales y administrativos** – Ferromex está involucrada en varios procedimientos legales derivados de sus operaciones normales; sin embargo, la administración de la Entidad y sus asesores legales consideran que cualquier definición en su conjunto con respecto a estos procedimientos no tendría un efecto material adverso en la posición financiera o en los resultados de sus operaciones. Los principales procesos judiciales en los que se encuentra involucrada la Entidad son los siguientes:
 - b.1 Juicios de Nulidad contra diversos oficios emitidos por la SCT sobre derechos de paso, servicios de interconexión y terminal. Actualmente existe un juicio de esta naturaleza el cual se ventila ante las autoridades correspondientes. La Entidad está en espera de la resolución correspondiente.

Con fecha 13 de septiembre de 2016 la Comisión Federal de Competencia Económica (Dirección General de Mercados Regulados), notificó a GMEXICO el oficio No. COFECE-AI-DGMR-2016-073, mediante el cual inicia el procedimiento de investigación a fin de determinar si existe competencia efectiva en el mercado de los servicios de interconexión, derechos de paso y derechos de arrastre utilizados para prestar el servicio público de transporte ferroviario de carga en el territorio nacional, requiriendo cierta información y documentación de GMEXICO y de sus subsidiarias, entre otras, Ferromex y Ferrosur.



El día 29 de septiembre de 2016 se dio respuesta a dicho oficio. El periodo de investigación durará hasta 45 días que podrán ser prorrogables por otros 45 días a partir de la publicación del extracto de Acuerdo en el Diario Oficial de la Federación. El proceso de investigación continua y no ha habido resolución por parte de la autoridad a la fecha de los estados financieros.

- b.2 Juicios indirectos. Son aquellos en que Ferromex y/o Ferrosur es codemandada, respecto de demandas laborales presentadas en contra de FNM, mismos que por su situación no pueden ser cuantificados, pero cuyo impacto económico se absorbería por el actual Órgano Liquidador de FNM o en su defecto por el Gobierno Federal, de acuerdo con los términos previamente acordados.
- b.5 Juicios directos. Son aquellos de índole laboral en los que Ferromex y/o Ferrosur es el demandado. La cifra correspondiente se materializaría en el supuesto de que se pierdan los juicios en su totalidad y no hubiera posibilidad de negociación. El importe de las indemnizaciones pagadas durante 2016, 2015 y 2014, respecto de las demandas laborales, fue de \$6,189, \$4,446 y \$5,333, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, la Entidad considera que ha valuado adecuadamente las cuentas por cobrar y por pagar y, por tanto, no ha creado una estimación adicional para cubrir un posible diferencial a favor o en contra que resultara de las negociaciones y de los juicios indicados anteriormente.

- b. **Otras contingencias** – Las operaciones de Ferromex y Ferrosur están sujetas a la legislación mexicana federal y estatal, y a regulaciones relativas a la protección del medio ambiente. Bajo estas leyes, se han emitido regulaciones concernientes a la contaminación del aire, suelo y del agua, estudios de impacto ambiental, control de ruido y desechos peligrosos. La Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) puede imponer sanciones administrativas y penales contra empresas que violen las leyes ambientales y tiene la facultad para clausurar parcial o totalmente las instalaciones que violen dichas regulaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 se tienen abiertos 4 expedientes administrativos con la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) relacionados con derrames de productos químicos al suelo, en 3 de ellos pudieran imponer sanciones económicas. Estos eventos no tuvieron relevancia o impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad. Todos los eventos relativos a la liberación de productos al medio ambiente por accidentes ferroviarios, cuyo costo sea superior a cincuenta mil dólares, están amparados con coberturas de seguro por daños ambientales.

Bajo los términos de las concesiones, el Gobierno Federal tiene el derecho de recibir pagos equivalentes al 0.5% de los ingresos brutos de Ferromex y Ferrosur durante los primeros 15 años de la concesión y 1.25% por los años remanentes del período de concesión. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el importe de estos pagos ascendió a \$401,371, \$367,456 y \$318,658, respectivamente.

Como parte de los acuerdos de la concesión, la Administración Portuaria Integral de Coatzacoalcos (APICOA) tiene derecho de recibir de TTG una cuota mensual por metro cuadrado de superficie de la Terminal. En los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el importe de estos pagos ascendió a \$5,146, \$5,498 y \$4,941 respectivamente.

Ferromex renta el edificio donde se encuentran sus oficinas principales, mediante un contrato de arrendamiento por diez años a partir del 1 de abril de 2013. Adicionalmente, Ferromex y Ferrosur rentan ciertos equipos, como son tolvas, furgones, plataformas y carros tanque, así como 38 locomotoras a Facileasing, S.A. de C.V.



Los compromisos mínimos bajo los contratos de arrendamiento por los siguientes ejercicios son como sigue (montos por tipo de moneda establecida en los contratos):

	Dólares	Equivalente en pesos	Miles Pesos	Total Pesos
2017	US\$ 99,543	\$ 2,056,957	\$ 51,128	\$ 2,108,085
2018	86,728	1,792,148	51,209	1,843,357
2019	72,299	1,493,987	48,865	1,542,852
2020	58,194	1,202,521	49,905	1,252,426
2021 en adelante	<u>121,197</u>	<u>2,504,415</u>	<u>63,678</u>	<u>2,568,093</u>
Total de pagos mínimos	<u>US\$ 437,961</u>	<u>\$ 9,050,028</u>	<u>\$ 264,785</u>	<u>\$ 9,314,813</u>

Ferromex tiene celebrado un contrato con PEMEX Refinación por el cual tiene la obligación de comprar, a valor de mercado, un mínimo de 19,575 metros cúbicos y un máximo de 38,650 metros cúbicos de diesel por mes, aunque este límite puede excederse, sin ninguna repercusión, de acuerdo al contrato de venta de primera mano de productos petrolíferos para el autoconsumo celebrado entre PEMEX Refinación y Ferromex el cual se prorrogó el día 15 de septiembre de 2015 por dos años y al término de estos se renovará cada año.

Ferrosur tiene celebrado un contrato con PEMEX Refinación por el cual tiene la obligación de comprar, a valor mercado, un mínimo de 5,355 metros cúbicos y un máximo de 10,710 metros cúbicos de diésel por mes, aunque este límite puede excederse, sin ninguna repercusión, de acuerdo al contrato de venta de primera mano de productos petrolíferos para el autoconsumo celebrado entre PEMEX Refinación y Ferrosur, el cual se prorrogó el día 1 de Septiembre de 2015 por dos años y al término de estos se renovará cada año.

20. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio se presenta con base en el enfoque gerencial. La información que se reporta a la máxima autoridad para la toma de decisiones de asignación de recursos y evaluación de desempeño se basa en las concesiones que mantienen Ferromex y Ferrosur y sus negocios complementarios, resultando en 3 segmentos de operación, GFM (que incluye a Ferromex), ITF (que incluye a Ferrosur) e IMEX.

2016	GFM	ITF	IMEX	Total
Ingresos por servicios	\$ 26,515,345	\$ 5,684,531	\$ 705,557	\$ 32,905,433
Depreciaciones y amortizaciones	2,268,233	532,142	64,236	2,864,611
Intereses pagados	386,140	17,306	271	403,717
Intereses ganados	(83,197)	(39,952)	(70,931)	(194,080)
Participación en la utilidad de asociada e inversión permanente	(36,341)	(36,341)	-	(72,682)
Impuestos a la utilidad	1,188,363	105,781	169,123	1,463,267
Utilidad neta consolidada	6,665,285	1,188,635	553,735	8,407,655
Activos totales	39,503,031	9,204,490	3,261,506	51,969,027
Pasivos totales	9,500,307	1,759,932	216,133	11,476,372



2015	GFM	ITF	Otros	Total
Ingresos por servicios	\$ 23,947,270	\$ 5,449,758	\$ 565,960	\$ 29,962,988
Depreciaciones y amortizaciones	2,146,874	477,010	54,349	2,678,233
Intereses pagados	396,134	15,281	152	411,567
Intereses ganados	(43,790)	(24,139)	(30,397)	(98,326)
Participación en la utilidad de asociada e inversión permanente	(44,430)	(44,429)	-	(88,859)
Impuestos a la utilidad	1,792,689	332,463	118,633	2,243,785
Utilidad neta consolidada	4,541,859	935,904	446,936	5,924,699
Activos totales	33,401,972	8,552,564	2,616,390	44,570,926
Pasivos totales	8,456,956	1,780,475	88,575	10,326,006
2014	GFM	ITF	Otros	Total
Ingresos por servicios	\$ 20,594,744	\$ 4,991,919	\$ 408,700	\$ 25,995,363
Depreciaciones y amortizaciones	1,958,296	419,019	52,702	2,430,017
Intereses pagados	335,763	24,592	126	360,481
Intereses ganados	(35,781)	(46,197)	(69,816)	(151,794)
Participación en la utilidad de asociada e inversión permanente	(51,073)	(51,073)		(102,146)
Impuestos a la utilidad	1,499,242	358,155	68,211	1,925,608
Utilidad neta consolidada	3,407,708	892,131	406,976	4,706,815
Activos totales	31,121,932	7,796,459	857,373	39,775,764
Pasivos totales	9,204,037	1,960,278	(116,144)	11,048,171

Las bases de reconocimiento contable sobre las que se determinaron los activos, pasivos y los resultados asignados a cada segmento operativo son las mismas que se describen en la nota 4 a los estados financieros consolidados.



a. **Ingresos de los principales productos y servicios**

Los ingresos de las operaciones continuas de la Entidad provenientes de los principales productos y servicios, son:

	2016	2015	2014
Agrícolas	\$ 9,712,364	\$ 8,456,210	\$ 6,881,021
Minerales	2,835,428	2,909,843	2,715,514
Energía	2,555,833	2,340,796	2,452,487
Automotriz	3,963,009	3,602,920	3,227,277
Metales	2,177,827	1,858,563	1,555,816
Cemento	1,341,500	1,310,645	1,198,572
Químicos y fertilizantes	2,761,967	2,527,469	2,225,941
Industriales y otros	3,250,130	3,168,661	2,675,655
Intermodal	2,581,386	2,212,878	1,879,706
Ingresos por pasajeros	168,679	140,714	127,273
Otros ingresos	<u>1,557,310</u>	<u>1,434,289</u>	<u>1,056,101</u>
	<u>\$ 32,905,433</u>	<u>\$ 29,962,988</u>	<u>\$ 25,995,363</u>

21. Eventos subsecuentes

El 29 de marzo de 2017 GMéxico Transportes anunció un acuerdo con Fortress Investment Group, LLC., para adquirir el 100% del Florida East Coast Railway ("FECR") por US\$ 2,100 millones (valor de la empresa) en una operación en efectivo, se espera que la transacción se cierre a fines del 2T17, sujeta a la satisfacción de ciertas condiciones.

22. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 22 de agosto de 2017 por el Lic. Alfredo Casar Pérez, Director General, y el Lic. Fernando López Guerra, Director General de Administración, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *



**GMéxico Transportes, S. A.
de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México,
S. A. B. de C. V.)**

Estados financieros intermedios
consolidados por los periodos
de tres y nueve meses
terminados el 30 de septiembre
de 2017 y 2016 (no auditados),
e Informe de revisión de los
auditores independientes del
20 de octubre de 2017

**GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)**

**Estados financieros intermedios consolidados por los
periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de
septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)**

Contenido	Página
Informe de revisión de los auditores independientes	1
Estados intermedios consolidados de posición financiera al 30 de septiembre de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016	2
Estados intermedios consolidados de resultados y resultados integrales por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)	3
Estados intermedios consolidados de cambios en el capital contable por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)	5
Estados intermedios consolidados de flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)	6
Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados (no auditadas)	7

Informe de revisión limitada de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GMéxico Transportes, S. A. de C. V.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados de GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias ("GMXT" o la "Entidad"), subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V. (GMéxico), los cuales comprenden los estados intermedios consolidados de posición financiera al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y los estados intermedios consolidados de resultados y resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) 34, *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad*, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, no tenemos conocimiento de ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados antes mencionados, no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GMéxico Transportes, S. A. de C.V. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016, de conformidad con la IAS 34, *Información Financiera Intermedia*.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Omar Esquivel Romero

20 de octubre de 2017

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados intermedios consolidados de posición financiera

Al 30 de septiembre de 2017 (no auditado) y 31 de diciembre de 2016
(En miles de pesos)

Activo	Notas	2017 (no auditado)	2016
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 9,505,424	\$ 7,886,563
Cuentas por cobrar:			
Clientes – Neto		4,864,974	2,636,943
Impuestos por recuperar		591,876	931,689
Partes relacionadas	9	447,525	415,996
Otras		<u>38,736</u>	<u>265,306</u>
		<u>5,943,111</u>	<u>4,249,934</u>
Inventarios – Neto		907,478	749,559
Pagos anticipados		<u>446,636</u>	<u>177,465</u>
Total de activo circulante		<u>16,802,649</u>	<u>13,063,521</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	4	66,768,642	35,323,134
Títulos de concesión – Neto		1,677,731	1,755,161
Inversión en acciones de asociada y negocio conjunto		622,744	566,013
Crédito mercantil		13,648,821	515,310
Pagos anticipados a largo plazo		179,536	205,882
Otros activos – Neto		<u>648,143</u>	<u>540,006</u>
Total		<u>\$ 100,348,266</u>	<u>\$ 51,969,027</u>

Pasivo y Capital Contable	Notas	2017 (no auditado)	2016
Pasivo circulante:			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	5	\$ 22,157,178	\$ 179,603
Proveedores		2,342,722	983,342
Arrendamiento financiero a corto plazo		469,175	81,411
Cuenta por pagar neta a otros ferrocarriles		266,727	311,130
Pasivos acumulados		1,076,066	899,966
Impuestos por pagar		687,607	460,501
Partes relacionadas	9	138,816	289,303
Impuesto sobre la renta		98,938	22,919
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>678,540</u>	<u>836,746</u>
Total de pasivo circulante		<u>27,915,769</u>	<u>4,064,921</u>
Pasivo a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	5	20,148,011	5,348,831
Arrendamiento financiero a largo plazo		2,337,128	758,477
Pasivos acumulados a largo plazo		650,176	-
Beneficios a los empleados		213,909	114,245
Partes relacionadas	9	24,477	24,477
Impuestos a la utilidad diferidos	10	<u>5,445,577</u>	<u>1,165,421</u>
Total de pasivo a largo plazo		<u>28,819,278</u>	<u>7,411,451</u>
Total de pasivo		56,735,047	11,476,372
Capital contable:			
Capital social	7	50	50
Utilidades acumuladas		34,729,029	31,781,538
Otras cuentas de capital		<u>1,235,806</u>	<u>871,078</u>
Total de capital contable atribuido a la controladora		<u>35,964,885</u>	<u>32,652,666</u>
Participación no controladora		<u>7,648,334</u>	<u>7,839,989</u>
Total de capital contable		<u>43,613,219</u>	<u>40,492,655</u>
Total		<u>\$ 100,348,266</u>	<u>\$ 51,969,027</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados intermedios consolidados de resultados y resultados integrales

Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)
 (En miles de pesos, excepto por la utilidad por acción que se presenta en pesos)

	Tres meses terminados el 30 de septiembre de:		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de:	
	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)
Ingresos por servicios	\$ 10,495,198	\$ 8,150,740	\$ 27,714,036	\$ 24,644,302
Costos y gastos de operación:				
Directos	5,812,385	4,714,530	15,604,899	13,668,279
Participación de los trabajadores en las utilidades	238,759	266,014	671,217	591,163
Depreciación	1,115,911	698,323	2,645,361	2,049,746
Amortización de títulos de concesión	23,888	21,722	71,663	65,227
Administración	484,718	259,404	1,005,130	783,660
Otros ingresos – Neto	<u>(83,447)</u>	<u>(50,708)</u>	<u>(111,294)</u>	<u>(94,656)</u>
	<u>7,592,214</u>	<u>5,909,285</u>	<u>19,886,976</u>	<u>17,063,419</u>
Utilidad de operación	2,902,984	2,241,455	7,827,060	7,580,883
Costo financiero:				
Intereses devengados	503,335	100,222	710,344	298,466
Intereses ganados	(33,680)	(56,849)	(144,764)	(141,593)
(Utilidad) pérdida en cambios – Neta	<u>167,137</u>	<u>(59,364)</u>	<u>660,950</u>	<u>(116,470)</u>
	636,792	(15,991)	1,226,530	40,403
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	<u>10,025</u>	<u>2,588</u>	<u>55,398</u>	<u>45,466</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,276,217	2,260,034	6,655,928	7,585,946
Impuestos a la utilidad	<u>364,568</u>	<u>139,222</u>	<u>925,962</u>	<u>1,407,986</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 1,911,649</u>	<u>\$ 2,120,812</u>	<u>\$ 5,729,966</u>	<u>\$ 6,177,960</u>
Otros resultados integrales:				
Dividendo y valuación de acciones	\$ 40,418	\$ 36,805	\$ (9,117)	\$ 78,743
ISR diferido por valuación de acciones	(13,985)	(9,551)	(3,493)	(22,848)
Efecto acumulado por conversión	342,750	-	342,750	-
Otras partidas de utilidad integral FECR	<u>31,310</u>	<u>-</u>	<u>31,310</u>	<u>-</u>
Otra utilidad (pérdida) integral	400,493	27,254	361,450	55,895

	Tres meses terminados el 30 de septiembre de:		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de:	
	2017	2016	2017	2016
	(no auditado)	(no auditado)	(no auditado)	(no auditado)
Resultado consolidado atribuible a:				
Participación controladora	\$ 1,456,836	\$ 1,707,567	\$ 4,425,074	\$ 4,892,242
Participación no controladora	<u>454,813</u>	<u>413,245</u>	<u>1,304,892</u>	<u>1,285,718</u>
	<u>\$ 1,911,649</u>	<u>\$ 2,120,812</u>	<u>\$ 5,729,966</u>	<u>\$ 6,177,960</u>
Resultado integral consolidado atribuible a:				
Participación controladora	\$ 1,850,456	\$ 1,727,735	\$ 4,789,802	\$ 4,933,605
Participación no controladora	<u>461,686</u>	<u>420,331</u>	<u>1,301,614</u>	<u>1,300,250</u>
	<u>\$ 2,312,142</u>	<u>\$ 2,148,066</u>	<u>\$ 6,091,416</u>	<u>\$ 6,233,855</u>
Acciones	425,000,000	425,000,000	425,000,000	425,000,000
Utilidad básica y diluida por acción	3.4278	4.0178	10.4119	11.5112

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados intermedios consolidados de cambios en el capital contable

Por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)
 (En miles de pesos)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Otras cuentas de capital	Capital contable controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2016	\$ 50	\$ 26,930,487	\$ 786,957	\$ 27,717,494	\$ 6,527,426	\$ 34,244,920
Dividendo decretado	-	(1,826,740)	-	(1,826,740)	(447,525)	(2,274,265)
Partidas del resultado integral:						
Utilidad neta consolidada	-	4,892,242	-	4,892,242	1,285,718	6,177,960
Dividendo y valuación de acciones	-	-	58,270	58,270	20,473	78,743
ISR diferido por valuación de acciones	-	-	(16,907)	(16,907)	(5,941)	(22,848)
Resultado integral consolidado	-	4,892,242	41,363	4,933,605	1,300,250	6,233,855
Saldos al 30 de septiembre de 2016 (no auditado)	<u>\$ 50</u>	<u>\$ 29,995,989</u>	<u>\$ 828,320</u>	<u>\$ 30,824,359</u>	<u>\$ 7,380,151</u>	<u>\$ 38,204,510</u>
Saldos al 1 de enero de 2017	\$ 50	\$ 31,781,538	\$ 871,078	\$ 32,652,666	\$ 7,839,989	\$ 40,492,655
Dividendo decretado	-	(1,477,583)	-	(1,477,583)	(1,493,269)	(2,970,852)
Partidas del resultado integral:						
Utilidad neta consolidada	-	4,425,074	-	4,425,074	1,304,892	5,729,966
Efecto acumulado de conversión	-	-	342,750	342,750	-	342,750
Otras partidas de utilidad integral FECR	-	-	31,310	31,310	-	31,310
Valuación de acciones	-	-	(6,747)	(6,747)	(2,370)	(9,117)
ISR diferido por valuación de acciones	-	-	(2,585)	(2,585)	(908)	(3,493)
Resultado integral consolidado	-	4,425,074	364,728	4,789,802	1,301,614	6,091,416
Saldos al 30 de septiembre de 2017 (no auditado)	<u>\$ 50</u>	<u>\$ 34,729,029</u>	<u>\$ 1,235,806</u>	<u>\$ 35,964,885</u>	<u>\$ 7,648,334</u>	<u>\$ 43,613,219</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados intermedios consolidados de flujos de efectivo

Por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)

(En miles de pesos)

	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,655,928	\$ 7,585,946
Depreciación	2,645,361	2,049,746
Amortización de títulos de concesión	71,663	65,227
Otras reservas	254,591	(52,418)
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	(55,398)	(45,466)
(Ganancia) en inmuebles, maquinaria y equipo	(43,613)	(23,921)
Intereses ganados	(144,764)	(141,593)
Intereses devengados	<u>710,344</u>	<u>298,466</u>
Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad	10,094,112	9,735,987
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(1,192,354)	(75,292)
Otras cuentas por cobrar	(83,041)	(385,980)
Inventarios	(10,149)	6,369
Aumento (disminución) en:		
Otros pasivos	(95,004)	88,547
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(647,011)</u>	<u>(1,335,908)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación	<u>8,066,553</u>	<u>8,033,723</u>
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(3,696,708)	(4,363,707)
Intereses cobrados	144,764	141,593
Dividendos cobrados	6,508	3,003
Compra de acciones FEC	(35,963,409)	-
Venta de inmuebles, planta y equipo	<u>134,569</u>	<u>120,766</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(39,374,276)	(4,098,345)
Actividades de financiamiento:		
Obtención de financiamientos bancarios	42,284,091	-
Amortización de financiamientos bancarios	(6,046,180)	(226,683)
Dividendos pagados	(2,970,852)	(2,274,265)
Intereses pagados	(655,268)	(238,886)
Otras partidas	<u>314,793</u>	<u>58,338</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	32,926,584	(2,681,496)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,618,861	1,253,882
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>7,886,563</u>	<u>5,764,571</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del periodo	<u>\$ 9,505,424</u>	<u>\$ 7,018,453</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros intermedios consolidados.

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados (no auditadas)

Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados)
(En miles de pesos)

1. Actividades y eventos significativos

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y subsidiarias (“GMXT o la Entidad”) es subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V. (GMéxico). GMXT es una sociedad tenedora de las acciones de un grupo de compañías dedicadas principalmente a prestar el servicio ferroviario de carga, 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.

El 11 de diciembre de 2014, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de Infraestructura y Transportes México, S. A. de C. V. (“ITM”), se autorizó una escisión de sus operaciones ferroviarias y la consecuente constitución de FM Rail Holding, S. A. de C. V. (FMRH) como una sociedad anónima de capital variable independiente. La escisión surtió efectos legales el día 23 de marzo de 2015.

El 30 de abril de 2016, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de FMRH, se aprobó el cambio de denominación social de la entidad, para quedar en GMéxico Transportes, S. A. de C. V.

GMéxico Transportes, S.A. de C.V., tiene en circulación al amparo de un programa de Certificados Bursátiles de fecha 19 de septiembre de 2017 por un monto total de \$15,000,000,000.00 (quince mil millones 00/100 M.N.) dos emisiones de Certificados Bursátiles registrados en la Bolsa Mexicana de Valores, con las claves de cotización: “GMXT 17” y “GMXT 17-2”.

Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo de los Programas mencionados, se encuentran inscritos con el No. 3507-4.15-2017-001 y 3507-4.15-2017-001-02 respectivamente, en la sección de valores del Registro Nacional de Valores.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los de GMXT y sus subsidiarias que se mencionan a continuación:

Compañía	Porcentaje de participación %
Grupo Ferroviario Mexicano, S. A. de C. V. (GFM)	74
Infraestructura y Transportes Ferroviarios, S. A. de C. V. (ITF)	100
Líneas Ferroviarias de México, S. A. de C. V. (LFM)	100
Intermodal México, S. A. de C. V. (IMEX)	100
Florida East Coast Holdings Corp. (FEC)	100

El día 30 de junio de 2017, se concluyó la operación de compra de Florida East Coast Holdings Corp. (FEC). La adquisición se concluyó con un pago por parte de la entidad de US\$2,003 millones, que fueron fondeados con un crédito por US\$1,550 millones de BBVA y Credit Suisse, y un crédito a cinco años por el equivalente en pesos a US\$250 millones otorgado por Santander.

El resto fue financiado con recursos propios de la Entidad. Asimismo, la Entidad asumió deuda a nivel de FEC por un monto de US\$97 millones, por lo que el monto total de la operación fue de US\$2,100 millones. FEC ofrece servicios ferroviarios a lo largo de la costa este de Florida y es el proveedor del servicio a los puertos del sur de Florida: Miami, Everglades y Palm Beach. FEC ofrece servicios a lo largo de unos 565 km de vías férreas propias, con conexiones con CSX y Norfolk Southern en Jacksonville, Florida.

2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados de GMXT al 30 de septiembre de 2017 (no auditado) y por los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (no auditados), han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, Información Financiera Intermedia (IAS 34, por sus siglas en inglés) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Los estados financieros intermedios consolidados no han sido auditados. En opinión de la administración de la Entidad, todos los ajustes (ordinarios y recurrentes) necesarios para una presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados están incluidos. Los resultados de los periodos no son necesariamente indicativos de los resultados por el año completo.

Estos estados financieros intermedios consolidados no auditados deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Entidad y sus respectivas notas por el año que terminó al 31 de diciembre de 2016.

a. *Bases de preparación*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros y los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos en la adquisición de FEC, 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.

b. *Bases de consolidación de estados financieros*

Los estados financieros intermedios consolidados incluyen los de la Entidad y los de sus subsidiarias en las que tiene control.

- i. *Subsidiaria* – Las subsidiarias son entidades respecto de las cuales la Entidad tiene control.
- ii. *Negocios conjuntos* – Los negocios conjuntos son acuerdos conjuntos en los que las partes que mantienen el control conjunto tienen derechos a los activos netos del acuerdo.
- iii. *Asociadas* – Las asociadas son las entidades sobre las que la Entidad ejerce influencia significativa pero no control o control conjunto.

Los saldos y operaciones importantes entre las entidades consolidadas y con las reconocidas bajo el método de participación han sido eliminados. Las políticas contables de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Entidad.

c. ***Políticas contables***

Las políticas contables aplicadas por la Entidad a los presentes estados financieros intermedios consolidados son las mismas que las aplicadas por la Entidad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y para el año terminado en esa fecha. Salvo por las modificaciones a la IAS 12 impuestos a la utilidad, IAS 7 Estados de flujos de efectivo y la IFRS 2 Clasificación y medición de los pagos basados en acciones. Los efectos de estas normas no tuvieron impactos materiales en los estados financieros.

d. ***Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres***

En la aplicación de las políticas contables descritas en el punto anterior, 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.

Excepto por lo que se revela en la nota 11 sobre el cálculo del valor razonable de los activos netos adquiridos en la adquisición de FEC, las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado intermedio consolidado de posición financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el periodo financiero son las mismas que fueron aplicadas por la Entidad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y para el año terminado en esa fecha.

e. ***Combinación de negocios***

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a su valor razonable, que se calcula como la suma de los valores razonables de la fecha de adquisición de los activos transferidos por la Entidad, los pasivos contraídos por la Entidad a los antiguos propietarios de la adquirida y las participaciones emitidas por la Entidad a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen generalmente en resultados cuando se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable, salvo que:

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos y los activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con la NIC 12, Impuestos sobre la renta y la NIC 19 beneficios a los empleados, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pago basado en acciones de la adquirida o acuerdos de pago basados en acciones del grupo suscritos para reemplazar acuerdos de pago basado en acciones de la adquirida se miden de acuerdo con la NIIF 2 pagos basados en acciones en la fecha de adquisición.
- Los activos que se clasifican como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5, los activos no corrientes mantenidos para la venta y las operaciones discontinuas se miden de acuerdo con esa norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, la cantidad de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación de la adquirente en la adquirida (en su caso) sobre los activos adquiridos -datos de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si después de la reevaluación, el importe neto de los valores de la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de los intereses minoritarios en la adquirida y el valor razonable de la participación anterior del adquirente en la adquirida (en su caso), el exceso se reconoce inmediatamente en ganancias o pérdidas como una ganancia de compra negociable.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios está incompleta al final del período de presentación del informe en el que se produce la combinación, la Entidad presenta los valores provisionales de los elementos cuya contabilidad es incompleta. Esos montos provisionales se ajustan durante el "período de medición" (que no puede exceder un año desde la fecha de adquisición) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que si se conocen hubieran afectado los montos reconocidos en ese momento.

3. Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ¹
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ¹
IFRS 16	Arrendamientos ²

¹ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

² Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

4. Inmuebles, maquinaria y equipo

Durante los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 la Entidad adquirió activos como sigue:

	30 de septiembre de 2017	30 de septiembre de 2016
Vías y estructuras	\$ 2,487,072	\$ 1,660,850
Locomotoras	307,916	1,991,693
Maquinaria de vía	202,985	48,049
Equipo de telecomunicaciones	191,455	129,075
Terrenos	157,793	-
Equipo de arrastre	107,447	418,929
Edificios	99,838	9,560
Equipo automotriz	63,334	65,861
Maquinaria y equipo	63,061	30,604
Otros	<u>15,807</u>	<u>9,086</u>
	<u>\$ 3,696,708</u>	<u>\$ 4,363,707</u>

El gasto por depreciación durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 fue de \$2,645,361 y \$2,049,746, respectivamente.

Durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 la Entidad no ha identificado indicios de deterioro.

5. Deuda a corto y largo plazo

La deuda a largo plazo se integra de la siguiente forma:

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Crédito contratado por Ferrosur con IXE banco el 31 de mayo de 2011 por \$450,000, devenga intereses a una tasa de THIE de 91 días más 1.35% con vencimiento trimestral a partir de 31 de agosto de 2013 y hasta el 31 de mayo de 2018. (1)	\$ 67,500	\$ 135,000
Préstamo contratado por Ferrosur con EXIMBANK-PEFCO el 16 de marzo de 2012 con vencimiento el 15 de mayo de 2021, devenga intereses a una tasa Libor a tres meses más 0.65%	309,276	421,425
Préstamo contratado por GMXT con BBVA Bancomer y Credit Suisse el 30 de junio de 2017 con vencimiento el 21 de junio de 2018, devenga intereses a una tasa Libor a tres meses más 1.50% durante el primer trimestre, 1.75% durante el segundo trimestre, 2.00% durante el tercer trimestre y 2.50% durante el cuarto trimestre	22,201,438	-
Préstamo contratado por GMXT con Santander el 26 de junio de 2017 con vencimiento el 22 de junio de 2022, devenga intereses a una tasa THIE de 28 días más 1.00%	4,543,275	-
Préstamo contratado por FEC con State Board of Administration of Florida contratado el 10 de octubre de 2014, con vencimiento el 01 de octubre de 2034, devenga intereses a una tasa fija de 3.5%	485,944	-
Certificados bursátiles emitidos por GMXT	10,000,000	-
Certificados bursátiles emitidos por Ferromex	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	42,607,433	5,556,425
Costo de emisión de deuda	(302,244)	(27,991)
Porción circulante de la deuda a largo plazo	<u>(22,157,178)</u>	<u>(179,603)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 20,148,011</u>	<u>\$ 5,348,831</u>

Los vencimientos de la deuda por pagar a largo plazo son como sigue:

2018	\$ 103,204
2019	103,928
2020 (en adelante)	20,028,209
Comisiones financieras	<u>(87,330)</u>
	<u>\$ 20,148,011</u>

(1) Crédito con IXE Banco contratado el 31 de mayo de 2012 por Ferrosur para el refinanciamiento de pasivos.

Al 30 de Septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, Ferromex y GMXT tienen 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	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
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%	2,000,000	2,000,000
GMXT 17	27-sep-2017	17-sep-2027	Tasa fija de 7.99%	9,000,000	-
GMXT 17-2	27-sep-2017	22-sep-2022	TIIE 28 días + 20 Bps	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
				15,000,000	5,000,000
Costo de emisión de deuda				<u>(42,040)</u>	<u>(11,083)</u>
Neto				<u>\$ 14,957,960</u>	<u>\$ 4,988,917</u>

Los créditos establecen ciertas restricciones y obligaciones de hacer y no hacer, las cuales a las fechas de este estado financiero intermedio consolidado se han cumplido.

Las tasas anuales promedio por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, fueron: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días de 7.37% y 6.11%, TIIE a 91 días de 7.38% y 6.19% y Libor a tres meses 1.33% y 0.98%, respectivamente.

6. Principales costos y gastos de operación

Los principales costos y gastos de operación por los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 se indican a continuación:

	Tres meses terminados el 30 de septiembre de:		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de:	
	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)
Costos directos:				
Diesel y gasolina	\$ 1,785,034	\$ 1,421,161	\$ 4,995,099	\$ 4,300,061
Mano de obra	1,427,720	1,028,664	3,508,595	3,046,176
Arrendamiento de equipo de arrastre y contenedores	383,118	358,175	1,228,356	1,075,663
Mantenimiento de terceros a locomotoras	318,187	305,855	933,380	827,798
Renta de carros (Car- Hire)	255,761	350,183	849,682	1,062,692
Policía y vigilancia	186,073	122,283	550,183	325,184
Contratistas	206,776	101,287	370,966	268,756

	Tres meses terminados el 30 de septiembre de:		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de:	
	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)	2017 (no auditado)	2016 (no auditado)
Servicios de conexión y terminal	123,409	106,281	346,117	324,082
Derechos de concesión	105,839	99,578	315,088	301,125
Materiales y refacciones para carros	96,280	82,759	277,894	253,642
Sustracción de bienes	79,741	160,178	268,712	337,486
Arrendamiento de locomotoras	57,749	49,305	182,932	142,893
Mantenimiento de terceros a carros	47,918	43,662	146,598	128,606
Pre-trip e inspección automotriz	31,678	25,936	74,635	66,518
Otros	<u>707,102</u>	<u>459,223</u>	<u>1,556,662</u>	<u>1,207,597</u>
Total costos directos	<u>\$ 5,812,385</u>	<u>\$ 4,714,530</u>	<u>\$ 15,604,899</u>	<u>\$ 13,668,279</u>
Gastos de administración:				
Sueldos	\$ 178,376	\$ 115,378	\$ 417,360	\$ 366,754
Honorarios y asesorías	133,695	53,198	252,167	151,796
Mantenimiento y materiales de equipo de computo	19,249	20,876	47,333	67,583
Arrendamiento de inmuebles	7,289	7,377	23,417	22,080
Gasto de viaje	10,712	7,245	20,289	17,114
Capacitación confianza	721	5,434	2,081	8,633
Otros	<u>134,896</u>	<u>49,896</u>	<u>242,483</u>	<u>149,700</u>
Total gastos de administración	<u>\$ 484,718</u>	<u>\$ 259,404</u>	<u>\$ 1,005,130</u>	<u>\$ 783,660</u>

7. Capital contable

- a. El capital social al 30 de septiembre de 2017 se integra como se muestra a continuación:

Descripción	Acciones	Importe
Serie "B" (Clase I): representa la porción fija del capital sin derecho a retiro	318,750,000	\$ 38
Serie "C" (Clase I): representa la porción fija del capital con derecho a retiro	<u>106,250,000</u>	<u>12</u>
	<u>425,000,000</u>	<u>\$ 50</u>

- b. Durante los primeros nueve meses de 2017 la Entidad efectuó los siguientes movimientos de capital:

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 03 de abril de 2017, se aprobó el pago de un dividendo contra las utilidades acumuladas por \$1,477,583 (equivalente a US\$75,000), el cual se pagó en una sola exhibición el día 27 de febrero de 2017.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Ferroviario Mexicano, S. A. de C. V., celebrada el 27 de febrero de 2017, 10 de mayo de 2017 y 7 de junio de 2017, se aprobó el pago de dividendos contra las utilidades acumuladas por un total de \$5,743,317 (equivalente a US\$300,000), el cual se pagó en una sola exhibición en las mismas fechas, del total de dividendos pagados, el 26% se pagó a Union Pacific por la participación no controladora por un total de \$1,493,269 (equivalentes a US\$78,000).

- c. La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a una quinta parte del importe del capital social pagado. 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.
- d. La Entidad ofrece un plan de compra de acciones de GMéxico a ciertos empleados (Plan de Compra de Acciones para los Empleados) a través de un fideicomiso que adquiere acciones de dicha compañía para la venta de acciones a los empleados de sus subsidiarias que se presentan dentro del rubro de otros activos hasta que se asignan. El precio de venta fue establecido a su valor razonable de mercado en la fecha de entrega. Cada dos años los empleados podrán retirar el 50% de las acciones pagadas en los 2 años anteriores. Los empleados pagarán por las acciones compradas a través de descuentos en la nómina mensual durante el período de ocho años del plan. Al final del período de ocho años, la Compañía asignará al participante un bono de una acción por cada 10 acciones compradas por el empleado.
- 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.
- g. Los saldos de las cuentas fiscales de capital contable al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

	2017	2016
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 8,253,666</u>	<u>\$ 7,930,879</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>\$ 7,685,853</u>	<u>\$ 3,554,314</u>

8. 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 utilizan 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 que se presentan 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 devenga 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 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son como sigue:

	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Deuda a largo plazo, incluyendo la porción circulante	<u>\$ 42,305,189</u>	<u>\$ 43,778,061</u>	<u>\$ 5,528,434</u>	<u>\$ 6,854,202</u>

9. Operaciones y saldos con partes relacionadas

a. Los saldos con partes relacionadas son:

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Por cobrar:		
Union Pacific Railroad, Co.	\$ 322,009	\$ 309,119
Operadora de Minas e Instalaciones, S. A de C. V.	55,340	45,136
UP Logistic de México, S. de R.L.	19,792	6,779
Central Gulf Railway, Inc. (CGR)	15,835	10,279
Mexicana de Cobre, S. A. de C. V.	14,544	20,509
Operadora de Minas Nacozari, S. A. de C. V.	6,109	5,965
Metalúrgica de Cobre, S. A. de C.V.	4,781	10,583
México Proyectos y Desarrollos Servicios, S. A. de C. V.	3,244	-
Inmobiliaria Bosques de Ciruelos, S. A. de C. V.	1,910	2,168
Industrial Minera México, S. A. de C.V.	1,681	-
Union Pacific de México, S. A. de C. V.	1,660	1,544
Union Pacific Distribution Service, Inc.	620	573
Infraestructura y Transportes México, S. A. de C.V.	-	3,339
Buenavista del Cobre, S. A. de C.V.	-	2
	<u>\$ 447,525</u>	<u>\$ 415,996</u>
Por pagar a corto plazo:		
TTX Company	\$ 84,925	\$ 211,390
Ferrocarril y Terminal del Valle de México, S. A. de C. V.	34,709	55,838
Grupo Mexico, S. A. B. de C. V.	9,099	-
PS Technology, Inc.	6,373	16,648
México Constructora Industrial, S. A. de C. V.	1,944	-
Eólica el Retiro, S. A. de C. V.	1,632	5,270
UPDS de México, S. de R.L. de C. V.	128	147
Transentric, Inc.	6	7
Industrial Minera México, S. A. de C.V.	-	3
	<u>\$ 138,816</u>	<u>\$ 289,303</u>
Por pagar a largo plazo:		
Central Gulf Railway, Inc. (CGR)	\$ 24,477	\$ 24,477
	<u>\$ 24,477</u>	<u>\$ 24,477</u>

- b. Las operaciones con partes relacionadas no consolidadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016, fueron como sigue:

	Por los tres meses terminados el		Por los nueve meses terminados el	
	30 de septiembre de	30 de septiembre de	30 de septiembre de	30 de septiembre de
	2017	2016	2017	2016
Ingresos:				
Servicios de transportación prestados	\$ 1,409,372	\$ 2,209,820	\$ 3,347,880	\$ 4,065,249
Renta de carros (Car-Hire)	<u>314,769</u>	<u>245,582</u>	<u>725,721</u>	<u>613,841</u>
	<u>\$ 1,724,141</u>	<u>\$ 2,455,402</u>	<u>\$ 4,073,601</u>	<u>\$ 4,679,090</u>
Egresos:				
Renta de carros (Car-Hire)	\$ 437,329	\$ 497,060	\$ 1,271,035	\$ 1,343,638
Fletes interlineales	1,149,464	1,099,511	1,242,181	1,135,446
Ajuste temporal de diésel	82,356	31,736	157,913	96,259
Maniobras	20,358	16,040	54,326	45,897
Servicios de asesoría y licencias para el uso de software	10,443	77,856	29,639	93,543
Siniestros	17,096	8,238	35,462	37,797
Asesoría financiera, legal y servicios administrativos	14,213	5,427	32,147	14,240
Arrendamiento de oficinas corporativas	6,783	6,995	21,650	20,258
Reparación de carros	21,284	16,785	30,415	30,879
Arrastres	76,462	28,223	138,285	85,353
Derechos de paso	3,008	2,557	8,949	7,352
Otros servicios	<u>22,562</u>	<u>15,408</u>	<u>49,018</u>	<u>41,448</u>
	<u>\$ 1,861,358</u>	<u>\$ 1,805,836</u>	<u>\$ 3,071,020</u>	<u>\$ 2,952,110</u>

10. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR, cuya tasa es del 30% para 2017 y 2016 y continuará al 30% para 2018 y años posteriores.

- a. La provisión para ISR por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 se analiza como se muestra a continuación:

	30 de septiembre de	30 de septiembre de
	2017	2016
ISR causado	\$ 1,116,472	\$ 1,055,557
ISR diferido	<u>(190,510)</u>	<u>352,429</u>
Total provisión	<u>\$ 925,962</u>	<u>\$ 1,407,986</u>

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido son:

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Diferencias temporales:		
Cientes - Neto	\$ 167,722	\$ 201,768
Servicios interlineales por cobrar	158,982	83,537
Cuentas por pagar	423,203	294,397
Pasivos acumulados y acreedores diversos	155,858	40,154
Impuestos por pagar	275,734	248,843
Beneficios a los empleados	96,305	34,274
Inventarios - Neto	(222,404)	(212,717)
Propiedades y equipo – Neto	(8,534,480)	(1,293,620)
Títulos de concesión	(491,635)	(491,388)
Acciones GMéxico no asignadas	(78,759)	(75,266)
Pagos anticipados	(68,368)	(12,023)
Pérdidas operativas	2,630,332	-
Créditos fiscales	44,198	-
Deuda largo plazo	(89)	(113)
Otros activos	(2,176)	16,733
	<u>\$ (5,445,577)</u>	<u>\$ (1,165,421)</u>
Total del impuesto diferido	<u>\$ (5,445,577)</u>	<u>\$ (1,165,421)</u>

- b. Los impuestos a la utilidad y la conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2017		2016	
	Importe	Tasa %	Importe	Tasa %
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,655,928	-	\$ 7,585,946	-
Impuesto a la tasa legal	1,996,778	30	2,275,784	30
Más (menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y método de participación	356,841	5	(19,601)	-
Estímulo IEPS	(1,426,058)	(21)	(1,709,174)	(23)
ISR diferido por valuación de acciones no asignadas de GMEXICO	3,493	-	22,847	-
Efectos de actualización y diferencia en tratamiento contable - fiscal	(5,092)	-	838,130	12
	<u>\$ 925,962</u>	<u>14%</u>	<u>\$ 1,407,986</u>	<u>19%</u>

11. Adquisición Florida East Coast Holdings Corp.

El día 24 de marzo de 2017, la Entidad firmó un acuerdo con Florida East Coast Railway Holdings Corp. ("FEC") mediante el cual adquirirá el 100% de las acciones de FEC en una transacción en efectivo. La transacción se encontraba sujeta a diversas condiciones de cierre, incluida la obtención de las autorizaciones gubernamentales correspondientes.

Con sede en Jacksonville, Florida, FEC ofrece servicios ferroviarios a lo largo de la costa este de Florida y es el proveedor del servicio a los puertos del sur de Florida: Miami, Everglades y Palm Beach. FEC ofrece servicios a lo largo de unos 565 km de ferrovías propias, con conexiones a CSX y Norfolk Southern en Jacksonville, Florida.

El día 30 de junio de 2017, la Entidad concluyó la operación de compra, después de haberse obtenido las autorizaciones de todas las entidades regulatorias de los Estados Unidos de América, incluyendo las autorizaciones del Committee of Foreign Investment in the United States, Surface Transportation Board y de la Federal Communications Commission.

La adquisición se concluyó con un pago por parte de la Entidad de US\$2,003 millones, que fueron financiados con un crédito por US\$1,550 millones por parte de BBVA y Credit Suisse, y un crédito por US\$250 millones otorgado por Santander. El resto fue financiado con recursos propios de la Entidad. La Entidad acordó asumir deuda a nivel de FEC por US\$97 millones. Los gastos de adquisición ascienden a \$169,859.

Esta adquisición posiciona a la Entidad como un jugador relevante en el negocio de transportación en América del Norte, ya que se suma a las operaciones actuales que se tienen en México y en el estado de Texas.

Al 30 de junio de 2017, se cuenta con los siguientes activos adquiridos y pasivos reconocidos por medio de la adquisición:

Miles de dólares-

Contraprestación pagada	\$ 2,100,000
-------------------------	--------------

Activo

Activo Circulante	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 14,635
Clientes – Neto	57,858
Inventarios – Neto	8,257
Pagos anticipados	<u>6,291</u>
Total Activo Circulante	87,041

Inversión en acciones	74
Crédito mercantil	22,169
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	1,649,940
Otros activos – Neto	<u>514</u>

Total Activo	<u>\$ 1,759,738</u>
--------------	---------------------

Pasivo

Pasivo Circulante	
Porción circulante de la deuda a largo plazo	1,136
Proveedores	48,934
Pasivos acumulados	29,967
Impuestos por pagar	<u>7,783</u>
Total Pasivo Circulante	87,820

Impuestos diferidos	249,126
Arrendamientos financieros a largo plazo	52,380
Deuda a largo plazo	26,518
Pasivos acumulados a largo plazo	25,351
Obligaciones laborales	<u>4,385</u>
Total pasivo	445,580

Activos netos adquiridos	<u>1,314,158</u>
--------------------------	------------------

Crédito mercantil	<u>\$ 785,842</u>
-------------------	-------------------

A la fecha de los estados financieros, la Entidad se encuentra en proceso de determinar los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, por lo que los montos presentados son provisionales conforme lo permiten las normas contables durante el periodo de medición. La Administración considera que el crédito mercantil se integra por valores razonables por encima de su valor en libros de ciertos inmuebles, maquinaria y equipo, intangibles separables o contractuales adquiridos y sinergias como la potencialización del negocio de FEC con ciertos clientes existentes. El crédito mercantil está sujeto a cambiar mientras finalicen la determinación de valor razonable de estos activos. El crédito mercantil no es deducible bajo la legislación.

Las principales valuaciones de los activos adquiridos y pasivos asumidos son:

Los ingresos aportados por FECCR por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017 fueron \$1,769,425. La utilidad neta aportada por FECCR por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017 fue de \$421,793.

Ingresos hubieran sido \$21,338,400 y \$20,127,607 por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, respectivamente, si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2016.

Utilidad integral hubiera sido \$3,478,382 y \$4,371,465 por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, respectivamente, si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2016.

Concepto	Nivel de la jerarquía	Técnicas de valuación	Principales datos utilizados
Vías, estructuras, puentes, túneles y alcantarillas	Nivel 2	Enfoque de costos	Cotización de activos fijos, Índices de precios de productos específicos de la industria, información de vidas útiles totales para la industria
Sistemas de comunicación y tráfico	Nivel 2	Enfoque de costos	Cotización de activos fijos, Índices de precios de productos específicos de la industria, información de vidas útiles totales para la industria
Concepto	Nivel de la jerarquía	Técnicas de valuación	Principales datos utilizados
Contrato de compra de gas natural licuado	Nivel 3	Enfoque de ingresos (Metodología, diferencia de beneficios)	Proyecciones de consumo y precio del gas. Estimación de un costo de capital promedio ponderado.
Relaciones con clientes	Nivel 3	Enfoque de ingresos (Metodología, multi-period excess earnings)	Proyecciones a nivel flujo libre de efectivo. Estimación de una tasa de desgaste. Estimación de un costo de capital promedio ponderado.

12. Compromisos y contingencias

Los compromisos y contingencias que tienen la Entidad y sus subsidiarias directas, indirectas y asociadas, aplicables a los presentes estados financieros intermedios consolidados son los mismos y no presentan cambios a los reportados en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y para el año terminado en esa fecha.

13. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio se presenta con base en el enfoque gerencial. La información que se reporta a la máxima autoridad para la toma de decisiones de asignación de recursos y evaluación de desempeño se basa en las concesiones que mantienen Ferromex y Ferrosur y sus negocios complementarios, resultando en 3 segmentos de operación, GFM (que incluye a Ferromex), ITF (que incluye a Ferrosur) y Otros (que incluye FECCR).

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017	GFM	ITF	Otros	Total
Ingresos por servicios	\$ 20,460,303	\$ 4,833,144	\$ 2,420,589	\$ 27,714,036
Depreciaciones y amortizaciones	1,861,844	468,467	386,713	2,717,024
Gastos de intereses	300,351	12,234	397,759	710,344
Intereses ganados	(81,808)	(27,731)	(35,225)	(144,764)
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	27,699	27,699	-	55,398
Impuestos a la utilidad	679,943	130,752	115,267	925,962
Utilidad neta consolidada	4,989,694	1,060,814	(320,542)	5,729,966
Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017	GFM	ITF	Otros	Total
Ingresos por servicios	\$ 6,903,165	\$ 1,589,287	\$ 2,002,746	\$ 10,495,198
Depreciaciones y amortizaciones	632,129	157,228	350,442	1,139,799
Gastos de intereses	102,382	3,347	397,606	503,335
Intereses ganados	(19,794)	(5,215)	(8,671)	(33,680)
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	5,013	5,012	-	10,025
Impuestos a la utilidad	312,381	49,040	3,147	364,568
Utilidad neta consolidada	1,749,212	285,885	(123,448)	1,911,649
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016	GFM	ITF	Otros	Total
Ingresos por servicios	\$ 19,924,965	\$ 4,213,627	\$ 505,710	\$ 24,644,302
Depreciaciones y amortizaciones	1,679,920	388,343	46,710	2,114,973
Gastos de intereses	286,988	11,287	191	298,466
Intereses ganados	(52,207)	(34,150)	(55,236)	(141,593)
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	22,733	22,733	-	45,466
Impuestos a la utilidad	1,148,958	123,840	135,188	1,407,986
Utilidad neta consolidada	4,949,669	825,490	402,801	6,177,960

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2016	GFM	IIF	Otros	Total
Ingresos por servicios	\$ 6,544,644	\$ 1,443,746	\$ 162,350	\$ 8,150,740
Depreciaciones y amortizaciones	572,117	131,984	15,944	720,045
Gastos de intereses	98,121	2,033	68	100,222
Intereses ganados	(21,638)	(14,660)	(20,551)	(56,849)
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	1,294	1,294	-	2,588
Impuestos a la utilidad	159,053	(53,246)	33,415	139,222
Utilidad neta consolidada	1,593,072	392,769	134,971	2,120,812

a. ***Ingresos de los principales productos y servicios***

Los ingresos de las operaciones continuas de la Entidad provenientes de los principales productos y servicios son:

	2017	2016
Agrícolas	\$ 7,647,131	\$ 7,322,533
Minerales	2,597,595	2,107,827
Energía	2,213,724	1,904,397
Automotriz	3,173,757	2,973,424
Metales	1,582,979	1,617,173
Cemento	1,232,874	991,932
Químicos y fertilizantes	2,275,872	2,069,482
Industriales y otros	2,157,121	2,516,641
Intermodal	2,895,209	1,894,673
Ingresos por pasajeros	153,066	121,395
Trucking	318,559	-
Otros ingresos	1,466,149	1,124,825
	<u>\$ 27,714,036</u>	<u>\$ 24,644,302</u>

14. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 20 de octubre de 2017 por el Lic. Fernando López Guerra, Director General de Administración y la C. P. Claudia Abauza Castillo, Directora de Finanzas, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

**GMéxico Transportes, S.A.
de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México,
S. A. B. de C. V.)**

Información financiera pro
forma consolidada
condensada no auditada al 30
de septiembre de 2017, por
los períodos de tres y nueve
meses que terminaron el 30
de septiembre de 2017 y por
el año terminado el 31 de
diciembre de 2016 e Informe
de los contadores
independientes del 25 de
octubre de 2017



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Información financiera pro forma consolidada condensada no auditada al 30 de septiembre de 2017, por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Contenido	Página
Informe de los contadores independientes	1
Estado de posición financiera pro forma consolidado condensado no auditado al 30 de septiembre de 2017	3
Estados de resultados y resultados integrales pro forma consolidados condensados no auditados por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre 2017	4
Estados de resultados y resultados integrales pro forma consolidados condensados no auditados por el período de tres meses que terminó el 30 de septiembre 2017	5
Estado de resultados y resultados integrales pro forma consolidado condensado no auditado por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	6
Notas a la información financiera pro forma condensada consolidada (no auditadas)	7



Informe de aseguramiento de los contadores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GMéxico Transportes, S. A. de C. V. sobre la compilación de la información financiera proforma incluida en un prospecto

Hemos completado nuestro trabajo de aseguramiento para informar sobre la compilación de la información financiera proforma de GMéxico Transportes, S.A. de C.V. (la "Entidad"), la cual comprende el estado de posición financiera consolidado proforma al 30 de septiembre de 2017, los estados consolidados de resultados y resultados integrales proforma por los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre 2017 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016, y las notas a los estados financieros proforma (en su conjunto, la "información financiera proforma"). Los criterios aplicables sobre la base que la administración de la Entidad ha compilado la información financiera proforma se describen en la Nota 2 ("los Criterios").

La información financiera proforma ha sido compilada por la administración de la Entidad para ejemplificar el impacto de la compra de Florida East Coast Holdings Corp. ("FEC") sobre el estado de posición financiera al 30 de septiembre de 2017 y los resultados financieros de la Entidad por los tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre 2017 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016, como si los ajustes derivados de esta compra se hubieran llevado a cabo al 1 de enero 2016. Como parte de este proceso, la información sobre la posición financiera y los resultados financieros ha sido recopilada por la administración, de las fuentes detalladas en la Nota 2.

Responsabilidad de la Administración por la información financiera proforma

La administración de la Entidad es responsable de la compilación de esta información financiera proforma y de la fuente de la información financiera que se indica en los Criterios de acuerdo con las bases de presentación descritas en la Nota 2.

Nuestra independencia y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos éticos y de independencia del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, el cual se fundamenta en principios de integridad, objetividad, cuidado y competencia profesional, confidencialidad y comportamiento profesional.

La firma aplica la Norma Internacional sobre Control de Calidad 1 y, consecuentemente, mantiene un sistema integral de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados en relación con el cumplimiento con requerimientos éticos, normas profesionales y requerimientos legales y regulatorios aplicables.



Responsabilidad del contador independiente

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, como es requerido por la Comisión Nacional de Bancaria y de Valores ("CNBV"), sobre si la información financiera proforma se ha compilado, en todos los aspectos materiales, por la administración de la Entidad de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de aseguramiento, de conformidad con la Norma Internacional de Trabajos de Aseguramiento 3420, *Trabajos de aseguramiento para informar sobre la compilación de información financiera proforma incluida en un prospecto*, emitida por el International Auditing and Assurance Standards Board. Esta norma requiere que el contador independiente planee y realice procedimientos para obtener una seguridad razonable acerca de si la administración ha compilado, en todos los aspectos materiales, la información financiera proforma sobre las bases descritas en la Nota 2.

Para los efectos de este trabajo, no somos responsables de actualizar o reemitir algún informe u opinión sobre la información financiera histórica utilizada en la compilación de la información financiera proforma, ni hemos, en el curso de este trabajo, realizado una auditoría o revisión de la información financiera utilizada en la compilación de la información financiera proforma.

El propósito de la información financiera proforma incluida en un prospecto de colocación es únicamente para ejemplificar el impacto de un evento o transacción significativo sobre la información financiera no ajustada de una entidad como si el evento hubiera ocurrido o la transacción se hubiera realizado en una fecha anterior seleccionada para efectos de la ejemplificación. En consecuencia, no damos ninguna seguridad de que el resultado real de la transacción descrita en la Nota 1, al 30 de septiembre de 2017 o por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre 2017 o por el año que terminó al 31 de diciembre de 2016, hubieran sido como se presentan.

Un trabajo de aseguramiento para informar sobre si la información financiera proforma se ha compilado, en todos sus aspectos materiales, de acuerdo con las bases de presentación aplicables implica realizar procedimientos para evaluar si los criterios aplicables utilizados por la administración en la compilación de la información financiera proforma proporcionan una base razonable para la presentación de los efectos significativos directamente atribuibles a la transacción o evento, y para obtener evidencia suficiente apropiada sobre si:

- Los ajustes proforma relacionados dan un efecto apropiado a esos criterios; y
- La información financiera proforma refleja la correcta aplicación de los ajustes a la información financiera no ajustada.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del contador independiente, teniendo en cuenta el entendimiento sobre la naturaleza de la entidad, del evento o transacción respecto de la información financiera proforma que ha sido compilada, y otras circunstancias relevantes del trabajo.

El trabajo también incluye la evaluación de la presentación general de la información financiera proforma.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, la información financiera proforma de la Entidad al 30 de septiembre de 2017 y por los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre 2017 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 ha sido compilada, en todos sus aspectos materiales, de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. Omar Esquivel Romero

25 de octubre de 2017



Estado de posición financiera pro forma consolidado condensado no auditado

Al 30 de septiembre de 2017
(En miles de pesos)

	GMéxico Transportes (Nota 2)	Ajustes Pro Forma	Notas	GMéxico Transportes Cifras Pro forma		GMéxico Transportes (Nota 2)	Ajustes Pro Forma	Notas	GMéxico Transportes Cifras Pro forma
Activo					Pasivo y Capital Contable				
Activo circulante:					Pasivo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 9,505,424	\$ (3,584,139)	3(a)	\$ 5,921,285	Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 22,157,178	\$ (12,923,111)	3(b)	\$ 9,234,067
Cuentas por cobrar:					Proveedores	2,342,722	-		2,342,722
Clientes – Neto	4,864,974	-		4,864,974	Arrendamiento financiero a corto plazo	469,175	-		469,175
Impuestos por recuperar	591,876	-		591,876	Cuenta por pagar neta a otros ferrocarriles	266,727	-		266,727
Partes relacionadas	447,525	-		447,525	Pasivos acumulados	1,076,066	-		1,076,066
Otras	38,736	-		38,736	Impuestos por pagar	687,607	-		687,607
	<u>5,943,111</u>	<u>-</u>		<u>5,943,111</u>	Partes relacionadas	138,816	-		138,816
					Impuesto sobre la renta	98,938	-		98,938
Inventarios – Neto	907,478	-		907,478	Participación de los trabajadores en las utilidades	678,540	-		678,540
Pagos anticipados	<u>446,636</u>	<u>-</u>		<u>446,636</u>	Total pasivo circulante	<u>27,915,769</u>	<u>(12,923,111)</u>		<u>14,992,658</u>
Total de activo circulante	<u>16,802,649</u>	<u>(3,584,139)</u>		<u>13,218,510</u>					
					Pasivo a largo plazo:				
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	66,768,642	-		66,768,642	Deuda a largo plazo	20,148,011	-	3(b)	20,148,011
Títulos de concesión – Neto	1,677,731	-		1,677,731	Arrendamiento financiero a largo plazo	2,337,128	-		2,337,128
Inversión en acciones de asociada y negocio conjunto	622,744	-		622,744	Pasivos acumulados a largo plazo	650,176	-		650,176
Crédito mercantil	13,648,821	-		13,648,821	Beneficios a los empleados	213,909	-		213,909
Pagos anticipados a largo plazo	179,536	-		179,536	Partes relacionadas	24,477	-		24,477
Otros activos – Neto	<u>648,143</u>	<u>-</u>		<u>648,143</u>	Impuestos a la utilidad diferidos	5,445,577	-		5,445,577
					Total de pasivo a largo plazo	<u>28,819,278</u>	<u>-</u>		<u>28,819,278</u>
Total	<u>\$ 100,348,266</u>	<u>\$ (3,584,139)</u>		<u>\$ 96,764,127</u>	Total de pasivo	56,735,047	(12,923,111)		43,811,936
					Capital contable:				
					Capital social	50	9,338,972	3(c)	9,339,022
					Utilidades acumuladas	34,729,029	-		34,729,029
					Otras cuentas de capital	1,235,806	-		1,235,806
					Total de capital contable atribuido a la controladora	<u>35,964,885</u>	<u>9,338,972</u>		<u>45,303,857</u>
					Participación no controladora	7,648,334	-		7,648,334
					Total de capital contable	<u>43,613,219</u>	<u>9,338,972</u>		<u>52,952,191</u>
					Total	<u>\$ 100,348,266</u>	<u>\$ (3,584,139)</u>		<u>\$ 96,764,127</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros proforma consolidados condensados.



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados de resultados y resultados integrales pro forma consolidados condensados no auditados

Por los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre 2017

(En miles de pesos)

	GMéxico Transportes (Nota 2)	FEC (Nota 2)	Reclasificaciones para presentación IFRS (Nota 2)	Ajustes Pro Forma	Notas	GMéxico Transportes Cifras Pro forma
Ingresos por servicios	\$ 27,714,036	\$ 4,119,540	\$ (65,649)	\$ -		\$ 31,767,927
Costos y gastos de operación:						
Directos	15,604,899	2,697,333	(567,739)	(67,166)	(3(e))	17,667,327
Participación de los trabajadores en las utilidades	671,217	-	-	-		671,217
Depreciación	2,645,361	533,250	19	266,676	(3(a))	3,445,306
Amortización de títulos de concesión	71,663	-	-	-		71,663
Administración	1,005,130	-	488,660	(55,429)	(3(b))	1,438,361
Otros ingresos – Neto	(111,294)	-	13,430	-		(97,864)
	<u>19,886,976</u>	<u>3,230,583</u>	<u>(65,630)</u>	<u>144,081</u>		<u>23,196,010</u>
Utilidad de operación	7,827,060	888,957	(19)	(144,081)		8,571,917
Costo financiero:						
Intereses devengados	(710,344)	(712,856)	(292)	(205,817)	(3(c))	(1,629,309)
Intereses ganados	144,764	97	-	-		144,861
(Pérdida) utilidad en cambios – Neta	(660,950)	-	-	-		(660,950)
Pérdida en extinción de deuda	-	(1,119,589)	-	1,119,589	(3(d))	-
	<u>(1,226,530)</u>	<u>(1,832,348)</u>	<u>(292)</u>	<u>913,772</u>		<u>(2,145,398)</u>
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	55,398	(311)	311	-		55,398
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	6,655,928	(943,702)	-	769,691		6,481,917
Impuestos a la utilidad	<u>925,962</u>	<u>(165,457)</u>	<u>-</u>	<u>355,429</u>	(3(f))	<u>1,115,934</u>
Utilidad neta consolidada	<u>5,729,966</u>	<u>(778,245)</u>	<u>-</u>	<u>414,262</u>		<u>5,365,983</u>
Otros resultados integrales:						
Dividendo y valuación de acciones	(9,117)	-	-	-		(9,117)
ISR diferido por valuación de acciones	(3,493)	-	-	-		(3,493)
Pérdida (ganancia) actuarial asociado al plan de pensiones	-	915	-	-		915
Efectos de conversión de operaciones en el extranjero	342,750	-	-	-		342,750
Otras partidas de utilidad integral FEC	<u>31,310</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>31,310</u>
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 6,091,416</u>	<u>\$ (777,330)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 414,262</u>		<u>\$ 5,728,348</u>
Resultado consolidado atribuible a:						
Participación controladora	\$ 4,425,074	\$ (778,245)	\$ -	\$ 414,262		\$ 4,061,091
Participación no controladora	<u>1,304,892</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>1,304,892</u>
	<u>\$ 5,729,966</u>	<u>\$ (778,245)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 414,262</u>		<u>\$ 5,365,983</u>
Resultado integral consolidado atribuible a:						
Participación controladora	\$ 4,789,802	\$ (777,330)	\$ -	\$ 414,262		\$ 4,426,734
Participación no controladora	<u>1,301,614</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>1,301,614</u>
	<u>\$ 6,091,416</u>	<u>\$ (777,330)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 414,262</u>		<u>\$ 5,728,348</u>
Acciones	425,000,000	-	-	-		425,000,000
Utilidad básica y diluida por acción	10.4119	-	-	-		9.5555

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros proforma consolidados condensados.



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estados de resultados y otros resultados integrales pro forma consolidados condensados no auditados

Por los períodos de tres meses que terminaron el 30 de septiembre 2017

(En miles de pesos)

	GMéxico Transportes (Nota 2)	Ajustes Pro Forma	Notas	GMéxico Transportes Cifras Pro Forma
Ingresos por servicios	\$ 10,495,198	\$ -		\$ 10,495,198
Costos y gastos de operación:				
Directos	5,812,385	-		5,812,385
Participación de los trabajadores en las utilidades	238,759	-		238,759
Depreciación	1,115,911	-		1,115,911
Amortización de títulos de concesión	23,888	-		23,888
Administración	484,718	(39,837)	(3(b))	444,881
Otros ingresos - Neto	<u>(83,447)</u>	<u>-</u>		<u>(83,447)</u>
	7,592,214	(39,837)		7,552,377
Utilidad de operación	2,902,984	39,837		2,942,821
Costo financiero:				
Intereses devengados	(503,335)	(95,246)	(3(c))	(598,581)
Intereses ganados	33,680	-		33,680
Utilidad (pérdida) en cambios – Neta	(167,137)	-		(167,137)
Pérdida en extinción de deuda	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>-</u>
	(636,792)	(95,246)		(732,038)
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	10,025	-		10,025
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,276,217	(55,409)		2,220,808
Impuestos a la utilidad	<u>364,568</u>	<u>(16,623)</u>	(3(f))	<u>347,945</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 1,911,649</u>	<u>\$ (38,786)</u>		<u>\$ 1,872,863</u>
Otros resultados integrales:				
Dividendo y valuación de acciones	40,418	-		40,418
ISR diferido por valuación de acciones	(13,985)	-		(13,985)
Efectos de conversión de operaciones en el extranjero	342,750	-		342,750
Otras partidas de utilidad integral FEC	<u>31,310</u>	<u>-</u>		<u>31,310</u>
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 2,312,142</u>	<u>\$ (38,786)</u>		<u>\$ 2,273,356</u>
Resultado consolidado atribuible a:				
Participación controladora	\$ 1,456,836	\$ (38,786)		\$ 1,418,050
Participación no controladora	<u>454,813</u>	<u>-</u>		<u>454,813</u>
	<u>\$ 1,911,649</u>	<u>\$ (38,786)</u>		<u>\$ 1,872,863</u>
Resultado integral consolidado atribuible a:				
Participación controladora	\$ 1,850,456	\$ (38,786)		\$ 1,811,670
Participación no controladora	<u>461,686</u>	<u>-</u>		<u>461,686</u>
	<u>\$ 2,312,142</u>	<u>\$ (38,786)</u>		<u>\$ 2,273,356</u>
Acciones	425,000,000			425,000,000
Utilidad básica y diluida por acción	3.4278	-		3.3366

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros proforma consolidados condensados.



GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias (Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)

Estado de resultados y resultados integrales pro forma consolidado condensado no auditado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos)

	GMéxico Transportes (Nota 2)	FEC (Nota 2)	Reclasificaciones para presentación IFRS (Nota 2)	ajustes Pro Forma	Notas	GMéxico Cifras Pro Forma
Ingresos por servicios	\$ 32,905,433	\$ 7,556,779	\$ (116,229)	\$ -		\$ 40,345,983
Costos y gastos de operación:						
Directos	18,555,429	4,964,307	(902,048)	(40,722)	(3(e))	22,576,966
Participación de los trabajadores en las utilidades	823,829	-	-	-		823,829
Depreciación	2,776,949	936,795	-	511,654	(3(a))	4,225,398
Amortización de títulos de concesión	87,662	-	-	-		87,662
Administración	1,058,941	-	711,601	-		1,770,542
Otros ingresos - Neto	<u>(216,543)</u>	<u>-</u>	<u>74,536</u>	<u>-</u>		<u>(142,007)</u>
	23,086,267	5,901,102	(115,911)	470,932		29,342,390
Utilidad de operación	9,819,166	1,655,677	(318)	(470,932)		11,003,593
Costo financiero:						
Intereses devengados	(403,717)	(1,358,953)	(373)	(191,157)	(3(c))	(1,954,200)
Intereses ganados	194,080	1,326	-	-		195,406
(Utilidad) pérdida en cambios - Neta	<u>188,711</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>188,711</u>
	(20,926)	(1,357,627)	(373)	(191,157)		(1,570,083)
Participación en la utilidad de asociada y negocio conjunto	72,682	(691)	691	-		72,682
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	9,870,922	297,359	-	(662,090)		9,506,191
Impuestos a la utilidad	<u>1,463,267</u>	<u>38,463</u>	<u>-</u>	<u>(134,087)</u>	(3(f))	<u>1,367,643</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 8,407,655</u>	<u>\$ 258,896</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (528,003)</u>		<u>\$ 8,138,548</u>
Otros resultados integrales:						
Dividendo y valuación de acciones	156,398	-	-	-		156,398
ISR diferido por valuación de acciones	(42,723)	-	-	-		(42,723)
Pérdida (ganancia) actuarial asociado al plan de pensiones	-	(206)	-	-		(206)
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 8,521,330</u>	<u>\$ 258,690</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (528,003)</u>		<u>\$ 8,252,017</u>
Resultado consolidado atribuible a:						
Participación controladora	\$ 6,677,447	\$ 258,896	\$ -	\$ (528,003)		\$ 6,408,340
Participación no controladora	<u>1,730,208</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>1,730,208</u>
	<u>\$ 8,407,655</u>	<u>\$ 258,896</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (528,003)</u>		<u>\$ 8,138,548</u>
Resultado integral consolidado atribuible a:						
Participación controladora	\$ 6,761,568	\$ 258,690	\$ -	\$ (528,003)		\$ 6,492,255
Participación no controladora	<u>1,759,762</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>1,759,762</u>
	<u>\$ 8,521,330</u>	<u>\$ 258,690</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (528,003)</u>		<u>\$ 8,252,017</u>
Acciones	425,000,000					425,000,000
Utilidad básica y diluida por acción	15.7116					15.0784

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros proforma consolidados condensados.



**GMéxico Transportes, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V.)**

Notas a los estados de posición financiera y de resultados y otros resultados integrales pro forma consolidados condensados no auditados

Por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre 2017, y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (en miles de pesos, al menos que se indica diferente)

1. Actividades y eventos significativos

GMéxico Transportes, S. A. de C. V. y subsidiarias (“GMXT” o la “Entidad”) es subsidiaria de Grupo México, S. A. B. de C. V. (GMéxico). GMXT es una sociedad tenedora de las acciones de un grupo de compañías dedicadas principalmente a prestar el servicio ferroviario de carga, 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.

El domicilio de GMXT es Bosque de Ciruelos núm. 99 Colonia Bosques de las Lomas Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México C.P. 11700.

Descripción de la adquisición

El día 24 de marzo de 2017, la Entidad firmó un acuerdo para la adquisición del 100% de las acciones de Florida East Coast Holdings Corp. (“FEC”). La operación se encontraba sujeta a diversas condiciones de cierre, incluida la obtención de las autorizaciones gubernamentales correspondientes.

Con sede en Jacksonville, Florida, FEC ofrece servicios ferroviarios a lo largo de la costa este de Florida y es el proveedor del servicio a los puertos del sur de Florida: Miami, Everglades y Palm Beach. FEC ofrece servicios a lo largo de unos 565 km de vías propias, con conexiones a CSX y Norfolk Southern en Jacksonville, Florida.

El día 30 de junio 2017 y con efectos a esa misma fecha, la Entidad concluyó la adquisición, después de haberse obtenido las autorizaciones de todas las entidades regulatorias de los Estados Unidos de América, incluyendo las autorizaciones del Committee of Foreign Investment in the United States, Surface Transportation Board y de la Federal Communications Commission.

La adquisición se concluyó con un pago por parte de la Entidad de U.S.\$2,003 millones, que fueron financiados con un crédito por U.S.\$1,550 millones por parte de BBVA Bancomer y Credit Suisse (los “Créditos Puente”), y un crédito a cinco años por el equivalente en pesos a US\$250 millones otorgado por Santander. El resto fue financiado con recursos propios de la Entidad. Asimismo, la Entidad acordó asumir deuda a nivel de FEC por un monto de U.S. \$97 millones, por lo que el monto total de la operación fue de U.S.\$2,100 millones.

Esta adquisición posiciona a la Entidad como un jugador relevante en el negocio de transportación en América del Norte, ya que se suma a las operaciones actuales que tiene en México y en el estado de Texas.



Descripción de la Oferta

Certificados Bursátiles

El 19 de septiembre de 2017, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) aprobó un programa revolvente a largo plazo para la emisión de certificados bursátiles de GMXT en México, por un monto de capital total de hasta \$15,000,000 o su equivalente en pesos, con Inflación indexada a unidades de inversión u otras monedas.

Bajo este programa, el 27 de septiembre de 2017, GMXT emitió un monto total de \$10,000,000 en certificados bursátiles, en dos ofertas simultáneas en México, registradas en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Se espera que los recursos sean utilizadas para pagar una parte del Crédito Puente.

Oferta Pública Inicial

GMXT espera ofrecer un agregado de 269,503,547 acciones comunes de una sola serie (considerando el ejercicio de la sobreasignación), sin valor nominal, en una oferta global consistente en (a) una oferta internacional de acciones (1) en los Estados Unidos de América, o los Estados Unidos, a “Compradores Institucionales Calificados”, según se define en la Regla 144A, bajo la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933, según enmendada, o la Ley de Valores y (2) en otros países fuera de los Estados Unidos o México, a personas no Estadounidenses, en dependencia de la Regulación S en virtud de la Ley de Valores, en cada caso, de conformidad a transacciones exentas de registro según la misma o la oferta internacional y; (b) una oferta pública inicial simultánea de acciones en México, en virtud de una oferta pública autorizada por la CNBV y realizada a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), o la oferta Mexicana en conjunto con la oferta internacional, es decir, la oferta global.

Se espera que sus ganancias sean utilizadas para pagar una porción del Crédito Puente

2. Bases de presentación de los estados de resultados pro forma

Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados de resultados pro forma consolidados condensados no auditados, cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”).

Los estados financieros pro forma consolidados condensados no auditados incluyen el estado de posición financiera al 30 de septiembre de 2017, los estados de resultados y resultados integrales por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre 2017 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016. Los estados de resultados y resultados integrales pro forma consolidados presentan la información financiera de GMXT suponiendo que la adquisición de FEC ocurrió el 1 de enero de 2016. Dado que la fecha de adquisición de FEC fue el 30 de junio 2017, dicha operación se encuentra reflejada en el estado de posición financiera de GMXT al 30 de septiembre 2017, aplicando los requerimientos contables de la IFRS 3, *Combinaciones de Negocios*. En consecuencia, dicho estado de posición financiera pro forma consolidado condensado no auditado adjunto, sólo incluye el efecto de las ofertas antes mencionadas.

La información financiera pro forma consolidada condensada no auditada adjunta fue compilada a través de la siguiente información:

- (1) Estado consolidado condensado no auditado histórico intermedio de posición financiera de GMXT al 30 de septiembre de 2017.
- (2) Estados consolidados condensados no auditados históricos intermedios de resultados y resultados integrales por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre 2017 de GMXT, los cuales fueron preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (“IAS” por sus siglas en inglés) 34, *Información Financiera Intermedia*, y el estado de resultados y resultados integrales consolidados anuales por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el cual fue preparado de conformidad con IFRS.



- (3) Información financiera histórica de FEC preparada de conformidad con IFRS, la cual deriva de los estados de resultados y resultados integrales históricos intermedios por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio 2017, y del estado de resultados y resultados integrales consolidados anuales por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron preparados de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“US GAAP”). No existen diferencias significativas entre la información financiera de FEC preparada de conformidad con US GAAP y la información financiera de FEC preparada conforme a IFRS. Sin embargo, dicha información contiene reclasificaciones para conformar la presentación de los estados financieros de FEC con los de GMXT.

3. Ajustes Pro forma

Los ajustes pro forma incluidos en los estados de posición financiera al 30 de septiembre de 2017 y en los estados de resultados y resultados integrales por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre 2017 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, como se describe a continuación, reflejan la adquisición de los activos netos de FEC por parte de GMXT, así como el financiamiento obtenido por GMXT para fondar la adquisición, incluyendo las emisiones de los certificados bursátiles. La información no pretende representar los resultados de las operaciones de GMXT como si la operación ocurriera en las fechas indicadas, ni tampoco la información pretende proyectar los resultados de la operación de GMXT en ningún período futuro o en fechas futuras.

Con la finalidad de reflejar en los estados financieros pro forma los efectos de la adquisición, se procedió a aplicar a las cifras ciertos ajustes en las cifras históricas de GMXT y de FEC. Los ajustes pro forma reflejan los efectos contables de la adquisición bajo IFRS a las fechas previamente establecidas, los cuales se detallan a continuación:

Asignación del precio de compra

Los ajustes pro forma descritos a continuación, principalmente asociados a la depreciación y amortización, han sido calculados con base en la asignación de precio de compra preliminar de la contraprestación pagada por GMXT al valor razonable de los activos netos identificables adquiridos al 30 de junio 2017, como sigue. Esta asignación del precio de compra es preliminar, ya que GMXT está en el proceso de determinación del valor razonable de los activos netos adquiridos, así como de identificar los activos intangibles adquiridos. Este proceso se espera se complete en un periodo de doce meses después de la fecha de adquisición. Por esta razón, los montos presentados a continuación están sujetos a cualquier cambio. Una vez finalizada la asignación del precio de compra, los montos presentados podrían cambiar de manera significativa.

Importes reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos:

Miles de dólares

Contraprestación pagada	U.S.\$ 2,100,000
Activo:	
Activo Circulante:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,635
Clientes – Neto	57,858
Inventarios – Neto	8,257
Pagos anticipados	<u>6,291</u>
Total activo circulante	87,041
Inversión en acciones	74
Crédito mercantil	22,169
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	1,649,940
Otros activos – Neto	<u>514</u>
Total activo	<u>U.S.\$ 1,759,738</u>



Miles de dólares

Pasivo

Pasivo Circulante

Porción circulante de la deuda a largo plazo	U.S.\$	1,136
Proveedores		48,934
Pasivos acumulados		29,967
Impuestos por pagar		<u>7,783</u>
Total pasivo circulante		87,820

Impuestos diferidos		249,126
Arrendamientos financieros a largo plazo		52,380
Deuda a largo plazo		26,518
Pasivos acumulados a largo plazo		25,351
Obligaciones laborales		<u>4,385</u>
Total pasivo		445,580

Activos netos adquiridos		<u>1,314,158</u>
---------------------------------	--	------------------

Crédito mercantil	U.S.\$	<u>785,842</u>
--------------------------	--------	----------------

Ajustes al estado de posición financiera pro forma consolidado condensado no auditado al 30 de septiembre de 2017:

La adquisición de los activos netos de FEC se incluye en la información financiera histórica de GMXT al 30 de septiembre de 2017. Por lo tanto, no se requieren ajustes al estado de situación financiera pro forma consolidado condensado no auditado adjunto al 30 de septiembre de 2017, con respecto a la contabilidad de adquisiciones.

- El ajuste al efectivo representa (i) los recursos obtenidos de la emisión de acciones en la oferta global de \$9,500,000, menos los costos de emisión de \$230,040 (menos los impactos fiscales \$69,012; y (ii) el pago del monto del Crédito Punte de \$13,010,438 (menos los costos de emisión no amortizados de \$87,327).
- El ajuste de la deuda actual a la deuda a largo plazo, representa el pago del remanente del Crédito Punte de \$13,010,438 (menos los costos de emisión no amortizados por \$87,327).
- El ajuste al capital representa la emisión de 269,503,547 acciones (considerando el ejercicio de la sobreasignación) de GMXT a \$35.25 por acción, el punto medio del rango de precios, menos los costos de emisión de \$230,040 (menos los impactos fiscales de \$69,012).

Ajustes al estado de resultados y resultados integrales pro forma consolidados condensados no auditados por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre 2017 y el año que terminó el 31 de diciembre de 2016:

- El ajuste representa la depreciación y amortización derivadas del aumento en la base de los elementos de propiedad, planta y equipo adquiridos, así como activos intangibles identificados por \$266,676 por los nueve meses terminados el 30 de septiembre 2017 y \$511,654 por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.



- b. El ajuste representa la eliminación de costos de adquisición por \$39,837 y \$55,429, los cuales fueron incurridos por GMXT durante los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017, respectivamente, en relación con la adquisición de FEC. Han sido excluidos de los estados de resultados y resultados integrales consolidados pro forma ya que son costos no recurrentes directamente atribuibles a la operación.
- c. Ajuste compuesto por lo siguiente:
- (i) Los gastos por interés adicionales, relacionados a los Certificados Bursátiles, emitidos el 28 de septiembre de 2017, calculados considerando (a) un monto principal de \$9,000,000, a una tasa de interés anual de 7.99% y (b) un monto principal de \$1,000,000, a una tasa de interés anual de 7.59% (estimación de TIIIE más 0.20%), por un interés adicional total de \$194,333 por los tres meses terminados el 20 de septiembre de 2017 y 2016, \$591,833 por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017, y \$795,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.
 - (ii) Los gastos por interés adicionales, relacionados al financiamiento obtenido para la adquisición de FEC a través de un préstamo con Santander, obtenido el 30 de junio de 2017, calculados considerando un monto de deuda de U.S.\$250 millones a una tasa de TIIIE de 28 días más 1%, ascendiendo a \$203,061 y \$389,600 por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017, y el año terminado el 31 de diciembre de 2016, respectivamente. La tasa TIIIE considerada en el cálculo fue de 7.35%. No se incluyeron montos para los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017, ya que la información financiera histórica de GMXT para dicho periodo, ya incluye los intereses reales incurridos en el préstamo con Santander.
 - (iii) La eliminación de los gastos por intereses registrados en FEC como resultado del pago de la deuda con los recursos recibidos por FEC por la adquisición de \$676,352 por los nueve meses que terminaron el 30 de septiembre 2017 y \$1,298,366 por el año terminado el 31 de diciembre de 2016; y
 - (iv) Reconocimiento de intereses del Crédito Puente con un valor reducido de U.S.\$505 millones (considerando el pago de una porción del Crédito Puente con los recursos de los *certificados bursátiles* y del IPO), emitido el 30 de junio de 2017, por \$271,871, \$85,418 y \$304,924 por los nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, respectivamente (eliminando los intereses reconocidos por GMXT en su información financiera histórica por los nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre 2017 por un monto de \$184,505).
- d. Ajuste representa la eliminación de la pérdida de \$1,119,589, reconocida por FEC con motivo del pago anticipado de parte de su deuda. Dado que este monto es no recurrente y es directamente atribuible a la transacción, se elimina por efectos de proforma.
- e. Ajuste representa principalmente el gasto relacionado a un plan basado en acciones que tenía vigente FEC. Este plan se liquidó como parte de la compra. Como el gasto relacionado a este plan ya no será un gasto recurrente, se elimina para efectos de proforma.
- f. Ajuste representa los efectos de los impuestos de los ajustes antes mencionados. La tasa aplicada fue de 37.8% para ajustes a nivel de FEC y 30% para ajustes a nivel de GMXT.

* * * * *



[Logotipo de Florida East Coast]

Florida East Coast Holdings Corp.

ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS AUDITADOS

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016



LIC. GLORIA OROZCO MENDOZA
PERITO TRADUCTOR
DEL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
DEL DISTRITO FEDERAL

Florida East Coast Holdings Corp.
Estados Financieros Combinados

Página

Florida East Coast Holdings Corp.

Estados financieros combinados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Informe de los Contadores Públicos Independientes.....	2
Estados de situación financiera combinados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.....	3
Estados de resultados y de resultados integrales combinados por los ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014	4
Estados de variaciones en el capital contable combinados por los ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.....	5
Estados de flujos de efectivo combinados por los ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014	6
Notas a los estados financieros combinados.....	7



Informe de los Contadores Públicos independientes

Al Consejo de Administración y accionistas de
Florida East Coast Holdings Corp.

Hemos examinado los estados financieros combinados de Florida East Coast Holdings Corp. y subsidiarias (que consisten en las entidades y operaciones que se detallan en la Nota 1 a los estados financieros combinados), los cuales incluyen los estados de situación financiera combinados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados combinados de resultados y de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por cada uno de los tres años por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016, así como las notas relacionadas con dichos estados financieros combinados.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos, lo cual incluye el diseño, implementación y del control interno correspondiente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros combinados no contienen errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos opinión al respecto. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros combinados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros combinados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera combinada de Florida East Coast Holdings Corp. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como los resultados combinados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.

9 de marzo de 2017



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA COMBINADOS
(cifras en miles, excepto por montos por acción)

ACTIVOS	31 de diciembre de	
	2016	2015
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,364	\$ 14,872
Efectivo restringido	2,591	2,222
Cuentas por cobrar, neto	55,375	56,180
Materiales y suministros	8,119	7,025
Renta en línea recta	1,718	1,252
Pagos anticipados y otros activos circulantes	5,198	3,916
Total de activos circulantes	76,365	85,467
Activos no circulantes:		
Propiedades, planta y equipo, menos depreciación acumulada	1,152,943	1,129,623
Activos intangibles, menos amortización acumulada	22,400	22,861
Otros activos	1,150	2,738
Total de activos no circulantes	1,176,493	1,155,222
Total de activos	\$ 1,252,858	\$ 1,240,689
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivos a corto plazo:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 44,570	\$ 48,040
Impuestos por pagar	2,932	2,669
Deuda a corto plazo	26,464	20,550
Ingresos diferidos	10,508	11,022
Otros pasivos circulantes	1,001	1,219
Total de pasivos a corto plazo	85,475	83,500
Impuestos a la utilidad diferidos	64,220	62,498
Deuda a largo plazo	1,001,851	1,009,184
Otros pasivos a largo plazo	21,550	8,212
Total de pasivos	1,173,096	1,163,394
Capital contable:		
Acciones ordinarias, valor nominal de \$0.01, 1,000,000 acciones autorizadas;		
251,605 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2016 y	3	3
251,476 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2015	3	3
Prima en emisión de acciones	292,350	290,170
Déficit acumulado	(211,190)	(211,488)
Otra pérdida integral acumulada	(1,401)	(1,390)
Total de capital contable	79,762	77,295
Total de pasivos y capital contable	\$ 1,252,858	\$ 1,240,689

Las notas adjuntas son parte integral de e estos estados financieros combinados.



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
ESTADOS COMBINADOS DE RESULTADOS Y DE RESULTADO INTEGRAL
(cifras en miles)

	Por los años terminados el 31 de diciembre,		
	2016	2015	2014
Ingresos operativos:			
Fletes	\$ 359,371	\$ 380,382	\$ 299,792
Derechos de paso	21,274	23,647	21,922
No provenientes de fletes	<u>24,082</u>	<u>22,027</u>	<u>17,572</u>
Total de ingresos operativos	<u>404,727</u>	<u>426,056</u>	<u>339,286</u>
Gastos de operación:			
Sueldos y prestaciones	101,044	102,390	66,884
Servicios adquiridos	73,554	80,736	70,298
Diesel y combustible para camiones	33,567	42,767	37,599
Depreciación y amortización	50,173	50,100	30,865
Rentas de equipo	18,813	17,422	17,638
Pérdida (ganancia) neta sobre venta y deterioro de activos	3,956	(250)	226
Otros gastos	<u>34,945</u>	<u>33,651</u>	<u>23,640</u>
Total de gastos de operación	<u>316,052</u>	<u>326,816</u>	<u>247,150</u>
Utilidad de operación	88,675	99,240	92,136
Gasto por intereses (neto de ingresos por intereses)	(72,712)	(71,960)	(64,608)
Pérdida sobre extinción de deudas	—	—	(37,716)
Otros (gastos) ingresos	<u>(37)</u>	<u>(115)</u>	<u>53</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	15,926	27,165	(10,135)
Provisión (beneficio) para impuestos a la utilidad	<u>2,060</u>	<u>(3,098)</u>	<u>27,578</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ 13,866</u>	<u>\$ 30,263</u>	<u>\$ (37,713)</u>
Otro resultado integral:			
Ganancia (pérdida) actuarial asociada con planes de pensiones	<u>(11)</u>	<u>46</u>	<u>(281)</u>
Otro resultado integral, neto de impuestos	<u>(11)</u>	<u>46</u>	<u>(281)</u>
Resultado integral	<u>\$ 13,855</u>	<u>\$ 30,309</u>	<u>\$ (37,994)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros combinados.



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
COMBINADOS

(cifras en miles, excepto por los montos por acción)

	Número de acciones ordinarias emitidas	Valor nominal	Prima en emisión de acciones	Déficit acumulado	Otra pérdida integral acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	251,726	\$ 3	\$ 287,534	\$ (270,128)	\$ (1,155)	\$ 16,254
Pérdida neta	—	—	—	(37,713)	—	(37,713)
Otra pérdida integral	—	—	—	—	(281)	(281)
Compra de acciones ordinarias en circulación	(864)	—	—	(3,124)	—	(3,124)
Emisión de acciones ordinarias en circulación	945	—	—	—	—	—
Aportaciones de capital	—	—	—	155,553	—	155,553
Distribuciones de capital	—	—	—	(7,505)	—	(7,505)
Costo de compensación basado en acciones	—	—	1,234	—	—	1,234
Saldo al 31 de diciembre de 2014	251,807	\$ 3	\$ 288,768	\$ (162,917)	\$ (1,436)	\$ 124,418
Utilidad neta	—	—	—	30,263	—	30,263
Otro resultado integral	—	—	—	—	46	46
Compra de acciones ordinarias en circulación	(694)	—	—	(2,474)	—	(2,474)
Emisión de acciones ordinarias en circulación	363	—	—	—	—	—
Distribuciones de capital	—	—	—	(76,360)	—	(76,360)
Costo de compensación basado en acciones	—	—	1,402	—	—	1,402
Saldo al 31 de diciembre de 2015	251,476	\$ 3	\$ 290,170	\$ (211,488)	\$ (1,390)	\$ 77,295
Utilidad neta	—	—	—	13,866	—	13,866
Otra pérdida integral	—	—	—	—	(11)	(11)
Compra de acciones ordinarias en circulación	(398)	—	—	(1,301)	—	(1,301)
Emisión de acciones ordinarias en circulación	527	—	—	—	—	—
Distribuciones de capital	—	—	—	(12,267)	—	(12,267)
Costo de compensación basado en acciones	—	—	2,180	—	—	2,180
Saldo al 31 de diciembre de 2016	251,605	\$ 3	\$ 292,350	\$ (211,190)	\$ (1,401)	\$ 79,762

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros combinados.



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
COMBINADOS
(cifras en miles)

	Por los años terminados el 31 de diciembre.		
	2016	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad (pérdida) neta	\$ 13,866	\$ 30,263	\$ (37,713)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:			
Depreciación y amortización	50,173	50,100	30,865
Amortización de cuotas por honorarios y otros	5,121	5,141	3,517
Costo de compensación basado en acciones	2,180	1,402	1,234
Impuestos diferidos	1,722	(3,107)	28,856
Intereses pagados en especie	—	—	9,076
Pérdida (ganancia) neta sobre venta de activos	3,956	(250)	226
Pérdida sobre extinción de deudas	—	—	37,716
Renta en línea recta	(494)	(355)	(287)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Efectivo restringido	(369)	(640)	314
Cuentas por cobrar	609	(5,519)	4,452
Pagos anticipados y otros activos circulantes	(1,275)	(268)	719
Materiales y suministros	(1,094)	(546)	1,004
Otros activos y cargos diferidos	1,562	(1,941)	7,050
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(5,990)	(2,602)	(1,928)
Impuestos por pagar	263	2,144	223
Ingresos diferidos	(514)	471	(36)
Otros pasivos circulantes	(218)	(1,244)	3,569
Otros pasivos a largo plazo	277	1,752	(8,373)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>69,775</u>	<u>74,801</u>	<u>80,484</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de propiedades y equipo	(42,440)	(64,775)	(129,403)
Adquisición de negocios, neto de efectivo adquirido	—	—	(29,910)
Productos de la distribución de activos	2,773	13,417	2,208
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(39,667)</u>	<u>(51,358)</u>	<u>(157,105)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Distribución a accionistas	(12,267)	(76,360)	(7,505)
Compra de acciones en circulación	(1,301)	(2,474)	(3,124)
Ganancia proveniente de la emisión de deuda a largo plazo	3,551	115,154	762,652
Pagos sobre deuda a largo plazo	(31,367)	(51,798)	(686,270)
Costos de financiamiento	(232)	(381)	(18,203)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de financiamiento	<u>(41,616)</u>	<u>(15,859)</u>	<u>47,550</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	(11,508)	7,584	(29,071)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	14,872	7,288	36,359
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 3,364</u>	<u>\$ 14,872</u>	<u>\$ 7,288</u>
Información complementaria sobre flujos de efectivo			
Efectivo pagado por intereses	\$ 66,920	\$ 65,234	\$ 54,043
Arrendamiento financiero que no requirió efectivo	23,653	—	—
Florida All Aboard que no requirió efectivo (Nota 5)	13,279	2,984	—
Aportación no monetaria*	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 155,553</u>

*En el ejercicio 2014, la Compañía registró una operación que no requirió efectivo por \$155.6 millones relacionada con el patio de maniobras Hialeah.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros combinados.



LIC. GLORIA OROZCO MENDOZA
PERITO TRADUCTOR
DEL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
DEL DISTRITO FEDERAL

FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

1. Descripción del negocio y bases de presentación

Los estados financieros combinados adjuntos de Florida East Coast Holdings Corp., sus subsidiarias y entidades combinadas (la "Compañía" o "Holdings Corp."), se prepararon de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos ("U.S. GAAP"). Las operaciones de transportación ferroviaria de la Compañía se llevan a cabo a través de sus subsidiarias de participación absoluta indirecta, Florida East Coast Railway Corp. ("FECR Corp."), Florida East Coast Railway, L.L.C. y FEC Highway Services, L.L.C. (en su conjunto, la "FECR"). El Ferrocarril opera como un ferrocarril principal clase II a lo largo de 351 millas de vía principal entre Jacksonville y Miami, Florida, atendiendo a algunas de las áreas más densamente pobladas de Florida. Además, el Ferrocarril posee y opera alrededor de 270 millas de ramales, cambios de vía y otras vías secundarias, así como 120 millas de vías de patio de maniobras, todo dentro de Florida. El Ferrocarril posee el único derecho de vía ("ROW") costero privado entre Jacksonville y Miami y es el prestador exclusivo de servicios ferroviarios del Puerto de Palm Beach, Port Everglades (Fort Lauderdale) y el Puerto de Miami.

Raven Transport Holding, Inc. ("Raven" o "RTH") tiene sus oficinas principales en Jacksonville, Florida y es un prestador de servicios de alta calidad para importantes clientes de productos de consumo para el movimiento de mercancía a lo largo de todo el sureste de los Estados Unidos. Raven representó una oportunidad única para ampliar el alcance comercial de la Compañía e incrementar su participación de mercado en el negocio de transportación ferroviaria en Florida a través de la operación de camiones regionales complementarios de alta calidad. Para información adicional sobre la adquisición de Raven en diciembre de 2014, consulte la Nota 3.

La Compañía prevé fusionar sus operaciones ferroviarias y de Raven con ciertas subsidiarias, dentro de Florida East Coast Industries, L.L.C. ("FECI") (mismas que se listan a continuación). Dichas entidades son propiedad colectiva de ciertos fondos de capital privados administrados por filiales de Fortress Investment Group LLC ("Fortress"). Por lo tanto, las entidades fusionadas se consideraron bajo control común y se eliminaron ciertas operaciones inter-compañía. Debido a la estructura de entidad relacionada, los resultados de las entidades operativas podrían diferir significativamente de los obtenidos si las entidades fuesen autónomas.

Por lo tanto, estos estados financieros incluyen los ingresos no ferroviarios derivados de la fibra óptica, cruces de ductos y cableado, arrendamientos de terrenos, estructuras de anuncios y otros usos dados al corredor ferroviario del ROW, aproximadamente 100 pies de ancho, que va de Miami a Jacksonville. Estos estados financieros incluyen también el patio de maniobras y otros inmuebles temporalmente arrendados en Hialeah, Florida, el cual es uno de los mayores patios de maniobras en los Estados Unidos que ofrece servicios ferroviarios e inter-modales. El patio maneja tráfico entrante y saliente del puerto de Miami.

El siguiente es un resumen de las entidades incluidas en los estados financieros combinados:

- Florida East Coast Holdings Corp. (una subsidiaria 100% propiedad de FECR Rail LLC)
- Florida East Coast Railway Corp. (también conocida como "Railway") (una subsidiaria 100% propiedad de Florida East Coast Holdings Corp.):
 - Florida East Coast Railway, L.L.C., y sus subsidiarias;
 - FEC Highway Services, L.L.C.;
 - Florida East Coast Railway Leasing, L.L.C.
 - FEC Logistics, L.L.C.
 - Raven Transport Holding, Inc.
 - RRT Transport, L.L.C.
- Algunas subsidiarias de Florida East Coast Industries, L.L.C.,
 - FDG HRY Mezzanine B L.L.C.
 - FDG HRY Mezzanine A L.L.C.
 - FDG HRY L.L.C.
 - FDG Flagler Station II L.L.C.



- PI Fiber L.L.C.
- PI Land Holdings, L.L.C.
- PI Outdoor Advertising, L.L.C.
- PI Real Estate Services, L.L.C.

2. Resumen de políticas contables significativas

Principios de los estados financieros combinados

Los estados financieros combinados de la Compañía que se adjuntan incluyen a todas las subsidiarias en participación absoluta, algunas entidades combinadas y aquellas entidades en las que tenemos una participación variable y constituyen el beneficiario en primera instancia. Todas las operaciones y saldos inter-compañía de relevancia se han eliminado en la combinación.

El contrato de administración celebrado entre Raven y Raven Transport Company, Inc. ("RTC") representa una participación variable en una entidad de participación variable. Raven es el beneficiario en primera instancia de RTC en virtud de que tiene la facultad de dirigir las actividades que, de manera más importante, tienen impacto en el desempeño económico de RTC y la obligación de absorber las pérdidas o el derecho a recibir los beneficios de RTC. Consulte la Nota 3 para información adicional.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros combinados de conformidad con U.S. GAAP requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos reportados de ingresos y gastos durante el periodo de presentación de información. Los resultados reales podrían diferir considerablemente de estas estimaciones.

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía considera todos los instrumentos altamente líquidos que se compraron con vencimientos de tres meses o menos a la fecha de compra como equivalentes de efectivo. El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo disponible, cuentas bancarias a la vista, cuentas de mercado de dinero, así como contratos de recompra a un día que tienen vencimientos originales menores a tres meses.

Efectivo restringido

El efectivo restringido consiste en efectivo que posee la Compañía en cuentas de reserva con intereses como garantía real para las líneas de crédito, cartas de crédito y otros acuerdos de financiamiento de la Compañía.

Cuentas por cobrar a clientes

La Compañía registra las cuentas por cobrar a clientes cuando se facturan o cuando se prestan los servicios, dado que representan reclamaciones contra terceros que se liquidarán en efectivo. El valor en libros de las cuentas por cobrar, neto de la estimación para cuentas de cobro dudoso, representa el valor neto de realización estimado.

Estimación para cuentas de cobro dudoso

La administración registra la estimación para cuentas de cobro dudoso con base en la experiencia histórica de la Compañía en materia de deudas incobrables relacionadas con ventas, un análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y la identificación de clientes específicos que atraviesan dificultades financieras, por ejemplo, quiebra o un mal historial de pagos. La administración revisa en forma mensual los saldos vencidos con montos significativos. Los saldos de la cuenta se cargan contra la estimación cuando la administración determina que es probable que la cuenta por cobrar ya no se recupere. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de la estimación para cuentas de cobro dudoso ascendió a \$3.2 millones y \$3.0 millones, respectivamente.

Materiales y suministros

Los materiales y suministros se expresan principalmente a su costo promedio, que no excede su costo de reemplazo. Los materiales se expresan a un importe que no supere su valor de realización estimado.



Propiedades, planta y equipo

Bienes ferroviarios

Los bienes ferroviarios se expresan a su costo, y se deprecian y amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de su vida útil. A continuación se describen las metodologías de depreciación aplicadas a los grupos de activos significativos de la Compañía:

a) Vía y activos relacionados

Para la vía y activos relacionados, la Compañía utiliza el método de depreciación de grupo conforme al cual se aplica una tasa de depreciación única a la inversión bruta. La Compañía reevaluó las vidas útiles de su vía y activos relacionados, estableciendo nuevas vidas depreciables con base en un estudio de vidas que llevaron a cabo peritos en valuación (como se describe con mayor detalle más adelante) durante 2014 para los balastos, rieles y traviesas. El impacto del estudio de vidas no tuvo impacto importante en el gasto por depreciación de 2014. De manera similar, el cambio en las vidas útiles estimadas no tendrá un impacto significativo para periodos futuros.

b) Material rodante

Para el material rodante (como locomotoras y vagones de carga), la Compañía utiliza el método de depreciación de grupo. Los activos se identifican y se utilizan métodos de depreciación de línea recta sobre la base de categoría del activo. La Compañía reevaluó las vidas útiles de su material rodante y estableció nuevas vidas depreciables con base en un estudio de vidas que llevaron a cabo peritos en valuación durante 2012 (los detalles se pueden consultar más abajo).

Conforme al método de vidas de grupo, las vidas de servicio y los valores de rescate para cada uno de los grupos de activos se determinan llevando a cabo estudios periódicos de vidas y aplicando los supuestos de la administración en lo concerniente a las vidas de servicio de sus bienes. Un estudio de vidas es la revisión periódica de las vidas de determinados activos de un grupo, el cual es llevado a cabo por la administración de la Compañía con la ayuda de un perito tercero. Los resultados del proceso de estudio de vidas determinan las vidas de servicio para cada grupo de activos conforme al método de grupo. Existen varios factores que se toman en cuenta durante el estudio de vidas, los cuales incluyen análisis estadístico de vidas históricas, datos de retiros y de rescate para cada grupo de bienes, evaluación de las operaciones actuales, revisión de las evaluaciones previas de la condición de los activos y la perspectiva para su uso continuo, consideración de avances tecnológicos y programas de mantenimiento, así como un comparativo de los grupos de activos con compañías similares. La política de la Compañía es realizar estudios de vidas aproximadamente cada ocho años. Los cambios en las vidas de activos debido a los resultados de estudios de evaluación se aplican en forma anticipada y pueden tener un impacto en el caso de gasto por depreciación para periodos futuros y, por lo tanto, en los resultados de operación de la Compañía.

Durante 2014, la Compañía llevó a cabo un estudio de vidas de sus balastos, rieles y traviesas. El estudio de vidas indicó que las vidas reales de ciertos activos de vías diferían de las que se tenían estimadas y utilizaban para efectos de depreciación en los estados financieros de la Compañía. Como resultado, la Compañía cambió sus estimaciones de las vidas útiles de ciertos activos de vías a fin de reflejar de mejor manera los periodos estimados durante los cuales estos activos se mantendrán en servicio. El impacto de este estudio de vidas no fue de importancia en el gasto por depreciación en 2014 ni se estima que lo tendrá en el futuro.

c) Puentes y túneles

Para el caso de puentes y túneles, la Compañía utiliza el método de depreciación de línea recta. Los activos se identifican específicamente para cada unidad. Durante 2014, la Compañía realizó un estudio de valuación de sus puentes y túneles. El estudio de valuación indicó que las vidas reales de los puentes eran distintas a las que se tenían estimadas y se utilizaba para efectos de depreciación en los estados financieros de la Compañía. Como resultado, la Compañía modificó sus estimaciones de las vidas útiles de puentes a fin de que reflejaran mejor los periodos estimados durante los cuales estos activos se mantendrán en servicio. El efecto de este cambio en la estimación durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014 fue incrementar el gasto por depreciación en \$0.9 millones.

Derecho de vía, patio de maniobras Hialeah y otros inmuebles

Las propiedades y equipo, neto, incluyen construcción en proceso, terrenos y mejoras a terrenos, edificios y mejoras a los mismos, equipo y otros activos expresados a su costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación se calculó utilizando el método línea recta durante las vidas estimadas de tres a 50 años para el rubro de edificios y mejoras a los mismos. La Compañía registra las mejoras a inmuebles arrendados como mejoras de arrendatarios y, en general, las considera como activos de la Compañía. La Compañía deprecia las mejoras a locales arrendados a lo largo de lo que resulte menor entre el plazo del arrendamiento relacionado o la vida útil remanente del activo. La construcción en proceso comprende los costos relacionados con los proyectos que no han concluido. La Compañía capitaliza los costos de las adiciones y mejoras significativas y carga a resultados los costos de mantenimiento y reparaciones que no amplían la vida del activo más allá de un año. La Compañía evalúa la vida útil estimada de los activos para cada uno de los periodos de presentación de información y contabiliza los cambios, en su caso, durante la vida útil estimada revisada. La Compañía



reevaluó las vidas útiles de su edificio y mejoras y estableció nuevas vidas depreciables en las revisiones realizadas por peritos en valuación en relación con la adquisición por parte de Fortress en 2007. Los inmuebles se expresan a su costo histórico (como terrenos, edificios y mejoras a los mismos) y se identifican de manera específica.

Gastos de capital

Las operaciones ferroviarias requieren una gran cantidad de capital; la Compañía contabiliza estos costos de acuerdo con U.S. GAAP. Los rubros de reparaciones rutinarias y costos de mantenimiento, para todas las categorías de equipos, se cargan a resultados conforme se incurre en ellos. La Compañía autoconstruye parte de su estructura de vías y reconstruye cierto material rodante. Además de la mano de obra directa y materiales, algunos costos indirectos se capitalizan. La Compañía define proyectos de capital como cualquier compra de un activo que tiene una vida útil esperada mayor a un año. Adicionalmente, cualquier gasto que incremente de manera importante el valor de un activo o que amplíe su vida útil se capitaliza.

La mayoría de los gastos de capital de la Compañía se relaciona con las vías y el material rodante. El trabajo del programa anual para las vías, agujas, capa superficial, socavación, puentes y revisiones de locomotoras y vagones de carga se capitaliza. Los costos de reparaciones normales, inspecciones y mantenimiento se cargan a resultados conforme se incurre en ellos, lo que incluye inspecciones de vías, reparaciones del funcionamiento de locomotoras, revisión de rieles rotos y rectificación de rieles. La Compañía incurre en ciertos costos de mano de obra directa, servicios contractuales y otros costos asociados con el desarrollo e instalación de software de cómputo de uso interno. Los costos de software recién desarrollado o las mejoras importantes al software existente se capitalizan. Los costos de investigación, planeación preliminar de proyectos, operaciones, mantenimiento y capacitación se cargan a gastos de operación cuando se realiza el trabajo.

Enajenaciones y retiros

Bienes ferroviarios

Al momento de la venta o retiro normales de activos de vía y material rodante, se cargan a la depreciación acumulada los costos menos el valor de rescate neto, sin que se reconozca ganancia o pérdida alguna. Como parte de los estudios de vidas preparados, se realizará una evaluación del importe registrado de depreciación acumulada. Cualquier deficiencia (o exceso), incluyendo cualesquier ganancias o pérdidas diferidas, se amortizará como un componente del gasto por depreciación durante la vida útil restante del grupo de activos hasta el siguiente estudio de vidas requerido. Dado que el supuesto general con el método de vida de grupo es que los activos dentro del grupo tienen en promedio la misma vida y características, se concluye, por lo tanto, que las ganancias y pérdidas diferidas se compensan con el tiempo.

La Compañía utiliza el esquema de primeras entradas, primeras salidas para rastrear los retiros de activos y activos relacionados. Normalmente, la Compañía estima el costo histórico de los activos reemplazados utilizando registros contables históricos y/o índices de inflación publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales, mismos que se aplican al valor de reemplazo con base en la edad del activo retirado. Dichos índices se correlacionan estrechamente con el costo principal de los materiales que integran los activos carreteros correspondientes.

En caso de que se retiren de servicio grandes grupos de activos como resultado de actos o ventas inusuales, las ganancias y pérdidas resultantes se reconocen de inmediato. Estos actos no se consideran parte del curso normal de operaciones y, por lo tanto, se reconocen cuando se incurre en ellos. Ejemplos de dichos actos serían la destrucción mayor de los activos debido a daños por una tormenta de gran intensidad (por ejemplo, huracanes mayores), así como la venta, enajenación o abandono de un segmento de línea ferroviaria.

Activos no ferroviarios

Al momento del retiro o enajenación de cualquier terreno, mejora a terrenos, edificio y mejora al mismo, así como otros activos fijos, las ganancias y pérdidas derivadas se reconocen en resultados.

Arrendamiento financiero

Tractores y remolques de Raven

Junto con la adquisición de Raven, la Compañía ha registrado arrendamientos financieros de tractores y remolques de Raven. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor bruto de los activos tanto de los tractores como de los remolques ascendió a \$86.8 millones y \$76.8 millones, respectivamente. El gasto por depreciación correspondiente a los periodos que concluyeron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de alrededor de \$15.7 millones y \$17.9 millones, respectivamente. El gasto por depreciación no fue significativo para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014. La Compañía deprecia sus tractores a lo largo de una vida de cinco años y sus remolques durante una vida de siete años, lo que resulta consistente con la vida de sus respectivos arrendamientos.

Arrendamiento financiero de vehículos

Con efectos a partir del 1 de agosto de 2016, la Compañía modificó sus contratos de arrendamiento de vehículos para incluir una opción de compra en liquidación. La modificación cambió la clasificación de los arrendamientos de un arrendamiento puro a uno financiero. Los plazos restantes de estos arrendamientos oscilan entre 5 y 85 meses con una tasa de interés promedio de 2.5%. El importe total de los vehículos capitalizados fue apenas mayor a \$4.1 millones en 2016 con vidas depreciables promedio que oscilan entre cinco y 60 meses. El gasto por depreciación ascendió a \$0.5 millones para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016.

Financiamiento y contrato de arrendamiento de contenedores

En abril de 2016, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento financiero para 300 contenedores a un plazo de siete años, con un financiamiento total de \$3.1 millones. La tasa de interés para esta operación de financiamiento es de 4.3%. La Compañía ha aceptado la entrega de la totalidad de los nuevos contenedores al 30 de junio de 2016. La mayoría de los nuevos contenedores reemplazarán a unidades más antiguas que fueron regresadas al finalizar su arrendamiento. El gasto por depreciación ascendió a \$0.1 millones para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016.



Deterioro de activos de larga duración

La Compañía revisa el valor en libros de sus bienes a fin de detectar deterioro siempre que ciertos eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros de un activo o grupo de activos pudiera no ser recuperable a partir de los flujos de efectivo netos futuros no descontados que se espera se generen durante su vida útil restante. Si se identifica algún deterioro, se reportaría una pérdida en la medida en que el valor en libros de los activos relacionados exceda el valor razonable de esos activos según lo determinado mediante técnicas de valuación aplicables a la luz de las circunstancias. Las pérdidas provenientes del deterioro de activos se cargan a la pérdida neta sobre la venta y deterioro de activos dentro de los gastos de operación. No ha habido deterioro alguno para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

Adquisiciones

La Compañía reconoce los activos adquiridos y pasivos asumidos en combinaciones de negocios, lo que incluye activos y pasivos contingentes, con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición. Cualquier excedente en el precio de compra con respecto al valor razonable de los activos netos adquiridos se registra como un crédito mercantil.

Las estimaciones del valor razonable a la fecha de la adquisición se revisan cuando es necesario y se contabilizan como un ajuste a la utilidad de operación si, y cuando, la información adicional se vuelve disponible para definir en mayor medida y cuantificar los activos adquiridos y pasivos asumidos. Todos los costos de operación relacionados con las adquisiciones se cargan a resultados conforme se incurre en ellos. Consulte las Notas 3 y 4 para información adicional.

Crédito mercantil

El crédito mercantil es el excedente del precio de compra de la Compañía con respecto al valor razonable de los activos identificables netos del negocio adquirido. La Compañía no amortiza el crédito mercantil. El crédito mercantil está sujeto a por lo menos una evaluación anual de deterioro. La política de la Compañía es realizar una evaluación cuantitativa cada tres años, o según lo considere necesario, y llevar a cabo una evaluación cualitativa anualmente en años en los que no se realiza una cuantitativa. La evaluación cualitativa conlleva determinar si existen eventos o circunstancias que indiquen que es más probable que el valor razonable de cada una de las unidades informativas sea menor a su valor razonable, según lo estipulado en el tema 350 de la Codificación de Normas Contables (ASC). Si, con base en la evaluación cuantitativa, la Compañía determina que lo más probable es que el valor razonable de una unidad informativa sea menor a su valor en libros, la Compañía no llevará a cabo una evaluación cuantitativa. La Compañía realiza una evaluación cuantitativa, o una prueba de deterioro de dos pasos, determinando así si el crédito mercantil está o no deteriorado a nivel de la unidad informativa. La Compañía compara el valor razonable con el valor en libros a fin de determinar si existe deterioro potencial en el crédito mercantil. Si el valor en libros supera el valor razonable estimado, hay un indicativo de deterioro potencial y el segundo paso se realiza para medir la cantidad de deterioro. El valor razonable se estimó utilizando una combinación del esquema de ingresos y el de mercado. El valor razonable calculado a través de este método se obtiene utilizando diversos factores, incluyendo los resultados de operación que se hayan pronosticado para el futuro, proyecciones económicas, flujos de efectivo futuros previstos y datos de mercado comparables. Existen incertidumbres inherentes relacionadas con estos factores y el criterio de la Compañía en la aplicación de los mismos a este análisis. Sin embargo, la Compañía considera que este método ofrece un enfoque razonable para estimar el valor razonable en su unidad informativa.

La Compañía realiza su evaluación anual al 30 de septiembre de cada año. Para el ejercicio 2016, la Compañía realizó una evaluación cualitativa, mientras que la última vez que se llevó a cabo una evaluación cuantitativa fue en el ejercicio 2015. Las pruebas de deterioro al 31 de diciembre de 2016 determinaron que no existen eventos ni circunstancias que indiquen que lo más probable es que el valor razonable de alguna unidad informativa sea menor a su valor en libros. La Compañía no registró cargos por deterioro del crédito mercantil para 2016, 2015 ni 2014. El crédito mercantil está valuado en \$16.9 millones para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016 y 2015. Todo el crédito mercantil de la Compañía se relaciona con la unidad informativa de Raven.

Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se expresan a su costo menos la depreciación acumulada y consisten en relaciones con clientes, convenios de no competencia, así como nombres comerciales, amortizándose a lo largo de sus vidas útiles estimadas. La administración revisa periódicamente los valores en libros de los intangibles a fin de determinar si los hechos y circunstancias sugieren que pudieran estar deteriorados. La Compañía consideró tanto un esquema de ingresos con uno de mercado en su determinación del valor razonable de Raven. Si el valor en libros excede el valor razonable estimado, se reconocería un cargo por deterioro por el importe del excedente. En conjunto con la adquisición de Raven, la Compañía reconoció activos intangibles relativos a relaciones con los clientes, convenios de no competencia y nombres comerciales. La información relativa se detalla en la tabla que se muestra a continuación.



<u>Al 31 de diciembre de 2016</u> (cifras en miles)	<u>Costo</u>	<u>Pérdidas Amortización</u>	<u>en libros neto</u>	<u>Remanente de vida útil estimada</u>
Crédito mercantil	\$ 16,861	\$ —	\$ 16,861	n/a
Relaciones con clientes	4,800	526	4,274	17 años
Nombre comercial	1,200	227	973	9 años
Contratos de no competencia	500	208	292	3 años
Total	\$ 23,361	\$ 961	\$ 22,400	

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u> (cifras en miles)	<u>Costo</u>	<u>Pérdidas Amortización</u>	<u>en libros neto</u>	<u>Remanente de vida útil estimada</u>
Crédito mercantil	\$ 16,861	\$ —	\$ 16,861	n/a
Relaciones con clientes	4,800	274	4,526	18 años
Nombre comercial	1,200	118	1,082	10 años
Contratos de no competencia	500	108	392	4 años
Total	\$ 23,361	\$ 500	\$ 22,861	

El gasto por amortización futura registrado en el rubro de activos intangibles para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre se estima de la siguiente manera (cifras expresadas en miles):

2017	
2018	462
2019	462
2020	453
2021	362
En adelante	362
	<u>3,438</u>
	\$ 5,539

Pérdida integral acumulada

La pérdida integral constituye las variaciones en el capital contable de una empresa salvo por aquellos que son resultado de operaciones que involucran a accionistas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro de otra pérdida integral acumulada ascendió a \$1.4 millones en ambos casos.

Compensación basada en acciones

Ciertos empleados y ejecutivos clave de la Compañía cuentan con contratos de trabajo que tienen beneficios de acciones restringidas. Además, la Compañía otorgó beneficios de acciones restringidas a consultores que no son empleados por el hecho de prestar servicios estratégicos de consultoría a la Compañía. La remuneración con base acciones se contabiliza utilizando el valor razonable con base en el método establecido por ASC 718, *Compensación – Compensación basado en acciones*. La administración determina el valor razonable con base en las valuaciones que lleva a cabo Fortress. Normalmente, el valor razonable de las acciones restringidas se basa en un enfoque de valuación que incluye el enfoque con base en el mercado utilizando múltiplos de mercado actuales, así como el enfoque de ingresos utilizando un análisis de flujos de efectivo descontados, lo que se realiza en forma trimestral. Para las adjudicaciones con base en acciones que se emiten a empleados, se registra un cargo por remuneración contra resultados con base en el valor razonable a la fecha de otorgamiento de la adjudicación. La Compañía utiliza un método de línea recta para contabilizar los costos de remuneración relativos a las adjudicaciones de pago basado en acciones que contienen disposiciones de transmisión prorrateada. Para operaciones con consultores en donde los servicios se prestan a cambio de acciones ordinarias de la Compañía u otros instrumentos de capital, las transacciones se registran sobre la base del valor razonable del servicio recibido o el valor razonable de los instrumentos de capital emitidos, lo que se pueda medir de manera más fácil en la fecha en que se lleve a cabo el cumplimiento o se preste el servicio.

Impuestos a la utilidad

La Compañía sigue el método de activos y pasivos para contabilizar los impuestos a la utilidad; por lo tanto, los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en cuanto a las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias entre los valores en libros en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases fiscales. Los impuestos a la utilidad diferidos se clasifican como no circulantes de acuerdo con los lineamientos contables actuales



Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden utilizando las tasas fiscales promulgadas que se espera se apliquen al ingreso gravable en el ejercicio en el que se espera se recuperen o liquiden las diferencias temporales. El efecto que un cambio en las tasas fiscales tiene sobre los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el resultado del periodo en el que se promulgan dichos cambios. Los beneficios fiscales futuros, como la amortización de pérdidas fiscales y las amortizaciones de créditos fiscales mínimos, se reconocen en la medida en que la realización de estos beneficios se considere más probable. La Compañía establece reservas para ciertas posiciones fiscales cuando, a pesar de que se cree que sus posiciones en las declaraciones de impuestos están totalmente respaldadas, considera que algunas podrían ser impugnadas y posiblemente desestimadas. Cuando los hechos y circunstancias cambian, la Compañía ajusta estas reservas a través de su provisión para impuestos a la utilidad. En la medida en que las autoridades locales pueden determinar recargos y multas sobre cualquier falta de pago de impuesto a la utilidad, dichos montos se han acumulado y clasificado como un componente del gasto fiscal en los estados de resultados combinados. Las compañías ROW y Hialeah son entidades de paso para efectos fiscales y, por lo tanto, no tienen repercusiones fiscales.

La Compañía tuvo posiciones fiscales inciertas de \$0.3 millones acumuladas en impuestos por pagar al 31 de diciembre, tanto de 2016 como de 2015. Al 31 de diciembre de 2016, la jurisdicción fiscalizadora estadounidense se mantiene abierta a revisión para los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

Reconocimiento de ingresos

Ingresos ferroviarios y de Raven

La Compañía reconoce ingresos por fletes una vez que la carga se ha movido del origen al destino, lo que ahora no es significativamente diferente del reconocimiento de ingresos conforme los envíos avanzan debido a la distancia relativamente corta de las operaciones de transporte ferroviarios y terrestre de la Compañía.

Ingresos no relacionados con fletes

Los ingresos no relacionados con fletes incluyen alquiler de carros, comisiones de almacenamiento y carga de combustible en movimientos de carga, y se reconocen cuando se presta el servicio.

Ingresos por derecho de vía y uso de suelo

La Compañía reconoce ingresos por derecho de vía y uso de suelo provenientes del otorgamiento de licencias y arrendamientos por utilizar la propiedad y el derecho de vía para:

(i) conductos de fibra óptica por parte de compañías de telecomunicaciones; (ii) cruces laterales de ductos y cableado por parte de municipios y compañías de telecomunicación; (iii) diversos arrendamientos de terrenos; y (iv) publicidad exterior. La Compañía utiliza el método de línea recta para registrar el derecho de vía y uso de suelo o los ingresos por rentas durante la vida del contrato. Los ingresos por derecho de vía se facturan normalmente en forma periódica (cada año, semestralmente, trimestralmente, etc.) y se registran como ingresos diferidos cuando se reciben y registran como ingresos durante el respectivo plazo del contrato.

Revelación de valor razonable de instrumentos financieros

La ASC 825, *Instrumentos Financieros*, requiere la revelación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros. Se consideran diversos datos de entrada cuando se determinan los valores razonables de los instrumentos financieros. A continuación se resumen estos datos de entrada en:

- Nivel 1 —Mercado observables, que son precios de cotización no ajustados para activos o pasivos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2 —Observables importantes (incluyendo precios cotizados de similares valores, tasas de interés, riesgo crediticio, etc.)
- Nivel 3 —No observables sinfcativos (incluyendo los supuestos propios de la Compañía en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros).

Los siguientes métodos y supuestos se utilizaron para estimar el valor razonable de cada una de las clases de instrumentos financieros que posee la Compañía:

- Activos circulantes: el efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido, según se reflejan en los estados de situación financiera combinados, se aproximan al valor razonable debido al vencimiento a corto plazo de estos instrumentos (datos de entrada de nivel 1).
- Deuda a largo plazo: el valor razonable de Instrumentos de Deuda Preferente Garantizada y Quirografía de la Compañía se basa en los indicadores del mercado secundario (precios de mercado cotizados) a la fecha de medición (datos de entrada de nivel 2). El préstamo SIB se basa en datos de entrada del mercado observables (datos de entrada de nivel 2) debido a la proximidad de la disposición. El valor razonable de las hipotecas por pagar (datos de entrada de nivel 2) se estimó utilizando datos entrada distintos a los precios cotizados que son observables ya sea de manera directa o indirecta, como tasas de interés y riesgo crediticio, que son intrínsecos a los términos de los contratos relacionados. El financiamiento de locomotoras se basa en precios de mercado cotizados (datos de entrada de nivel 2).

La Compañía no tuvo datos entrada de nivel 3.



El valor en libros y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Compañía fueron los siguientes (en miles):

	31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,364	\$ 3,364
Efectivo restringido	2,591	2,591
Instrumentos de Deuda Preferente	525,000	544,688
Instrumentos de Deuda Preferente	165,000	170,363
Hipotecas por pagar	205,101	205,101
Deuda por locomotoras	46,540	46,540
Préstamo SIB	27,840	27,840

	31 de diciembre de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 14,872	\$ 14,872
Efectivo restringido	2,222	2,222
Instrumentos de Deuda Preferente	525,000	480,375
Instrumentos de Deuda Preferente	165,000	112,200
Hipotecas por pagar	212,451	212,451
Deuda por locomotoras	50,120	50,120
Préstamo SIB	28,938	28,938

Remediación y cumplimiento ambiental

Los costos asociados con cumplimiento ambiental y prevención de contaminación futura, que son estimables y probables, se acumulan y cargan a resultados o se capitalizan, según resulte conveniente. Los costos esperados de remediación y monitoreo relacionados con la remediación de una condición existente provocada por operaciones pasadas y que no contribuyen a la generación de ingresos actuales o futuros se acumulan y cargan a gastos en el periodo en que dichos costos se vuelven susceptibles de estimarse. Se reconocen pasivos por actividades de remediación cuando son probables y los costos de remediación se pueden estimar de manera razonable.

Contingencias

La política de la Compañía es reservar ciertas contingencias que consisten principalmente en diversas reclamaciones y litigios resultantes de sus operaciones de conformidad con la ASC 450, *Contingencias*. En opinión de la administración, se han realizado las reservas adecuadas para el pasivo estimado que es probable resulte de la resolución de dichos asuntos. La opinión de la administración y, en última instancia, la reserva registrada en los estados financieros, se basa en hechos y circunstancias conocidos. En ciertos casos, la administración utiliza los servicios de asesores y peritos externos para ayudar a evaluar los hechos y circunstancias y considera su criterio profesional para el establecimiento de las reservas correspondientes. La resolución definitiva de estas contingencias puede ser por un importe mayor o menor al estimado por la administración.

Otros gastos

El rubro de otros gastos de operación de la Compañía incluye gastos de seguros, daños y reclamaciones ambientales, reparaciones facturadas a/de otros, impuestos prediales, así como materiales y suministros.

3. Adquisiciones

El 4 de diciembre de 2014, la Compañía celebró un contrato de compraventa de acciones (el "Contrato de Compraventa de Acciones" entre FECR Corp, Raven Transport Holding, Inc. y ciertas personas físicas accionistas de Raven. FECR Corp. accedió a comprarle a Raven la totalidad de las acciones ordinarias emitidas y en circulación, con un valor nominal de \$0.01 por acción. Al cierre, FECR Corp. pagó a los vendedores un precio de compra de \$97.0 millones. FECR Corp. utilizó \$29.9 millones de efectivo disponible y asumió pasivos por \$67.1 millones, la mayoría de los cuales eran arrendamientos financieros.

Raven es parte del contrato de administración celebrado entre Raven y Raven Transport Company, Inc. ("RTC"), lo que representa una participación variable en una entidad de participación variable. Raven es el beneficiario en primera instancia de RTC dado que tiene la facultad de dirigir las actividades que tienen el impacto más importante en el desempeño económico de RTC y la obligación de absorber pérdidas con el derecho de recibir beneficios de RTC.



Raven provee sustancialmente la totalidad de los camiones, servicios de operación y administración de transporte a RTC, conforme a un contrato de administración. Al amparo del citado contrato de administración, Raven presta a RTC todos los servicios de personal administrativo, contables, financiero y de soporte relacionados. Por esta razón, la exposición máxima a la pérdida como resultado del contrato de administración con RTC no puede determinarse. Como una cuota de administración, Raven tiene derecho a quedarse con la totalidad de los ingresos netos en efectivo de RTC después del pago de la mayoría de los gastos, incluyendo el remitir los pagos a RTC. Con efectos a partir del 1 de enero de 2015, la Compañía celebró un convenio modificatorio con RTC, a través del cual Raven remitirá a RTC 1.4% de los ingresos de transportación facturados por Raven o un millón de dólares (el importe mínimo garantizado). Dichos montos se adeudan al propietario del capital de RTC. El contrato de administración se mantiene en vigor hasta 31 de diciembre de 2020 e incluye un único periodo adicional de cinco años, en caso de que cualquiera de las partes acuerde una prórroga.

Después de la fecha de adquisición, la Compañía obtuvo información adicional concerniente al valor razonable de activos y pasivos dentro del periodo de medición. Esta información se relaciona con las proyecciones de Raven y el impacto respectivo de los activos intangibles registrados. Los ajustes del periodo de medición provocaron principalmente una nivelación de los activos intangibles (una reducción para las relaciones con clientes e intangibles de no competencia) de alrededor \$7.7 millones y un incremento en el pasivo fiscal neto de \$2.1 millones, montos que se registraron en el crédito mercantil. Al 31 de diciembre de 2015, el impacto neto de la información recientemente identificada fue una reducción de \$0.2 millones en el pasivo por arrendamiento financiero, una reducción de \$0.2 millones en los activos por arrendamiento financiero y un cambio poco significativo en el saldo del crédito mercantil. Los montos actualizados se reflejan aquí en el estado de situación financiera combinado. Como resultado, al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tuvo los siguientes activos intangibles ajustados registrados (en miles):

<u>Descripción de activos</u>	<u>Vida útil remanente</u>	<u>Saldo al 31/12/2015</u>
Crédito mercantil	N/A	\$16.9
Relaciones con clientes	18	4.5
Contratos de no competencia	4	0.4
Nombres comerciales	10	1.1

4. Nuevos pronunciamientos contables

En febrero de 2016, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera ("FASB") emitió la actualización de normas contables ("ASU") 2016-02, *Arrendamientos (Tema 842)* para incrementar la transparencia y comparabilidad entre las organizaciones a través del reconocimiento de derechos y obligaciones resultantes de arrendamientos como activos y pasivos por arrendamiento en el estado de situación financiera y la revelación de información clave acerca de acuerdos de arrendamiento. La actualización requiere que los arrendatarios reconozcan, para todos los arrendamientos con un plazo de 12 meses o más a la fecha de inicio: (a) un pasivo por arrendamiento o una obligación del arrendatario para realizar pagos derivados de un arrendamiento, medidos en forma descontada; y (b) un activo por derecho de uso o un derecho de uso o control de uso del arrendatario para un activo específico durante el plazo del arrendamiento. Conforme a la actualización, la contabilidad del arrendador se mantiene sin cambios en gran medida. La actualización requiere un enfoque de transición retroactivo modificado para los arrendamientos existentes al inicio, o que se celebren posteriormente, del periodo comparativo que se presente primero en los estados financieros y no requiere una contabilidad de transición para los arrendamientos que vencen antes del primer periodo comparativo presentado. La actualización surte efectos de manera retroactiva para los periodos anuales de presentación de información que inician después del 15 de diciembre de 2019 y los periodos a fechas intermedias que inician después del 15 de diciembre de 2020, permitiéndose la adopción anticipada. La Compañía está evaluando actualmente el impacto de la adopción de este lineamiento en la situación financiera o los resultados de operación combinados de la Compañía.

En abril de 2015, el FASB emitió la ASU 2015-03, *Intereses – Imputación de intereses*, la cual modifica la presentación en los estados financieros de los costos de emisión de deuda a fin de que constituyan una reducción directa a la deuda de largo plazo más que presentarse como un activo de largo plazo. La amortización de costos de emisión de deuda continuará incluyéndose en el rubro de gasto por intereses. Esta norma surte efectos para periodos anuales de presentación de información que iniciaron después del 15 de diciembre de 2015, permitiéndose la adopción anticipada. La Compañía adoptó esta norma a partir del 31 de diciembre de 2016. La adopción de la nueva norma tuvo como resultado una reducción de \$9.9 millones tanto para otros activos, neto como para la deuda de largo plazo en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016. La adopción de la nueva norma requirió una aplicación retroactiva, que tuvo como resultado una reducción de \$13.2 millones tanto para otros activos, neto como para la deuda de largo plazo al 31 de diciembre de 2015.

En mayo de 2014, el FASB emitió la ASU 2014-09, *Ingresos provenientes de contratos con clientes*, lineamientos que reemplazan los más recientes en materia de reconocimiento de ingresos, incluyendo los lineamientos específicos de la industria. El principio subyacente es que una entidad reconocerá ingresos para ilustrar la transferencia de bienes o servicios a clientes por aquel importe al que la entidad espere tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. El lineamiento proporciona un análisis de cinco pasos de las operaciones a fin de determinar cuándo y cómo se reconocen los ingresos. Otras disposiciones importantes incluyen la capitalización de ciertos costos contractuales, la consideración del valor del dinero en el tiempo en el precio de la operación y el permitir estimaciones de contraprestación variable para ser reconocidas antes de que las contingencias se resuelvan en ciertas circunstancias. El lineamiento también requiere revelaciones mejoradas concernientes a la naturaleza, importe, tiempos e incertidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos de una entidad con clientes. En julio de 2015, el FASB aprobó diferir un año la fecha de entrada en vigor. Este lineamiento entró en vigor para la Compañía a partir del 1 de enero de 2019. El lineamiento permite el uso ya sea de un método de transición retroactivo o de efecto acumulado. La Compañía no ha seleccionado un método de transición y actualmente evalúa el impacto del lineamiento modificado sobre su situación financiera, resultados de operación combinados y revelaciones relacionadas.



En agosto de 2015, el FASB emitió la ASU No. 2015-15, *Intereses – Imputación de intereses (Subtema 835-30): Presentación y medición posterior de los costos de emisión de deuda asociados con acuerdos de líneas de crédito*. Dada la ausencia de lineamientos autorizados dentro de la ASU 2015-03 para costos de emisión de deuda relacionados con acuerdos de líneas de crédito, el personal de la SEC no objetaría que una entidad difiera y presente sus costos de emisión de deuda como un activo y, posteriormente, amortice sus costos de emisión de deuda diferidos de manera prorrateadas durante el plazo del acuerdo de línea de crédito, independientemente de que se trate de préstamos insolutos sobre el acuerdo de línea de crédito. Al igual que con la ASU No. 2015-03, las modificaciones en esta actualización entran en vigor para los periodos anuales informativos que comienzan después del 15 de diciembre de 2015, incluyendo periodos a fechas intermedias dentro de ese periodo de presentación de información. Se permite la aplicación anticipada para estados financieros que no se hayan emitido previamente. La Compañía optó por adoptar la norma contable para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016. La adopción del lineamiento no tuvo un impacto significativo en los estados de situación financiera combinados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

En noviembre de 2015, el FASB emitió la ASU No. 2015-17, *Clasificación en el estado de situación financiera de impuestos diferidos*, la cual requiere que todos los impuestos a la utilidad diferidos se clasifiquen como no circulantes en el estado de situación financiera, más que presentarse por separado en importes circulantes y no circulantes. El cambio en la clasificación para todos los impuestos diferidos como no circulantes simplifica los procesos de las entidades dado que elimina la necesidad de identificar por separado el activo o pasivo por impuestos diferidos neto circulante y neto no circulante en cada jurisdicción y la asignación de reserva por valuación. El lineamiento entra en vigor para la Compañía a partir del 1 de enero de 2018 (se autoriza la adopción temprana) y permite la aplicación anticipada. La Compañía eligió adoptar esta norma de manera anticipada para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015.

5. Operaciones con partes relacionadas

Administración y rentas de equipo e instalaciones

La Compañía registró \$3.1 millones, \$1.7 millones y \$1.7 millones, por reembolsos de otros servicios de administración y marcado de AAF Holdings, LLC, (“AAF”) una filial de FECI para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Además, la Compañía registró \$13.3 millones y \$3.0 millones adicionales de activos rehabilitados en 2016 y 2015, respectivamente, y un correspondiente derecho de utilizar pasivos para los materiales mejorados de ferrocarril de carga a ferrocarril de pasajeros, junto con el contrato celebrado entre la Compañía y AAF. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tuvo cuentas por cobrar insolutas por \$1.3 millones y \$0.5 millones, respectivamente.

La Compañía registró \$0.1 millones de ingresos por el movimiento de gas natural licuado como bien genérico para New Fortress Energy, una filial de Fortress. La Compañía también compró GNL combustible a New Fortress Energy por un total de \$0.2 millones. El importe por pagar neto que se adeudaba a New Fortress Energy al 31 de diciembre de 2016 fue de \$0.1 millones.

La Compañía renta equipo de bastidores para sus operaciones normales de negocios a TRAC Intermodal, una entidad propiedad indirecta de fondos administrados por filiales de Fortress. Durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía incurrió en cargos netos por

\$2.5 millones, \$2.4 millones y \$1.9 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre, tanto de 2016 como de 2015, la Compañía tuvo un importe por pagar insoluto de \$0.2 millones y \$0.2 millones.

Pagos a RTC y SilverSolutions, Inc.

Como se describe en la Nota 3, la Compañía remite pagos a RTC. Para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016 y 2015, este monto ascendió a \$1.0 millones y \$1.0 millones, respectivamente. Este monto fue poco significativo para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no tuvo cuentas por pagar insolutas.

La Compañía recibe servicios de venta y comercialización de SilverSolutions, Inc., compañía que es propiedad absoluta de un anterior accionista de Raven Transport Holding, Inc. Los cargos por estos servicios corresponden a un 1% de los ingresos brutos de RTC. Para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016 y 2015, este monto ascendió a \$0.7 millones y \$0.8 millones, respectivamente. Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, este importe no fue significativo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presentó cuentas por pagar insolutas.

6. Propiedades, planta y equipo

El rubro de propiedades, planta y equipo de la Compañía se integra de la siguiente forma:



<u>Al 31 de diciembre de 2016</u> (cifras en miles)	<u>Costo</u>	<u>Pérdidas por depreciación</u>	<u>Valor en libros neto</u>	<u>Vida útil estimada (c)</u>
Terrenos y derecho de paso	\$ 501,242	\$ 238	\$ 501,004	n/a
Carretera				
Ferrocarril y otros materiales de vía	171,998	63,871	108,127	10-45 años
Señales e interconexiones	94,036	45,147	48,889	6-38 años
Traviesas	97,743	17,319	80,424	20-60 años
Puentes y túneles	92,131	19,619	72,512	12-61 años
Ballastos	56,719	5,564	51,155	20-43 años
Otros (a)	<u>9,969</u>	<u>7,085</u>	<u>2,884</u>	7-50 años
Total de carreteras	522,596	158,605	363,991	
Locomotoras, transportación y otro equipo				
Vagones	45,509	9,331	36,178	3-55 años
Locomotoras	90,881	16,531	74,350	5-60 años
Equipo de trabajo y otros (b)	42,897	20,753	22,144	3-45 años
Remolques	51,057	17,468	33,589	3-20 años
Tractores	<u>55,524</u>	<u>16,448</u>	<u>39,076</u>	5 años
Total de locomotoras, transportación y otro equipo	285,868	80,531	205,337	
Edificios y mejoras	84,995	31,605	53,390	8-50 años
Mejoras a locales arrendados	516	135	381	3 años
Construcción en proceso	27,705	n/a	27,705	n/a
Fibra oscura	1,250	115	1,135	20 años
	<u>\$ 1,424,172</u>	<u>\$ 271,229</u>	<u>\$ 1,152,943</u>	

- (a) Incluye pasos a desnivel, cercas y señalización
- (b) Incluye máquinas de la vía de tráfico, maquinaria del taller, equipo de trabajo, equipo de cómputo, grúas, rameadores de durmientes y rampas, mobiliario e instalaciones y automóviles.
- (c) Las vidas útiles estimadas del rubro de propiedades, planta y equipo se obtuvieron de los estudios de vidas realizados de manera más reciente. Además, esto incluye los activos por camiones adquiridos en 2014, junto con la adquisición de Raven (consulte la Nota 3).



<u>Al 31 de diciembre de 2015</u> (cifras en miles)	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros neto</u>	<u>Vida útil estimada (c)</u>
Terrenos y derecho de paso	\$ 502,783	\$ 221	\$ 50 2,562	n/a
Carretera				
Ferrocarril y otros materiales de vía	157,464	58,205	9 9,259	10-45 años
Señales e interconexiones	92,263	39,672	5 2,591	6-38 años
Traviesas	93,097	15,127	7 7,970	20-60 años
Puentes y túneles	89,883	16,935	7 2,948	12-61 años
Ballastos	50,680	5,093	4 5,587	20-43 años
Otros (a)	<u>9,646</u>	<u>6,718</u>	<u>2,928</u>	7-50 años
Total de carreteras	493,033	141,750	35 1,283	
Locomotoras, transportación y otro equipo				
Vagones	35,132	7,728	2 7,404	3-55 años
Locomotoras	92,023	14,596	7 7,427	5-60 años
Equipo de trabajo y otros (b)	38,139	17,202	2 0,937	3-45 años
Remolques	44,482	6,827	3 7,655	3-20 años
Tractores	<u>47,375</u>	<u>11,291</u>	<u>3 6,084</u>	5 años
Total de locomotoras, transportación y otro equipo	257,151	57,644	19 9,507	
Edificios y mejoras	75,088	28,797	4 6,291	8-50 años
Mejoras a locales arrendados	131	63	68	3 años
Construcción en proceso	28,714	n/a	2 8,714	n/a
Fibra oscura	1,250	52	1,198	20 años
	<u>\$ 1,358,150</u>	<u>\$ 228,527</u>	<u>\$ 1,12 9,623</u>	

- (a) Incluye pasos a desnivel, cercas y señalización
- (b) Incluye máquinas de la vía de tráfico, maquinaria del taller, equipo de trabajo, equipo de cómputo, grúas, rameadores de durmientes y rampas, mobiliario e instalaciones y automóviles.
- (c) Las vidas útiles estimadas del rubro de propiedades, planta y equipo se obtuvieron de los estudios de vidas realizados de manera más reciente. Además, esto incluye los activos por camiones adquiridos en 2014, junto con la adquisición de Raven (consulte la Nota 3).

7. Impuestos a la utilidad

Los gastos por impuestos a la utilidad difirieron de los montos calculados al aplicar la tasa del impuesto sobre la renta federal prevista por ley a la utilidad antes de impuestos como resultado de lo siguiente:

	<u>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre.</u>		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>(en miles)</u>		
Importe calculado a la tasa federal prevista	\$ (5,114)	\$ (1,651)	\$ (9,423)
Impuestos estatales (netos de beneficios)	(527)	(71)	(953)
Reserva por valuación	7,410	(1,080)	37,970
Otros (neto)	<u>291</u>	<u>(296)</u>	<u>(16)</u>
	<u>\$ 2,060</u>	<u>\$ (3,098)</u>	<u>\$ 27,578</u>



Los efectos fiscales de las diferencias temporales que originan partes significativas de los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	____(en miles)	
Activos por impuestos diferidos:		
Amortización de pérdidas de operación netas anteriores	\$ 118,442	\$ 121,502
Estimación para cuentas de cobro dudoso	990	984
Ingresos diferidos	266	290
Obligaciones por pensiones	1,289	1,210
Beneficio fiscal por compensación diferida	2,327	3,305
Daños acumulados y otros pasivos	730	1,040
Amortización de créditos fiscales	2,403	2,468
Pasivos por arrendamientos	19,949	18,877
Otros	440	380
	<hr/>	<hr/>
Total de activos por impuestos diferidos	146,836	150,056
Reserva por valuación	(100,330)	(92,951)
	<hr/>	<hr/>
Activos netos por impuestos diferidos	46,506	57,105
	<hr/>	<hr/>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedades, planta y equipo	108,676	117,376
Otros	2,050	2,227
	<hr/>	<hr/>
Total de pasivos por impuestos diferidos	110,726	119,603
	<hr/>	<hr/>
Pasivos netos por impuestos diferidos	\$ 64,220	\$ 62,498
	<hr/>	<hr/>

Se requiere una reserva por valuación contra activos por impuestos diferidos en caso de que, con base en el peso de las pruebas disponibles, lo más probable sea que la totalidad o una parte de los activos por impuestos diferidos no se realicen. La Compañía estableció una reserva por valuación de \$100.0 millones y \$93.0 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

La Compañía tuvo las siguientes amortizaciones de pérdidas de operación de ejercicios anteriores, neto, al 31 de diciembre de 2016:

- EE.UU.—\$305.6 millones (periodos de vencimiento: 2029—2034)
- Florida—\$306.7 millones (periodos de vencimiento: 2029—2034)



8. Deuda a largo plazo

La deuda estuvo integrada de la siguiente forma:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
	(cifras en miles)	
Instrumentos de deuda garantizada	\$ 525,000	25,000
Instrumentos de deuda quirografaria	165,000	165,000
Hipotecas por pagar	205,101	212,451
Arrendamiento financiero	63,025	63,787
Deuda por locomotoras	46,540	50,120
Préstamo SIB	27,840	28,938
Arrendamiento de contenedores	2,913	—
Arrendamiento financiero de vehículos	3,556	—
Menos: Descuento de la emisión original y costos de emisión de deuda clasificados como una reducción a la deuda a largo plazo	(10,660)	(15,562)
Total de deuda	1,028,315	1,029,734
Menos: Vencimientos a corto plazo	26,464	20,550
Deuda a largo plazo, menos vencimientos a corto plazo	\$ 1,001,851	\$ 1,009,184

La siguiente tabla representa los pagos mínimos futuros sobre nuestra deuda e intereses al 31 de diciembre de 2016 (cifras expresadas en miles):

	Total	2017-2018	2019-2020	2021	Posterior a
Deuda a corto y largo plazo	\$ 1,038,975	\$ 244,951	\$ 729,327	\$ 11,621	\$ 53,076
Pagos de intereses sobre deuda a largo plazo	181,589	118,296	48,828	2,549	11,916
Total de pagos	\$ 1,220,564	\$ 363,247	\$ 778,155	\$ 14,170	\$ 64,992

En abril de 2014, la Compañía, junto con otra entidad propiedad de fondos de capital privado administrados por Fortress, FECI LLC, a los que de manera colectiva se hace referencia como los "Emisores" emitieron Instrumentos de Deuda Preferente Garantizada por \$875.0 millones a una tasa de 6.75% (los "Instrumentos Garantizados") e Instrumentos de Deuda Preferente Quirografaria por \$275.0 millones a una tasa de 9.75% (los "Instrumentos Quirografarios"). Los Instrumentos de Deuda Garantizada vencen en 2019, mientras que los Instrumentos de Deuda Quirografaria lo hacen en 2020. El importe de la deuda insoluta arriba mencionada representa la parte prorrateada de la deuda combinada de la Compañía. La participación prorrateada de la Compañía fue de 60% del total de cada una de las emisiones con base en el uso de los recursos provenientes de la deuda.

Los Instrumentos de Deuda Garantizada vencerán el 1 de mayo de 2019, en tanto que los Instrumentos de Deuda Quirografaria lo harán el 1 de mayo de 2020. Los instrumentos pagarán intereses en efectivo calculados en forma semestral de manera vencida el 1 de mayo y el 1 de noviembre de cada año, comenzando el 1 de noviembre de 2014.

Los recursos provenientes de la oferta de deuda se utilizaron para refinanciar los adeudos actuales de la Compañía, lo que incluye Instrumentos de Deuda Preferente Garantizada a una tasa de 8 1/8% y deuda preferente con intereses por pagar ya sea en efectivo o en especie, así como para realizar aportaciones a las subsidiarias de FECI LLC y para efectos corporativos generales. De manera simultánea con el refinanciamiento, en abril de 2014 la Compañía registró una pérdida sobre extinción de \$37.7 millones.

Los Instrumentos de Deuda Garantizada y sus garantías están avalados mediante gravámenes con primer grado de prelación sobre sustancialmente la totalidad de los activos de la Compañía y los garantes, sujeto a ciertas excepciones y gravámenes permitidos.

Los Instrumentos de Deuda Garantizada son redimibles, en su totalidad o en parte, a opción de los Emisores, con un aviso previo de no menos de 30 y no más de 60 días a los Precios de Redención (expresados como porcentajes del monto de principal), que se establecen a continuación, más los intereses acumulados y no pagados sobre ellos, si se redimen durante el periodo de 12 meses que comienza el 1 de mayo de cada uno de los años indicados a continuación:

Año	Porcentaje
2016	105.063%
2017	102.531%
2018 y posteriores	100.000%

Los Instrumentos de Deuda Quirografaria son redimibles, en su totalidad o en parte, a opción de los Emisores, con un aviso previo de no menos de 30 y no más de 60 días a los Precios de Redención (expresados como porcentajes del monto de principal), que se establecen a continuación, más los intereses acumulados y no pagados sobre ellos, si se redimen durante el periodo de 12 meses que comienza el 1 de noviembre de cada uno de los años indicados a continuación:



Año	Porcentaje
2016	107.313%
2017	103.656%
2018 y posteriores	100.000%

El gasto por intereses fue de \$35.4 millones, \$35.4 millones y \$24.4 millones respecto a los Instrumentos de Deuda Preferente Garantizada para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. El gasto por intereses fue de \$16.1 millones, \$16.1 millones y \$11.1 millones respecto de los Instrumentos de Deuda Preferente Quirografaria para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

Línea de crédito revolvente de ABL

Con efectos a partir del 30 de junio de 2014, la Compañía contrató una línea de crédito respaldada con activos (“ABL”) con un compromiso total de \$40.0 millones que vence el 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía contaba con dos cartas de crédito contingentes insolutas respaldadas por una garantía real por la línea de ABL totalizando \$5.7 millones, mismas que redujeron la disponibilidad de disposiciones de efectivo a \$34.3 millones. Los acuerdos formales que rigen los Instrumentos de Deuda Preferente Garantizada y Quirografaria, así como la línea de ABL de la Compañía, contienen ciertas obligaciones contractuales que la limitan y restringen, al igual que la capacidad de las subsidiarias restringidas, entre otras cosas, para incurrir en endeudamiento adicional, emitir capital preferente y no calificado; comprar o redimir capital social; realizar ciertas inversiones; pagar dividendos o realizar otros pagos sobre préstamos o transmitir bienes; vender activos; celebrar ciertos tipos de operaciones con filiales que conlleven una contraprestación que exceda \$5.0 millones, crear gravámenes sobre ciertos activos; y vender la totalidad, o sustancialmente la totalidad, de los activos de la Compañía o fusionarse con o en otra compañía. Además, si la disponibilidad conforme a la línea de ABL se encontrara por debajo de los \$8.0 millones durante tres (3) días calendario o \$6.5 millones durante cualquier periodo futuro, la Compañía estará sujeta a una razón de cobertura de cargos fijos mínima (según se define en la línea de ABL) de 1.1 a 1.0. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía estaba al corriente con todas sus obligaciones contractuales de deuda.

Hipotecas por pagar

La Compañía tiene hipotecas con tasas de interés variables pagaderas e insolutas que consisten en un contrato de préstamo intermedio y un contrato de préstamo a plazo, cada uno de ellos descritos en este documento. Los pagarés hipotecarios están respaldados por inmuebles con un valor en libros neto de \$349.6 millones al 31 de diciembre de 2016. Los pagarés hipotecarios están respaldados por inmuebles con un valor en libros neto de \$349.6 millones al 31 de diciembre de 2015.

Contrato de préstamo intermedio

En febrero de 2015, una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato de préstamo intermedio con una institución financiera por un importe de principal total de \$20.5 millones. El contrato de préstamo intermedio está respaldado con una garantía real mediante la entrega en prenda de las participaciones de la sociedad en la subsidiaria de la Compañía propietaria del inmueble que garantiza de manera real el contrato de préstamo a plazo de diciembre de 2014 por un total de suerte principal de \$48.5 millones. El contrato de préstamo intermedio devenga intereses a una tasa equivalente a la tasa LIBOR más 9.00% con pagos de intereses mensuales vencidos. El contrato vence en diciembre de 2017 y prevé dos prórrogas de un año a la entonces fecha de vencimiento existente, sujeto a ciertos requerimientos y la aprobación de la entidad crediticia. El contrato de préstamo intermedio contiene disposiciones que requieren el mantenimiento de ciertas obligaciones contractuales y razones financieras (según se define en el contrato), lo que incluye de manera enunciativa mas no limitativa, patrimonio neto tangible y liquidez mínimos. El saldo total de suerte principal insoluto al amparo del contrato de préstamo intermedio ascendió a \$26.5 millones al 31 de diciembre, tanto de 2016 como de 2015.

Contrato de crédito a plazo

En diciembre de 2014, una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato de préstamo a plazo con una institución financiera por una suerte principal total de \$48.5 millones. El contrato de préstamo a plazo está garantizado por terrenos y devenga intereses a la tasa LIBOR más 2.50%. El contrato vence en diciembre de 2017 y prevé dos prórrogas de un año a la entonces fecha de vencimiento existente, sujeto a ciertos requerimientos y la aprobación de la entidad crediticia. El contrato de préstamo intermedio contiene disposiciones que requieren el mantenimiento de ciertas obligaciones contractuales financieras. El saldo de suerte principal total insoluto al amparo del contrato de préstamo a plazo ascendió a \$46.3 millones y \$47.4 millones al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Contrato de crédito hipotecario

En noviembre de 2013, la Compañía celebró un contrato de préstamo hipotecario a plazo con una institución financiera por un total de suerte principal de \$150.0 millones. La Compañía está obligada a mantener una situación financiera, como se describe aquí y está obligada a cumplir obligaciones contractuales de hacer y no hacer, incluyendo obligaciones contractuales que requieren la presentación de información financiera periódica. En contrato está respaldado con una garantía real por la cesión de ciertos derechos en diversos arrendamientos con arrendadores y clientes a lo largo del derecho de vía de la Compañía. El préstamo a plazo devenga intereses a una tasa equivalente a la tasa LIBOR más 3.75% con pagos de capital e intereses mensuales vencidos. La Compañía modificó el contrato de préstamo hipotecario en noviembre de 2016 e incurrió en costos poco significativos en relación con la modificación, lo que se registró como una reducción a la deuda a largo plazo y se está amortizando como un ajuste al gasto por intereses utilizando el método de tasa de interés efectiva.



No se registraron ganancias ni pérdidas en la consumación de la operación, dado que se trató como una modificación de la deuda de acuerdo con el lineamiento contable vigente. El contrato se modificó y amplió en noviembre de 2016 hasta el 14 de mayo de 2017. El acreditado tiene la opción de prorrogar aún más el préstamo hasta el 14 de noviembre de 2017, así como una segunda opción para prorrogar el préstamo por un año adicional a noviembre de 2018, sujeto a ciertos requerimientos. Junto con la entrega de un aviso de prórroga, el acreditado debe haber pagado una comisión de prórroga equivalente a 0.35%, por año, del importe del capital del préstamo entonces insoluto. El saldo de suerte principal total insoluto al amparo del contrato de préstamo a plazo ascendió a \$132.3 millones y \$138.5 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Préstamo bancario de infraestructura estatal

El 26 de septiembre de 2012, la Compañía celebró un préstamo bancario de infraestructura estatal (el “Préstamo SIB”) con el Departamento de Transporte de Florida (“FDOT”). El préstamo SIB prevé un préstamo de \$30.0 millones para financiar, en parte, los costos asociados con la construcción de nuevas instalaciones de transferencia de contenedores inter-modales de la costa este de Florida (las “ICTF”) cerca de Port Everglades, que atiende a los negocios nacionales e internacionales de la Compañía. El costo de construcción total del proyecto de construcción de las ICTF fue de alrededor de \$54.0 millones, \$30.0 millones de los cuales se financiaron a través del préstamo SIB, \$18.7 millones de los cuales provinieron de un subsidio del FDOT (el “Subsidio del FDOT”) y el saldo restante de \$5.3 millones del presupuesto de capital de la Compañía.

Los intereses se acumulan sobre el importe del capital anticipado del préstamo SIB a una tasa de 3.50% por año, compuesta anualmente, utilizando la práctica de conteo de días de 365/días realmente transcurridos. Tanto el pago de capital como de intereses se realiza en forma anual de la siguiente forma: los pagos de intereses comenzaron sobre el préstamo SIB el 1 de octubre de 2013 y los pagos del capital respecto al préstamo SIB iniciaron el 1 de octubre de 2015. El préstamo SIB se amortizará a lo largo de 20 años.

El préstamo SIB está total e incondicionalmente garantizado por Florida East Coast Railway, L.L.C. Además, como una condición para realizar el préstamo SIB, el FDOT requirió un gravamen con primer grado de prelación sobre ciertas instalaciones (incluyendo la red de vías ferroviarias) y equipo incluidos en la garantía real que respalda los Instrumentos de Deuda Garantizada. El préstamo SIB excluye de su gravamen en forma específica terrenos, equipo ferroviario y vehículos motorizados. Como una condición para que el FDOT realizara el primer desembolso del préstamo al amparo del préstamo SIB, se exigió a FEC presentar una garantía real adicional hasta el 1 de julio de 2017, una carta de crédito contingente por un importe de \$3.0 millones pagaderos al FDOT, como beneficiario (la “Garantía Real de la Carta de Crédito Contingente”). El préstamo SIB permite a FEC, en lugar de registrar la garantía real de la carta de crédito contingente, en cualquier momento y previo aviso, ya sea reducir el capital del préstamo SIB por \$3.0 millones o sustituir una garantía real del efectivo.

Financiamiento y contrato de arrendamiento de locomotoras

El 10 de octubre de 2014, se celebró un contrato de arrendamiento maestro neto de locomotoras entre Florida East Coast Railway Leasing, L.L.C. (arrendador) y Florida East Coast Railway, L.L.C. (arrendatario). Conforme a los términos del contrato, el arrendatario conviene arrendar al arrendador 24 locomotoras.

El arrendador celebró un contrato de crédito con una entidad crediticia para obtener financiamiento para 95% del precio de compra de dichas locomotoras. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía prestó \$46.5 millones y \$50.1 millones, respectivamente. La tasa de interés se fija en 5.08% durante un plazo de 15 años.

Arrendamiento financiero

Consulte en la Nota 2 para un análisis de las operaciones de arrendamiento financiero.

9. Instrumentos financieros

Contratos a tasas de interés máximas

En diciembre de 2016, la Compañía celebró dos contratos a tasas de interés máximas, cada uno con vencimiento el 31 de diciembre de 2017, a fin de gestionar los riesgos de tasa de interés asociados con algunos de los contratos de préstamo de la Compañía que se describen en la Nota 8. Deuda a largo plazo. Los montos del capital teórico de los contratos a tasas de interés máximas corresponden a y se celebraron para cubrir el contrato de préstamo a plazo de la Compañía por \$48.5 millones y el contrato de préstamo intermedio por \$26.5 millones celebrados en diciembre de 2014 y febrero de 2015, respectivamente, donde cada uno tiene una tasa máxima de 2.0%.

La Compañía amortiza el costo de cada uno de los contratos para topar las tasas de interés durante la vida del contrato y registra la amortización al gasto por intereses en los estados de resultados y de resultado integral combinados que se anexan. El valor razonable de los contratos a tasas de interés máximas pendientes ascendió a \$0 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.



10. Programas de pensiones y otros beneficios

La Compañía patrocina tres planes 401(k), que están disponibles para los empleados de la Compañía. Las aportaciones se realizan a discreción del empleado, sujeto a límites máximos impuestos por el IRS (en general, \$18,000 para 2016 y 2015; y \$17,500 para 2014), y una contribución adicional de hasta 10% de la compensación después de impuestos, también sujeto a límites máximos impuestos por el IRS. Las aportaciones totales, incluyendo la igualación por parte de la Compañía, en su caso, se limitaron por las regulaciones del IRS a \$53,000 por participante para 2016 y 2015; y \$52,000 por participante para 2014.

El plan 401(k) para los empleados asalariados – De acuerdo con los términos del plan, y a fin de mantener el estado del Acuerdo de Aportación Automática Calificada (“QACA”), la Compañía realiza contribuciones para igualar las de los empleados como un mecanismo de protección fiscal equivalentes a 100% de los montos diferidos electivos del empleado que no excedan 1% de la compensación del empleado más 50% de los montos diferidos electivos del empleado entre 1% y 6% de la compensación del empleado. Esta aportación de igualación como un mecanismo de protección fiscal se adquiere al 100%. Para efectos de calcular la aportación de igualación como un mecanismo de protección fiscal, la compensación y los montos diferidos del empleado serán determinados sobre la base del periodo de la nómina. Los montos de las aportaciones de igualación por la Compañía ascendieron a \$0.6 millones, \$0.6 millones y \$0.5 para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

Plan 401 (K) para los empleados con una remuneración por hora y/o los empleados cubiertos por el contrato colectivo de trabajo – Éste es un plan de contribución limitada que se instituyó en abril de 1995. A 2016, todos los empleados por hora cubiertos por los contratos colectivos de trabajo reúnen los requisitos para una aportación de igualación de la Compañía por \$0.50 por cada \$1.00 de las aportaciones de los empleados hasta \$300 cada año. Los montos de las aportaciones de igualación para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fueron poco significativos.

El plan 401(k) para los empleados de Raven – Raven tiene un plan 401(k) para proporcionar prestaciones al retiro e incidentales para sus empleados. Los empleados pueden aportar una parte de su compensación, limitado al importe máximo determinado por el IRS, más una contribución de igualación efectiva de \$5,500 por participante mayor a 50 años. Raven puede realizar una aportación de igualación por cuenta de cada uno de los participantes, después de un año de servicio. Actualmente, la Compañía iguala 50% de las aportaciones de los empleados hasta el equivalente a 3% de los sueldos anuales. Las aportaciones de igualación para los periodos que concluyeron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron a \$0.2 millones y \$0.2 millones, respectivamente. Este monto fue poco significativo para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014.

Plan de pensiones – La Compañía adoptó un plan de beneficio definido no financiado que cubre a directivos previos de la Compañía en 1998. Los beneficios se basan en los años de servicio y la compensación del empleado durante los cinco años previos al retiro. La Compañía recortó este plan en 1999, provocando que no se acumularán beneficios adicionales para los directivos cubiertos. El siguiente cuadro resume las obligaciones por prestaciones e incluye los supuestos de las tasas asociadas con el plan de beneficios definidos para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014:

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre,		
	2016	2015	2014
		(cifras en miles)	
Saldo de la obligación al inicio del periodo	\$ 3,326	\$ 3,530	\$ 3,450
Costo de intereses	185	77	144
Pérdida (ganancia) actuarial	11		282
Beneficios pagados	(335)	(335)	(346)
Saldo de la obligación al final del periodo	\$ 3,187	\$ 3,326	\$ 3,530
Tasa de descuento supuesta	3.25%	3.25%	3.0%

Del pasivo total de arriba indicado, \$2.9 millones y \$3.0 millones se clasificaron en otros pasivos a largo plazo en el estado de situación financiera combinado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El saldo restante de \$0.3 millones, para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre, tanto de 2016 como de 2015, se presentó como otros pasivos circulantes en el estado de situación financiera combinado. Suponiendo que no haya cambios en la participación, la Compañía espera incurrir en pagos de beneficios por \$0.3 millones anuales durante los siguientes cinco años.

11. Capital preferente

La Compañía cuenta con 24,151 acciones Serie A preferentes redimibles (las “acciones preferentes”) emitidas (\$1,000 por acción) y en circulación al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Estas acciones preferentes son propiedad de FECR Rail LLC. Los dividendos se acumulan a la tasa de 15% por año, sujeto a limitaciones en las distribuciones por parte de la Compañía que imponen los términos de ciertos contratos de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rendimiento preferido total no pagado fue de \$31.2 millones y \$24.0 millones, respectivamente.

12. Compensación basada en acciones

A continuación, se presenta un resumen del valor razonable de las acciones ordinarias no transmitidas:



	Acciones de capital ordinario		Valor razonable promedio ponderado por acción a la fecha de otorgamiento		Valor razonable de las acciones no transmitidas a la fecha de otorgamiento (cifras en miles)
En circulación al 31 de diciembre de 2013	1,049	\$	906.65	\$	951.10
Otorgado	551		2,862.12		1,577.0
Transmitidas	(1,192)		1,290.61		(1,538.40)
Canceladas	-	=	=	-	=
En circulación al 31 de diciembre de 2014	408	\$	2,425.74	\$	989.70
Otorgado	679		2,976.05		2,020.7
Transmitidas	(439)		2,568.60		(1,127.6)
Canceladas	-	=	=	-	=
En circulación al 31 de diciembre de 2015	648	\$	2,905.59	\$	1,882.8
Otorgado	847		2,877.01		2,436.8
Transmitidas	(578)		2,848.77		(1,646.6)
Canceladas	-	=	=	-	=
En circulación al 31 de diciembre de 2016	917	\$	2,915.01	\$	2,673.0

Los gastos por compensación basada en acciones que se relacionan con otorgamientos de capital restringido para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 ascendieron a \$2.2 millones, \$1.4 millones y \$1.2 millones, respectivamente.

Durante 2013, la Compañía agregó una cláusula sobre elegibilidad para el retiro que permite que los otorgamientos de capital restringido se transmitan de inmediato una vez que el beneficiario alcance la edad de 60 años.

Al 31 de diciembre de 2016, hubo \$1.5 millones de gastos de remuneración no reconocidos relacionados con acuerdos de remuneración de acciones restringidas no transmitidas, que se espera se reconozcan durante un periodo promedio ponderado de 0.8 años. Al 31 de diciembre de 2015, hubo \$1.0 millón de gastos de remuneración no reconocidos en relación con acuerdos de remuneración de acciones restringidas no transmitidas, que se espera se reconozcan durante un periodo promedio ponderado de 0.9 años. El valor razonable total de las acciones transmitidas durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fue de \$1.4 millones y \$1.1 millones y \$1.5 millones, respectivamente.

13. Compromisos y contingencias

La Compañía es parte demandada y parte actora en diversos juicios resultantes de sus operaciones. En opinión de la administración, se han realizado las provisiones adecuadas en los estados financieros combinados para el pasivo estimado que es probable de la disposición de dichos asuntos. La Compañía mantiene un seguro de responsabilidad integral para lesiones corporales y reclamaciones de bienes; sin embargo, está auto-asegurada o mantiene una retención importante auto-asegurada para estas exposiciones.

En septiembre de 2006, el Departamento de Protección Ambiental de Florida ("FDEP") notificó a la Compañía y al propietario de un inmueble adyacente que habían sido identificados como partes potencialmente responsables ("PRPs") como resultado de una investigación sobre agua subterránea contaminada en Fort Pierce, Florida. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía había acumulado \$0.2 millones y \$0.7 millones, respectivamente, relacionados con la presunta contaminación. El FDEP y la Compañía acordaron en abril de 2012 que el alcance de las pruebas de la Compañía está completo y que esta última puede iniciar una remediación piloto del inmueble. El contratista de la Compañía inició la prueba piloto a principios de 2013. La remediación piloto está proporcionando resultados eficaces en la reducción de los contaminantes en aguas subterráneas. Además, la Compañía planea la evaluación de las fuentes principales para refinar la estrategia de tratamiento y establecer una estimación acumulada actualizada para la remediación del sitio. La Compañía ha recibido acceso a un inmueble adyacente para determinar si ésta es la fuente de contaminación. El análisis concluido en ambos sitios ha identificado que la concentración de contaminación es mayor en el lado de la Compañía. El FDEP ha aprobado el plan de acción de remediación ("RAP") con un borbotoneo de aire como el principal método de tratamiento. El sistema de tratamiento ha sido operativo durante los últimos años con excelentes resultados en la reducción de contaminantes de inquietud en el área de la fuente inmediata y, de manera notable, influye en las áreas distales externas del área de la pluma principal. La siguiente fase prevista es presentar al FDEP un plan de monitoreo de atenuación natural a largo plazo.



Además del sitio antes mencionado, la Compañía monitorea un pequeño número de otros sitios arrendados a otros o adquiridos por la Compañía o sus subsidiarias. Con base en el monitoreo y la revisión continua de estos sitios y la capacidad para buscar la aportación o indemnización de las PRPs, la Compañía no espera incurrir en costos adicionales importantes.

Es difícil cuantificar los costos ambientales futuros dado que muchas cuestiones se relacionan con las acciones por parte de terceros o cambios en las regulaciones ambientales. Sin embargo, con base en la información disponible actualmente, la administración considera que la disposición final de los asuntos actualmente conocidos no tendrá un efecto material en la situación financiera, liquidez, resultados de operación de la Compañía.

Además, la Compañía ha acumulado, dentro de los otros pasivos, en el estado de situación financiera combinado, alrededor de \$0.3 millones y \$0.2 millones relacionados con diversos otros incidentes ambientales al 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Estos pasivos se acumulan cuando son probables y susceptibles de estimarse de acuerdo con los *Temas de contingencias* en la ASC. Las liquidaciones reales y reclamaciones recibidas podrían diferir. El resultado final de estos asuntos no se puede predecir con certidumbre. Considerando las defensas legales actualmente disponibles, los pasivos que han sido registrados y otros factores, es opinión de la administración que ninguna de estas partidas en lo individual tendría un efecto material en la situación financiera, resultados de operación o liquidez de la Compañía en ese periodo en particular. En caso de que se presentasen varios de estos elementos en el mismo periodo, podrían tener un efecto importante en la situación financiera, los resultados de operación y la liquidez de la Compañía en ese periodo en particular.

Los pagos mínimos futuros conforme a los diversos contratos de arrendamiento de equipo, principalmente relacionados con los arrendamientos operativos del equipo utilizado en estas operaciones ferroviarias, incluyendo los impuestos sobre las ventas aplicables, son los siguientes (cifras en miles):

2017	\$ 20,955
2018	18,666
2019	15,513
2020	17,166
2021	7,345
En adelante	<u>3,061</u>
	82,706

14. Clientes

El negocio de conglomerado de la Compañía representa alrededor de 17% de los ingresos de fletes totales correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016. El derecho de vía tuvo dos clientes que representaron más de 10% del total de los ingresos por derecho de vía para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016. Los ingresos por fletes ferroviarios están afectados por la demanda de material conglomerado, principalmente en Florida y por la capacidad de estos clientes para suministrar, con eficacia y eficiencia, esta materia prima natural. Además, ningún cliente individual representa más de 10% de los ingresos totales para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

15. Contrato de Mantenimiento de Vías

La Compañía celebró un Contrato de Mantenimiento de Vías con un cliente tercero no relacionado (el "Consignador"). Conforme al contrato, el Consignador pagó gastos de mantenimiento de vías ferroviarias calificadas durante el ejercicio a cambio de la cesión de millas de vías ferroviarias, lo que permite al Consignador reclamar ciertos créditos fiscales conforme al artículo 45G del Código Fiscal. El crédito fiscal por mantenimiento de vías se renovó en diciembre de 2015 para el ejercicio 2015 y 2016. Para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía ha registrado gastos de mantenimiento por \$2.5 millones. Este importe se incluye en el rubro de otros gastos como una reducción a los gastos de operación en los estados de resultados y de resultado integral combinados.

16. Actividad portuaria

En octubre de 2010, el condado de Miami-Dade, propietario del Puerto de Miami, recibió la adjudicación de un subsidio federal por \$22.8 millones conforme al Programa de Recuperación Económica Generadora de Inversión para la Transportación II ("TIGER") del Departamento de Transporte de los Estados Unidos, cuyo fin es la rehabilitación del puente ferroviario del puerto y la construcción de nuevas instalaciones ferroviarias en el complejo portuario ("proyecto en el puerto"). Además del subsidio TIGER por \$22.8 millones, el Puerto de Miami otorgará un financiamiento por \$2.3 millones adicionales. Estos proyectos permitirán que la carga se mueva directamente del complejo portuario a un centro de distribución tierra adentro, aliviando así la congestión del tránsito dentro de y alrededor del puerto.

El 12 de junio de 2014, la Compañía celebró un contrato de participación conjunta con el Departamento de Transporte del estado de Florida, a través del cual la Compañía construirá una nueva "Vía Establecida" con cambios autorrestauradores, a fin de mejorar las operaciones de maniobras del Puerto de Palm Beach y minimizar la congestión y demoras en los cruces ferroviarios. A la Compañía se le reembolsarán todos los costos en que incurra. Para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía incurrió en costos por \$2.6 millones y \$3.2 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tuvo cuentas por cobrar insolutas por \$0.8 millones y \$2.2 millones, respectivamente.



17. Concentración de mano de obra

Al 31 de diciembre de 2016, el ferrocarril contaba con alrededor de 692 empleados, de los cuales aproximadamente 451 empleados están representados por tres sindicatos. Al 31 de diciembre de 2015, el ferrocarril tenía alrededor de 698 empleados, de los cuales aproximadamente 441 empleados están representados por sindicatos. Al final de 2016, la totalidad de los nueve (9) contratos colectivos de trabajo que involucran a las tres diferentes organizaciones laborales estaban vigentes y habían sido firmados por las partes. Ocho (8) de los contratos de trabajo colectivos están pendientes de renovarse el 1 de enero de 2018 y, el resto, el 1 de enero de 2020. Raven contaba alrededor de 517 empleados, ninguno de los cuales estaban sindicalizados.

18. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado todos los eventos u operaciones que se presentaron después del 31 de diciembre de 2016 y hasta el 9 de marzo de 2017, la fecha en las que estos estados financieros combinados estarán disponibles para su emisión.

En enero de 2017, la Compañía realizó un pago de dividendos sobre acciones preferentes de \$10.0 millones a Fortress.

La suscrita, GLORIA OROZCO MENDOZA, Perito Traductor debidamente autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal mediante acuerdo publicado en el Boletín Judicial, de fecha 14 de octubre de 2015, en este acto hago constar que la anterior traducción del idioma inglés, la cual consta de 27 páginas, es a mi leal saber y entender, fiel y completa. Este dictamen sobre la traducción que antecede no tiene la intención de dar fe de la veracidad del contenido de su texto fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que dicho contenido es auténtico.

México, D.F., 26 de octubre de 2017.



ESTRICTAMENTE CONFIDENCIAL

[Logotipo de Florida East Coast]

Florida East Coast Holdings Corp.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS COMBINADOS

Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2017



LIC. GLORIA OROZCO MENDOZA
PERITO TRADUCTOR
DEL TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA
DEL DISTRITO FEDERAL

Florida East Coast Holdings Corp.
Índice a los estados financieros condensados combinados

Florida East Coast Holdings Corp.

Página

Estados financieros condensados combinados por el trimestre concluido el 30 de junio de 2017	
Estados de situación financiera condensados combinados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.....	2
Estados de resultados y de resultado integral condensados combinados por los tres y seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016.....	3
Estados de variaciones en el capital contable condensados combinados por los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017.....	4
Estados de flujos de efectivo condensados combinados por los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016.....	5
Notas a los estados financieros condensados combinados.....	6



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS COMBINADOS
(No auditados)
(cifras en miles, excepto por los montos por acción)

ACTIVOS	<u>Junio 30, 2017</u>	<u>Diciembre 31, 2016</u>
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10,457	\$ 3,364
Efectivo restringido	4,178	2,591
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por \$3.3 millones y \$3.1 millones, respectivamente	57,858	55,375
Materiales y suministros	8,257	8,119
Renta en línea recta	1,928	1,718
Pagos anticipados y otros activos circulantes	4,363	5,198
Total de activos circulantes	<u>87,041</u>	<u>76,365</u>
Activos no circulantes:		
Propiedades, planta y equipo, menos depreciación acumulada por \$276 millones y \$257 millones, respectivamente	1,223,862	1,152,943
Activos intangibles, menos amortización acumulada	22,169	22,400
Otros activos	588	1,150
Total de activos no circulantes	<u>1,246,619</u>	<u>1,176,493</u>
Total de activos	<u>\$ 1,333,660</u>	<u>\$ 1,252,858</u>
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivos a corto plazo:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 48,932	\$ 44,570
Impuestos por pagar	7,783	2,932
Deuda a corto plazo	16,292	26,464
Ingresos diferidos	11,862	10,508
Otros pasivos circulantes	2,950	1,001
Total de pasivos circulantes	<u>87,819</u>	<u>85,475</u>
Impuestos a la utilidad diferidos	88,068	110,240
Deuda a largo plazo	78,898	1,001,851
Otros pasivos a largo plazo	29,736	21,550
Total de pasivos	<u>284,521</u>	<u>1,219,116</u>
Capital contable:		
Acciones ordinarias, valor nominal de \$0.01, 1,000,000 acciones autorizadas; 250,000 acciones emitidas y en circulación al 30 de junio de 2017 y 251,605 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2016	3	3
Prima en emisión de acciones	1,202,712	253,016
Déficit acumulado	(152,222)	(217,876)
Pérdida integral acumulada	(1,354)	(1,401)
Total de capital contable	<u>1,049,139</u>	<u>33,742</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$ 1,333,660</u>	<u>\$ 1,252,858</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros condensados combinados.



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
ESTADOS CONDENSADOS COMBINADOS DE RESULTADOS Y DE RESULTADO INTEGRAL (PÉRDIDA)
(No auditados)
(cifras en miles)

	Tres meses terminados el 30 de junio de		Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos de operación:				
Fletes	\$ 93,420	\$ 88,867	\$ 187,993	\$ 178,495
Derechos de paso	5,445	5,251	10,873	10,613
No provenientes de fletes	6,358	5,821	12,793	11,919
Total de ingresos de operación	105,223	99,939	211,659	201,027
Gastos de operación:				
Sueldos y prestaciones	28,042	23,531	55,855	51,099
Servicios adquiridos	19,665	17,849	38,346	36,727
Combustibles	9,516	8,633	18,876	16,293
Depreciación y amortización	13,786	12,678	27,398	24,693
Rentas de equipo	3,752	3,712	7,508	11,105
Otros gastos	8,503	9,639	18,002	18,080
Total de gastos de operación	83,264	76,042	165,985	157,997
Utilidad de operación	21,959	23,897	45,674	43,030
Gasto por intereses (neto de ingresos por intereses)	(18,534)	(18,027)	(36,621)	(36,122)
Otros gastos	(7)	(7)	(16)	(19)
Pérdida sobre extinción de deudas	(60,337)	—	(60,337)	—
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad	(56,919)	5,863	(51,300)	6,889
(Beneficio) provisión para impuestos a la utilidad	(9,004)	7,740	(8,501)	4,563
Utilidad (pérdida) neta	\$ (47,915)	\$ (1,877)	\$ (42,799)	\$ 2,326
Otro resultado integral (pérdida):				
Ganancia actuarial asociada con planes de pensiones	24	21	47	42
Otro resultado integral, neto de impuestos	24	21	47	42
(Pérdida) utilidad integral	\$ (47,891)	\$ (1,856)	\$ (42,752)	\$ 2,368

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros condensados combinados.



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONDENSADOS COMBINADOS
(No auditados)
(cifras en miles, excepto por montos por acción)

	Número de acciones ordinarias emitidas	Valor nominal	Prima en emisión de acciones	Déficit acumulado	Pérdida integral acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	251,605	\$ 3	\$ 253,016	\$ (217,876)	\$ (1,401)	\$ 33,742
Pérdida neta	—	—	—	(42,799)	—	(42,799)
Pérdida integral	—	—	—	—	47	47
Compra de acciones ordinarias en circulación	(3,064)	—	—	(9,160)	—	(9,160)
Emisión de acciones ordinarias en circulación	1,459	—	—	—	—	—
Distribuciones de capital	—	—	(694,118)	(10,009)	—	(704,127)
Costo de compensación basados en acciones	—	—	4,627	(2,457)	—	2,170
Ajuste a la reserva por valuación por la consolidación de Hialeah	—	—	13,516	—	—	13,516
Aportaciones de capital	—	—	1,625,671	130,079	—	1,755,750
Saldo al 30 de junio de 2017	250,000	\$ 3	\$ 1,202,712	\$ (152,222)	\$ (1,354)	\$ 1,049,139

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros condensados combinados.



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS COMBINADOS
(No auditados)
(cifras en miles)

	Seis meses concluidos el 30 de junio de	
	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta	\$ (42,799)	\$ 2,326
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación		
Depreciación y amortización	27,398	24,693
Amortización de comisiones sobre deuda	2,334	2,574
Costo de compensación basado en acciones	4,627	1,526
Impuestos diferidos	(8,657)	4,364
Pérdida sobre venta de activos	674	1,422
Pérdida sobre extinción de deudas	60,337	—
Otros	(210)	(114)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Efectivo restringido	(1,587)	(1,774)
Cuentas por cobrar	(2,399)	1,308
Pagos anticipados y otros activos circulantes	832	(908)
Materiales y suministros	(138)	(1,421)
Otros activos y cargos diferidos	9	1,571
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,883	(6,292)
Impuestos por pagar	4,851	4,992
Ingresos diferidos	1,354	759
Otros pasivos circulantes	829	(320)
Otros pasivos a largo plazo	(672)	1,927
Efectivo neto generados por actividades de operación	<u>48,666</u>	<u>36,633</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de propiedades y equipo	(28,599)	(18,824)
Productos de la enajenación de activos	1,296	1,579
Intercambios de terrenos como resultado de fusiones	(54,676)	—
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(81,979)</u>	<u>(17,245)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución a accionistas	(704,127)	285
Ganancias de capital contribuido	1,755,750	—
Compra de acciones en circulación	(9,160)	(1,301)
Ganancia proveniente de la emisión de deuda a largo plazo	22,850	3,551
Pagos sobre deuda a largo plazo	(1,024,679)	(16,842)
Otras actividades de financiamiento	(228)	—
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>40,406</u>	<u>(14,307)</u>
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	7,093	5,081
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	3,364	14,872
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 10,457</u>	<u>\$ 19,953</u>
Información complementaria sobre flujos de efectivo:		
Arrendamiento financiero que no requirió efectivo	6,302	10,532
Florida All Aboard que no requirió efectivo (Nota 5)	<u>\$ 10,082</u>	<u>\$ 4,513</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros condensados combinados.



FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS COMBINADOS

1. Descripción del negocio y bases de presentación

Los estados financieros condensados combinados a fechas intermedias que se adjuntan, correspondientes a Florida East Coast Holdings Corp., sus subsidiarias y entidades combinadas (la "Compañía" o "Holdings Corp."), se prepararon de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos ("U.S. GAAP") para información financiera a fechas intermedias, mas no incluyen toda la información y revelaciones que se requieren para ser considerados estados financieros completos. El estado de situación financiera combinado al 31 de diciembre de 2016 proviene de los estados financieros combinados auditados a esa fecha, mas no incluye toda la información y pies de página que requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos para considerarse estados financieros completos. Estos estados financieros se deben leer junto con los estados financieros combinados y las notas a los mismos que se incluyen en los estados financieros combinados auditados al 31 de diciembre de 2016 y para el ejercicio concluido en esa fecha. En la opinión de la administración, estos estados financieros incluyen todos los ajustes necesarios para una presentación razonable de los resultados de los periodos intermedios.

Las operaciones de transportación ferroviaria de la Compañía se llevan a cabo a través de sus subsidiarias de participación absoluta indirecta, Florida East Coast Railway Corp. ("FECR Corp."), Florida East Coast Railway, L.L.C. y FEC Highway Services, L.L.C. (en su conjunto, la "FECR"). El Ferrocarril opera como un ferrocarril principal clase II a lo largo de 351 millas de vía principal entre Jacksonville y Miami, Florida, atendiendo a algunas de las áreas más densamente pobladas de Florida. Además, el Ferrocarril posee y opera alrededor de 270 millas de ramales, cambios de vía y otras vías secundarias, así como 120 millas de vías de patio de maniobras, todo dentro de Florida. El Ferrocarril posee el único derecho de vía ("ROW") costero privado entre Jacksonville y Miami y es el prestador exclusivo de servicios ferroviarios del Puerto de Palm Beach, Port Everglades (Fort Lauderdale) y el Puerto de Miami.

Raven Transport Holding, Inc. ("Raven" o "RTH") tiene sus oficinas principales en Jacksonville, Florida y es un prestador de servicios de alta calidad para importantes clientes de productos de consumo para el movimiento de mercancía a lo largo de todo el sureste de los Estados Unidos. Raven representó una oportunidad única para ampliar el alcance comercial de la Compañía e incrementar su participación de mercado en el negocio de transportación ferroviaria en Florida a través de la operación de camiones regionales complementarios de alta calidad.

Estos estados financieros incluyen los ingresos no ferroviarios derivados de fibra óptica, cruces de ductos y cableado, arrendamientos de terrenos, estructuras de publicidad y otros usos dados al corredor ferroviario del ROW, de aproximadamente 100 pies de ancho, que va de Miami a Jacksonville.

El 24 de marzo de 2017, GMéxico Transportes, S.A. de C.V., la División Transporte de Grupo México ("GMXT"), Florida East Coast Holdings Corp. y FECR Rail LLC celebraron un Convenio y Plan de Fusión para una serie de operaciones que se detallan a continuación. El 30 de junio de 2017, GMXT, por conducto de su subsidiaria GMXT US Inc., llevó a cabo una serie de reestructuraciones y la adquisición, por \$2,100 millones, de la totalidad de las acciones de Florida East Coast Holdings Corp. y Parallel Infrastructure, LLC y subsidiarias. La aportación de capital por \$1,700 millones, conforme al estado de variaciones en el capital contable, incluyó \$1,500 millones de operaciones no monetarias relacionadas con las reorganizaciones que se describen más abajo. Adicionalmente, de los \$704 millones de capital distribuido, conforme al estado de variaciones en el capital contable, \$505 millones fueron de naturaleza no monetaria producto de las reorganizaciones que se describen a continuación.

La reorganización de Florida East Coast Holdings Corp. incluyó la compra por Holdings Corp. de algunas subsidiarias de Florida East Coast Industries, LLC, incluyendo: FDG HRY Mezzanine B LLC, FDG HRY Mezzanine A LLC y FDG HRY LLC (a las que, en su conjunto, se hace referencia como las "entidades Hialeah"). Esta compra tuvo lugar previo al cierre de la operación entre GMXT y FECR Rail LLC. Dado que se dio antes de la operación arriba mencionada, Holdings Corp. y las entidades Hialeah seguían considerándose bajo control común de algunos fondos de inversión que filiales de Fortress Investment Group LLC ("Fortress"). Dado que ambas entidades se consideraban bajo control común al momento de la reorganización, esta operación se registró a su valor en libros. El activo principal que se recibió en esta operación fue el terreno utilizado para el patio de maniobras Hialeah, el cual está destinado al negocio de fletes de la Compañía. Este terreno tenía un valor en libros de \$156 millones al 30 de junio de 2017.

Una nueva reorganización de Florida East Coast Holdings Corp. incluyó diversos intercambios de terrenos con algunas subsidiarias de Florida East Coast Industries, LLC. Los intercambios de terrenos incluyeron que FECR intercambiara activos no operativos con bienes propiedad de Florida East Coast Industries, LLC. que eran más aptos para su uso por la Compañía para fines ferroviarios. El valor no monetario del terreno enajenado fue de \$1.5 millones, mientras que el del terreno recibido ascendió a \$56 millones.

El 30 de junio de 2017, GMXT US Inc. adquirió de Florida East Coast Industries, LLC la totalidad de las acciones de Parallel Infrastructure, LLC. Estos estados financieros combinados incluyen los estados financieros de Parallel Infrastructure, LLC y subsidiarias a su valor en libros asociado en virtud de que, tras la operación arriba mencionada, se considera a Parallel Infrastructure, LLC y Florida East Coast Holdings Corp. bajo control común de GMXT US Inc.

Parallel Infrastructure LLC y subsidiarias, previo a la adquisición arriba mencionada, fueron objeto de una reestructuración para fusionar y consolidar las entidades anteriores.



Antes de la reorganización, este grupo incluía a las siguientes subsidiarias:

- FDG Flagler Station II, LLC
- PI Fiber, LLC
- PI Land Holdings, LLC
- PI Outdoor Advertising, LLC
- PI Real Estate Services, LLC

Tras la reorganización, este grupo ahora incluye a las siguientes subsidiarias:

- Parallel Infrastructure, LLC
 - FDG Flagler Station II, LLC
 - PI Land Holdings, LLC
 - PI Real Estate Services, LLC

Antes del cierre de las operaciones, GMXT obtuvo las autorizaciones que requieren todas las autoridades regulatorias de los Estados Unidos, incluyendo el Comité de Inversión Extranjera de los Estados Unidos, la Oficina de Transporte de Superficie y la Comisión Federal de Comunicaciones.

2. Resumen de políticas contables significativas

Principios de los estados financieros condensados combinados

Los estados financieros condensados combinados al 30 de junio de 2017 y para los tres y seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016 no han sido auditados. Los resultados a fechas intermedias no necesariamente son indicativos de los de un ejercicio completo. Los estados financieros aquí presentados se deben leer junto con los que se incluyen en los estados financieros anuales auditados de la Compañía para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016.

Los estados financieros condensados combinados de la Compañía que se adjuntan incluyen a todas las subsidiarias en participación absoluta, algunas entidades combinadas y aquellas entidades en las que tenemos una participación variable y constituyen el beneficiario en primera instancia. Todas las operaciones y saldos inter-compañía de relevancia se han eliminado en la combinación.

El contrato de administración celebrado entre Raven y Raven Transport Company, Inc. ("RTC") representa una participación variable en una entidad de participación variable. Raven es el beneficiario en primera instancia de RTC en virtud de que tiene la facultad de dirigir las actividades que, de manera más importante, tienen impacto en el desempeño económico de RTC y la obligación de absorber las pérdidas o el derecho a recibir los beneficios de RTC.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros condensados combinados de conformidad con U.S. GAAP requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes reportados de ingresos y gastos durante el periodo de presentación de información. Los resultados reales podrían diferir considerablemente de estas estimaciones.

Adquisiciones (sin incluir las operaciones descritas en la Nota 1)

La Compañía reconoce los activos adquiridos y pasivos asumidos en combinaciones de negocios, lo que incluye activos y pasivos contingentes, con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición. Cualquier excedente en el precio de compra con respecto al valor razonable de los activos netos adquiridos se registra como un crédito mercantil.

Las estimaciones del valor razonable a la fecha de la adquisición se revisan cuando es necesario y se contabilizan como un ajuste a la utilidad de operación si, y cuando, la información adicional se vuelve disponible para definir en mayor medida y cuantificar los activos adquiridos y pasivos asumidos. Todos los costos de operación relacionados con las adquisiciones se cargan a resultados conforme se incurre en ellos.

Crédito mercantil

El crédito mercantil es el excedente del precio de compra de la Compañía con respecto al valor razonable de los activos identificables netos del negocio adquirido. La Compañía no amortiza el crédito mercantil. El crédito mercantil está sujeto a por lo menos una evaluación anual de deterioro. La política de la Compañía es realizar una evaluación cuantitativa cada tres años, o según lo considere necesario, y llevar a cabo una evaluación cualitativa anualmente en los años en los que no se realiza la evaluación cuantitativa.

[...]

La suscrita, GLORIA OROZCO MENDOZA, Perito Traductor debidamente autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal mediante acuerdo publicado en el Boletín Judicial, de fecha 14 de octubre de 2015, en este acto hago constar que la anterior traducción del idioma inglés, la cual consta de la página 1 a la 8 del documento original, es a mi leal saber y entender, fiel y completa. Este dictamen sobre la traducción que antecede no tiene la intención de dar fe de la veracidad del contenido de su texto fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que dicho contenido es auténtico.

México, D.F., 26 de octubre de 2017.



La Compañía lleva a cabo su evaluación anual el 30 de septiembre de cada año. Para el ejercicio fiscal 2016, la Compañía realizó una evaluación cualitativa y la última vez que se realizó una evaluación cuantitativa fue en el ejercicio fiscal de 2015. La prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2016, determinó que no existía ningún evento o circunstancia que indicara que existe mayor probabilidad de que el valor justo de cualquier unidad de reporte sea menor que su valor contable. La Compañía no registró ningún cargo por deterioro de crédito mercantil en 2016.

Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles están expresados a costo menos amortización acumulada y consisten en relaciones con clientes, acuerdos de no competencia, y nombres comerciales, y se encuentran amortizados a lo largo de su vida útil estimada. El valor en libros de los intangibles se revisa periódicamente por la administración para determinar si los hechos y circunstancias sugieren que puedan deteriorarse. La Compañía considera tanto un enfoque de ingreso como un enfoque de mercado en su determinación del valor justo de Raven. Si el valor contable excede el valor justo estimado, un cargo por deterioro sería reconocido en el monto del exceso. Conjuntamente con la adquisición de Raven en 2014, la Sociedad reconoció activos intangibles relativos a las relaciones con clientes, acuerdos de no competencia, y nombres comerciales. La información relacionada se detalla en el cuadro siguiente.

<u>Al 30 de junio de 2017</u> (en miles)	Costo	Amortización Acumulada	Valor Neto en Libros	Vida Útil Estimada Restante
Crédito Mercantil	\$ 16,861	\$ —	\$ 16,861	n/a
Relaciones con Clientes	4,800	653	4,147	17 años
Nombre Comercial	1,200	282	918	9 años
Acuerdos de No Competencia	500	257	243	3 años
Total	<u>\$ 23,361</u>	<u>\$ 1,192</u>	<u>\$ 22,169</u>	

<u>Al 31 de diciembre de 2016</u> (en miles)	Costo	Amortización Acumulada	Valor Neto en Libros	Vida Útil Estimada Restante
Crédito Mercantil	\$ 16,861	\$ —	\$ 16,861	n/a
Relaciones con Clientes	4,800	526	4,274	17 años
Nombre Comercial	1,200	227	973	9 años
Acuerdos de No Competencia	500	208	292	3 años
Total	<u>\$ 23,361</u>	<u>\$ 961</u>	<u>\$ 22,400</u>	

La Sociedad reconoce aproximadamente \$0.1 millones y \$0.1 millones relacionados con la amortización de intangibles por los tres meses que concluyeron el 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente. Además, la Sociedad reconoció aproximadamente \$0.2 millones y \$0.2 millones relacionados con la amortización de intangibles por los seis meses que concluyeron el 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente.

Pérdida Integral Acumulada

La pérdida integral consiste en los cambios en el capital de una empresa, salvo aquellos que resulten de las operaciones de accionistas. Al 30 de junio de 2017 y 2016, otras pérdidas integrales acumuladas fueron \$1.4 millones y \$1.3 millones, respectivamente.

Revelaciones acerca del Valor Justo de los Instrumentos Financieros.

La ASC 825, *Instrumentos Financieros*, requiere la revelación del valor justo de ciertos instrumentos financieros. Varios conceptos se consideran cuando se determina el valor justo de los instrumentos financieros. Estos conceptos se resumen a continuación:

- Nivel 1 - conceptos observables de mercado que son precios cotizados no ajustados para activos idénticos o pasivos en los mercados activos
- Nivel 2 - otros conceptos observables significativos (que incluyen precios cotizados para títulos, tasas de interés, riesgos crediticios similares, etc.)
- Nivel 3- conceptos no observables significativos (que incluyen las suposiciones propias de la Compañía en la determinación de valor justo de los instrumentos financieros)

Los siguientes métodos y presunciones fueron utilizados para estimar el valor justo de cada clase de instrumentos financieros en posesión de la Compañía:

- Activos circulantes: efectivo, equivalentes al efectivo y efectivo restringido, reflejado en el balance general condensado, valor justo aproximado debido al vencimiento de corto plazo de estos instrumentos (conceptos Nivel 1).
- Deuda de largo plazo: El Crédito SIB se basa en conceptos observables de mercado (conceptos Nivel 2) debido a la proximidad de la disposición del crédito.

La Compañía no tiene conceptos Nivel 3

El valor contable y el valor justo estimado de los instrumentos financieros de la Compañía fueron los siguientes: (en miles):

	30 de junio de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor Contable	Valor Justo	Valor Contable	Valor Justo
Efectivo y equivalentes del	\$ 10,457	\$ 10,457	\$ 3,364	\$ 3,364
Efectivo restringido	4,178	4,178	2,591	2,591
Crédito SIB	27,840	27,840	27,840	27,840

3. Adquisición

Véase la Nota 1 para una explicación sobre la adquisición por parte de GMXT el 30 de junio de 2017.

4. Pronunciamientos Contables Recientes

En mayo de 2014, el FASB emitió ASU 2014-09, *ingresos provenientes de Contratos con Clientes*, guía que deja sin efecto la mayor parte de la guía de reconocimiento de ingresos corrientes, inclusive la guía por industria específica. El principio subyacente es que una entidad reconocerá el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios a clientes a un monto al cual la entidad espere tener derecho a cambio de estos bienes o servicios. La guía prevé un análisis de cinco pasos de operaciones para determinar cuándo y cómo se reconoce el ingreso. Otras disposiciones principales incluyen la capitalización de ciertos costos contractuales, contraprestación de tiempo valor de dinero en el precio de la operación, y permitir estimaciones de contraprestación variable a ser reconocidas ante contingencias a ser resueltas en ciertas circunstancias. La guía también requiere revelaciones optimizadas respecto a la naturaleza, monto, época e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo derivados de los contratos de una entidad con los clientes. En julio de 2015, el FASB aprobó que la entrada en vigor se difiriera un año. La guía tendrá vigencia para la Compañía a partir del 1 de enero de 2019. La guía permite el uso de un método de transición de efectos ya sea retrospectivo o bien acumulativo. La Compañía no ha elegido un método de transición y se encuentra actualmente evaluando el impacto de la guía reformada sobre sus posiciones financieras, resultados y operaciones combinadas y las revelaciones relacionadas.

En abril de 2015, el FASB emitió ASU 2015-03, *Intereses - Imputación de Intereses*, que cambia la presentación en los estados financieros de los costos de emisión de deuda para ser una reducción directa de la deuda a largo plazo, en lugar de presentarse como un activo a largo plazo. La amortización de costos de emisión de la deuda continuará incluida en el gasto por intereses. Esta norma entra en vigor para los informes anuales que empiezan después del 15 de diciembre de 2015, permitiéndose una adopción anticipada. La Compañía adoptó esta norma al 31 de diciembre de 2016. La adopción de la nueva norma resultó en una reducción de \$9.9 millones tanto en otros activos como en deuda neta y de largo plazo en el balance consolidado del 31 de diciembre de 2016.

En febrero de 2016, la Junta de Normas de Contabilidad Financiera ("FASB") emitió la Actualización de Normas Contables ("ASU") 2016-02, *Arrendamientos (Tópico 842)* para incrementar la transparencia y comparabilidad entre organizaciones reconociendo los derechos y obligaciones resultantes de los arrendamientos como activos de arrendamiento y pasivos de arrendamiento en el balance y revelando la información clave respecto a los acuerdos o arreglos de arrendamiento. La actualización requiere que los arrendatarios reconozcan para todos los arrendamientos con un plazo de 12 meses o más a la fecha de inicio: (a) un pasivo de arrendamiento u obligaciones del arrendatario para realizar pagos de arrendamiento derivados de un arrendamiento, medidos sobre una base de descuento; y (b) un activo de derecho de uso o derecho del arrendatario a usar o controlar el uso de un activo específico durante el plazo del arrendamiento. De conformidad con la actualización, la contabilidad del arrendador permanece prácticamente sin cambios. La actualización exige un enfoque de transición retrospectivo modificado para los arrendamientos existentes o celebrados después del inicio del periodo comparativo más antiguo presentado en los estados financieros y no requieren una contabilidad de transición para los arrendamientos que venzan después del periodo comparativo más antiguo presentado. La actualización está vigente retrospectivamente para los periodos de reporte anuales a partir del 15 de diciembre de 2019, y los periodos provisionales que comiencen después del 15 de diciembre de 2020, permitiéndose la adopción anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la adopción de esta guía sobre la posición financiera o resultados operativos combinados de la Compañía.

5. Operaciones con Partes Relacionadas

Administración y renta de instalaciones y equipo

La Compañía registró \$1.4 millones y \$0.7 millones por reembolsos de servicios de señalización y otros servicios administrativos de parte de All Aboard Florida Holdings, LLC, (“AAF”) FECI LLC, una entidad propiedad Fortress, sociedad de capital privado de la Compañía, durante los tres meses que concluyeron el 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente. Durante los seis meses que concluyeron el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía registró facturaciones por servicios diversos de \$2.5 millones y \$1.3 millones, respectivamente. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía tuvo cuentas por cobrar pendientes de \$0.9 millones y \$1.3 millones. Además, la Compañía registra activos rehabilitados y un derecho correspondiente de uso de pasivos por materiales actualizados de transporte ferroviario a transporte de pasajeros en conjunción con el contrato entre la Compañía y AAF. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el balance del derecho de uso de los pasivos fue de \$23.6 millones y \$16.3 millones, respectivamente.

La Compañía registró \$0.1 millones y cero ingresos por el movimiento de LNG como commodity para New Fortress Energy, filial de Fortress, durante el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente. Durante los tres meses que concluyeron el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía registró ingresos inmateriales. La Compañía también adquirió combustible LNG de parte de New Fortress Energy por un gasto total de \$1.2 millones y cero millones por el periodo de tres meses que concluyó el 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente. Para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía absorbió gastos de \$1.8 millones y cero millones, respectivamente. El neto por pagar a New Fortress Energy fue \$0.4 millones y \$0.1 millones al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

La Compañía renta chasises para las operaciones de negocios ordinarios de parte de TRAC Intermodal, entidad propiedad indirecta de fondos administrados por filiales de Fortress. Durante el periodo de tres meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía asumió cargos netos de \$0.7 millones y \$0.6 millones, respectivamente. Por el periodo de seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía asumió cargos netos de \$1.3 millones y \$1.2 millones, respectivamente. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía tuvo un saldo por pagar de \$0.2 millones y \$0.2 millones, respectivamente.

A partir del 30 de junio de 2017, la fecha de adquisición por parte de GMXT, las operaciones mencionadas anteriormente ya no son con partes relacionadas.

Comisiones por Administración de Raven

La Compañía remite pagos a RTC. Para los tres meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, esta cantidad fue \$0.2 millones y \$0.2 millones, respectivamente. Para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, esta cantidad fue \$0.5 millones y \$0.5 millones, respectivamente. Al 30 de junio de 2017, la Compañía tuvo un saldo por pagar de \$0.1 millones. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no tuvo saldo por pagar.

La Compañía recibe servicios de ventas y comercialización de parte de SilverSolutions, Inc., que es una sociedad propiedad absoluta de Stephen J. Silverman, antiguo accionista de Raven Transport Holding, Inc. Los cargos por estos servicios son del uno por ciento de los ingresos brutos de Raven Transport Company, Inc. Para el periodo de tres meses que concluyó el 30 de junio de 2017 y 2016, esta cantidad fue \$0.1 millones y \$0.2 millones, respectivamente. Para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, esta cantidad fue \$0.3 millones y \$0.4 millones, respectivamente. Al 30 de junio de 2017, la Compañía tuvo un saldo por pagar de \$0.1 millones. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no tuvo saldo por pagar.

6. Impuesto sobre la Renta

Para el periodo de seis meses concluido el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía registró un beneficio de impuesto sobre la renta de \$8.5 millones y un gasto por impuesto sobre la renta de \$4.5 millones, respectivamente. La tasa del impuesto efectiva para cada trimestre difirió de la tasa legal primaria debido al impacto de los cambios en la provisión por valuación y, para 2017, exclusivamente ciertas deducciones de impuesto permanente de operaciones relacionadas. La reducción en la provisión por valuación debido a la consolidación de \$13.5 millones, que se muestra en el Estado de Cambios en el Capital Contable por el periodo concluido el 30 de junio de 2017, estuvo relacionado con la adquisición de las entidades Hialeah, según se describe en la Nota 1. Al 30 de junio de 2017, se permitió que los activos Hialeah se juntaran con la declaración consolidada del grupo de la Compañía para efectos de la declaración fiscal. Este cambio en el estatus al 30 de junio de 2017 permite que los pasivos de impuestos diferidos que se reversarán dentro del periodo de traslado se compensen contra los activos de impuestos diferidos existentes de la Compañía.

La provisión por valuación fluctuará año con año con base en los cambios en los activos y pasivos diferidos subyacentes y su interacción con las pérdidas operativas netas trasladadas. El impacto principal deriva de las diferencias temporales relacionadas con la vida depreciable más larga de la sociedad de los activos fijos para efectos contables.

Una provisión por valuación contra activos fiscales diferidos se requiere si, con base en el peso de la evidencia disponible existe gran probabilidad de que todos o algunos de los activos fiscales diferidos no se realizarán. La Compañía ha revisado la evidencia positiva y negativa y ha determinado que es muy probable que una porción de la pérdida operativa neta trasladada vencerá sin ser utilizada. Como resultado del análisis, la Compañía tiene una provisión por valuación de \$107.2 millones y \$100.3 millones al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

La Compañía ha estimado una pérdida neta operativa trasladada al 30 de junio de 2017, como sigue:

- E.U.A. —\$374.5 millones para el 30 de junio de 2017 (periodos de vencimiento: 2029—2038)
- Florida —\$366.7 millones para el 30 de junio de 2017 (periodos de vencimiento: 2029—2038)
- E.U.A. —\$305.6 millones para el 31 de diciembre de 2016
- Florida —\$306.7 millones para el 31 de diciembre de 2016

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene posiciones fiscales inciertas relacionadas con los periodos previos de \$0.3 millones y \$0.3 millones, respectivamente, registrados en impuestos por pagar, que incluyen la mejor estimación de la Compañía de los intereses y penalizaciones. Al 30 de junio de 2017, las jurisdicciones fiscales de E.U.A. y la Florida permanecen abiertas a examen para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015, y 2014, respectivamente.

7. Deuda a largo plazo

La deuda consistió en lo siguiente:

	<u>30 de junio 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>
	(en miles)	
Pagarés con Garantía	\$ —	\$ 525,000
Pagarés sin Garantía	—	165,000
Hipotecas por Pagar	—	205,101
Arrendamiento Financiero	58,624	63,025
Deuda Locomotora	—	46,540
Crédito SIB	27,840	27,840
Arrendamiento Financiero de Vehículos	6,157	3,556
Arrendamiento de Contenedores	2,754	2,913
Menos: Descuento por emisión original y costos de emisión de deuda clasificados como una reducción de la deuda de largo	<u>(185)</u>	<u>(10,660)</u>
Deuda total	95,190	1,028,315
Menos: Vencimientos actuales	<u>16,292</u>	<u>26,464</u>
Deuda de largo plazo, menos vencimientos actuales	<u>\$ 78,898</u>	<u>\$ 1,001,851</u>

En conjunto con la adquisición por parte de GMXT, cierta deuda se pagó el 30 de junio de 2017. La deuda extinta, y sus montos principales relacionados previos a la extinción, incluidos los Pagarés con Garantía (\$875 millones), Pagarés sin Garantía (\$275 millones), Hipotecas por Pagar (\$202 millones), Deuda de Locomotora (\$45 millones) y la Línea de Crédito ABL. Como resultado de estas amortizaciones, la Compañía registró una pérdida en la extinción de deuda de \$60.3 millones durante los tres meses concluidos en 30 de junio de 2017.

Pagarés con Garantía y sin Garantía

Los Pagarés con Garantía se amortizaron a un precio de 102.531%, más intereses devengados. Los Pagarés sin Garantía se amortizaron a un precio de 107.313%, más intereses devengados.

En abril de 2014, la Compañía, junto con otra entidad titular de fondos de capital privado administrados por Fortress, FECI LLC, colectivamente citados como los "Emisores", emitieron \$875.0 millones de Pagarés de Deuda Prioritaria con Garantía al 6.75% (los "Pagarés con Garantía") y \$275.0 millones en Pagarés sin Garantía al 9.75% (los "Pagarés sin Garantía"). Los Pagarés con Garantía vencen en 2019, mientras que los Pagarés sin Garantía vencen en 2020. El monto de la deuda insoluble que antes se cita representa la porción prorrateada de la deuda combinada de la Compañía. Las acciones a prorratear de la Compañía fueron el 60% del total de cada emisión con base en el uso de los recursos de la deuda.

Los Pagarés con Garantía y sus garantías fueron garantizadas mediante gravámenes de primera prioridad sobre sustancialmente todos los activos de la Compañía y de los garantes, sujeto a ciertas excepciones y gravámenes permitidos. Todos los gravámenes relacionados con Pagarés se emitieron al 30 de junio de 2017.

Los gastos por intereses fueron de \$8.9 millones en los Pagarés de Deuda Prioritaria con Garantía y de \$4.0 millones en los Pagarés sin Garantía por los tres meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente. Los gastos por intereses fueron de \$17.7 millones en los Pagarés de Deuda Prioritaria con Garantía y de \$8.0 millones en los Pagarés sin Garantía por los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016, respectivamente.

Línea de Crédito ABL

Los \$ 40.0 millones de la Línea de Crédito de Préstamo Basado en Activos ("ABL"), firmada el 30 de junio de 2014, fue cancelada al 30 de junio de 2017. La carta de crédito pendiente de \$ 2.7 millones ha sido garantizada en efectivo al 103% en ausencia de la línea de crédito. La garantía en efectivo se incluyó en efectivo restringido en el Balance General Condensado.

Hipotecas por Pagar

A partir del 30 de junio de 2017, la Compañía pagó las hipotecas a una tasa de interés variable pagadera, que consisten en un Contrato de Préstamo Intermedio y un Contrato de Crédito a Plazo, cada uno de los cuales se describe en este documento. Los pagarés hipotecarios se encontraban garantizados por propiedades con un valor neto contable de \$349.6 millones al 31 de diciembre de 2016. Todos los derechos de retención fueron liberados cuando la deuda fue cancelada.

Contrato de Préstamo Intermedio

En febrero de 2015, una subsidiaria de la Compañía celebró un Contrato de Préstamo Intermedio con una institución financiera por un monto total del principal de \$26.5 millones. El Contrato de Préstamo Intermedio se garantizó mediante la prenda de derechos de participación en la subsidiaria de la Compañía titular de la propiedad que garantiza el Contrato de Crédito a Plazo de diciembre de 2014 por un monto total del principal de \$48.5 millones. El Contrato de Préstamo Intermedio tenía una tasa de interés LIBOR más 9.00% con pagos mensuales de intereses vencidos. El saldo total del principal insoluto del Contrato de Préstamo Intermedio fue de \$26.5 millones al 31 de diciembre de 2016.

Contrato de Crédito a Plazo

En diciembre de 2014, una subsidiaria de la Compañía celebró un Contrato de Crédito a Plazo con una institución financiera por un monto total de principal de \$48.5 millones. El Contrato de Crédito a Plazo se garantizó con terrenos a una tasa de interés LIBOR más 2.50%. El saldo total del principal insoluto del Contrato de Crédito a Plazo era de \$46.3 millones al 31 de diciembre de 2016.

Contrato de Crédito Hipotecario

En noviembre de 2013, la Compañía celebró un Contrato de Crédito Hipotecario a Plazo con una institución financiera por un monto total de principal de \$150.0 millones. El contrato fue garantizado por la cesión de ciertos derechos en diversos contratos de arrendamiento con arrendatarios y clientes junto con el ROW de la Compañía. El crédito a plazo tenía una tasa de interés LIBOR más 3.75% con pagos mensuales del principal e intereses vencidos. La Compañía modificó el Contrato de Crédito Hipotecario en noviembre de 2016 e incurrió en un costo no significativo en relación con la modificación, el cual se registró como una reducción de la deuda a largo plazo y se amortizó como un ajuste al gasto por intereses utilizando el método de la tasa de interés efectiva. No se registró ninguna ganancia o pérdida a la celebración de la operación, ya que se trató como una modificación de la deuda de acuerdo con los lineamientos de contabilidad en vigor. El saldo total del principal insoluto en virtud del crédito de hipoteca a plazo fue de \$132.3 millones al 31 de diciembre de 2016.

Contrato de Arrendamiento y Financiamiento de Locomotora

El 10 de octubre de 2014, se celebró un arrendamiento de locomotora entre Florida East Coast Railway Leasing, L.L.C. (arrendador) y Florida East Coast Railway, L.L.C. (arrendatario). De acuerdo con los términos del contrato, el arrendatario conviene en arrendar del arrendador veinticuatro locomotoras.

El arrendador firmó un contrato de crédito con un acreditante para obtener financiamiento del 95% del precio de compra de dichas locomotoras. Este crédito fue saldado el 30 de junio de 2017. La tasa de interés se fijó en 5.08% por un plazo de 15 años.

Arrendamientos Financieros Raven

La Compañía financia la mayoría de la flota de tractores a través de Arrendamientos Financieros con diversas instituciones crediticias.

Ello resulta en operaciones de arrendamiento frecuentes para reemplazar tractores que salen de arrendamiento o para expandir la flota cuando sea necesario. Adicionalmente, la Compañía adquiere trailers nuevos y usados, según sea necesario, y financiará algunas de estas adquisiciones cuando corresponda. Los plazos de arrendamiento restantes van desde el vencimiento en el ejercicio fiscal 2017 hasta el ejercicio fiscal 2025.

Crédito State Infrastructure Bank

El 26 de septiembre de 2012, la Compañía celebró un Crédito State Infrastructure Bank (el "Crédito SIB") con el Departamento de Transporte de Florida ("FDOT"). El Crédito SIB otorga un préstamo de \$30.0 millones para financiar, en parte, los costos asociados con la construcción de una nueva Instalación Intermodal de Transferencia de Contenedores en la Costa Este de Florida (el "ICTF") cerca de Port Everglades, que brinda servicio al negocio nacional e internacional de la Compañía.

Los intereses se acumulan sobre el monto del principal anticipado del Crédito SIB a una tasa de 3.50% anual, compuesto anualmente, utilizando una convención de conteo de días reales transcurridos/365 días. Tanto el principal como los pagos de intereses se pagan en porciones anuales de la siguiente manera: los pagos de intereses iniciaron con el Crédito SIB el 1 de octubre de 2013 y los reembolsos del principal iniciaron con el Crédito SIB el 1 de octubre de 2015. El Crédito SIB se amortizará en 20 años.

El Crédito SIB está garantizado total e incondicionalmente por el Florida East Coast Railway, L.L.C. Adicionalmente, como condición para otorgar el Crédito SIB, el FDOT solicitó un derecho de retención de primera prioridad sobre ciertas partes integrantes (inclusive sobre la vía férrea). El Crédito SIB excluye de su derecho de retención específicamente terrenos, equipos ferroviario y vehículos automotores. Como condición para que el FDOT efectúe el primer desembolso del préstamo conforme al Crédito SIB, se le solicitó a FEC que contabilizara como garantía adicional una carta de crédito standby del orden de \$3.0 millones pagaderos al FDOT, como beneficiario (la "Garantía de Carta de Crédito Standby"). La carta de crédito standby fue liberada por el FDOT el 19 de junio de 2017.

Arrendamiento Financiero de Vehículos

A partir del 1 de agosto de 2016, la Compañía modificó sus contratos de arrendamiento de vehículos para incluir opción de compra en un contrato de arrendamiento del principal. La modificación cambió la clasificación de los arrendamientos de un arrendamiento operativo a un arrendamiento financiero. Los plazos restantes de estos arrendamientos varían de 1 a 85 meses con una tasa de interés promedio de 2.758%.

Contrato de Arrendamiento de Contenedor y Financiamiento

En abril de 2016, la Compañía celebró un arrendamiento financiero por 300 contenedores por un plazo de siete años con un financiamiento total de \$3.1 millones. La tasa de interés para este contrato de financiamiento es del 4.3%.

8. Acciones Preferentes

La Compañía contaba con 24,151 Acciones Preferentes Reembolsables de la Serie A (las "acciones preferentes") emitidas (\$1,000 cada una) y en circulación al 31 de diciembre de 2016. FECR Rail LLC era titular de estas acciones preferentes. Los dividendos acumulados a una tasa del 15% anual, sujetos a limitaciones en las distribuciones de la Compañía impuestas por las vigencias de diversos acuerdos financieros. La Compañía hizo un pago de dividendo de acciones preferentes por \$10.0 millones a Fortress en enero de 2017. Al 30 de junio de 2017, las acciones preferentes y el rendimiento preferente no pagado se pagaron íntegramente y no se encuentran insolutas.

9. Compensación Basado en Acciones

La Compañía emitió 1,459 acciones ordinarias por los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017, resultantes de la adjudicación de primas RSU otorgadas en ejercicios anteriores.

Los costos de compensación basado en acciones para los tres meses concluidos el 30 de junio de 2017 y de 2016 fueron de \$2.8 millones y \$0.3 millones, respectivamente. Los costos de compensación basado en acciones para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y de 2016 fueron de \$4.6 millones y \$1.5 millones, respectivamente.

Como parte de la adquisición, todas las acciones restringidas y las unidades de acciones restringidas fueron amortizadas y no están vigentes.

10. Compromisos y Contingencias

La Compañía actúa como demandado y demandante en diversos juicios derivados de sus operaciones. En opinión de la administración, se han tomado las disposiciones adecuadas en los Estados Financieros Combinados Condensados por la probable responsabilidad estimada del resultado de tales asuntos. La Compañía conserva un seguro integral de responsabilidad civil por lesiones

corporales y daños, pero está auto asegurada o mantiene una retención significativa auto asegurada por estos peligros.

En septiembre de 2006, el Departamento de Protección Ambiental de la Florida ("FDEP") notificó a la Compañía y al titular de propiedad adyacente que habían sido identificados como partes potencialmente responsables ("PRP") como resultado de una investigación sobre mantos freáticos contaminados en Fort Pierce, Florida. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía había acumulado \$0.2 millones y \$0.2 millones, respectivamente, relacionados con la supuesta contaminación. El FDEP y la Compañía convinieron en abril de 2012 que el alcance de las pruebas de la Compañía estaba completo y que la Compañía podía iniciar una reparación piloto de los bienes. El contratista de la Compañía inició el piloto a principios de 2013. La remediación piloto proporciona resultados efectivos en la reducción de contaminantes en los mantos freáticos. Con base en el piloto, el FDEP aprobó el Plan de Acción de Remediación ("RAP") con barrido de aire como el principal método de tratamiento. El sistema de tratamiento ha estado operando durante los últimos años con excelentes resultados en la reducción de contaminantes importantes en el área de origen inmediata e influencia notable en las áreas distales exteriores del área de pluma primaria. Actualmente, el FDEP ha hecho algunos comentarios sobre el Plan de Atenuación Natural. La Compañía contrató al FDEP para negociar los términos del plan y la evaluación adicional solicitada en la zona 70 en las esquinas N & NE de la pluma. El FDEP revisará la solicitud de la Compañía para continuar el informe semestral y eliminar la evaluación adicional. En este punto, la Compañía anticipa que el FDEP otorgará la atenuación natural con las condiciones para reevaluar la atenuación de la pluma a mediados de 2018.

Además de lo anterior, la Compañía monitorea un pequeño número de otros sitios arrendados a terceros o adquiridos por la Compañía o sus subsidiarias. Con base en la revisión y el monitoreo en curso de estos sitios por parte de la administración, y la posibilidad de solicitar contribución o indemnización de los PRP, la Compañía no espera incurrir en costos adicionales importantes.

Es difícil cuantificar los costos ambientales futuros como lo son muchos asuntos relativos a las acciones de terceros o cambios en las regulaciones ambientales. Sin embargo, con base en la información actualmente disponible, la administración considera que el resultado final de los asuntos actualmente conocidos no tendrá un efecto importante en la posición financiera, la liquidez o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía habría acumulado, dentro de Otros Pasivos, en el Balance General Condensado, aproximadamente \$0.2 millones y \$0.3 millones relacionados con otros diversos incidentes ambientales al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

Estos pasivos se acumulan cuando son estimables y probables de acuerdo con el *Tópico Contingencias* en el ASC. Las liquidaciones y reclamaciones recibidas pueden diferir. El resultado final de estos asuntos no puede predecirse con certeza. Considerando las defensas legales actualmente disponibles, los pasivos que se han registrado y otros factores, la opinión de la administración es que ninguno de estos elementos individualmente, cuando finalmente se resuelvan, tendrá un efecto importante en la situación financiera, los resultados de operación o la liquidez de la Compañía. Si varios de estos elementos ocurren en el mismo período, podrían tener un efecto importante en la situación financiera, los resultados operativos o la liquidez de la Compañía en ese período en particular.

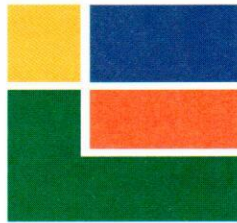
La Compañía está obligada por diversos arrendamientos operativos no cancelables que cubren instalaciones y equipos (principalmente remolques y equipos de oficina e informática). Los plazos de arrendamiento son de uno a diez años. La Compañía incurrió en gastos de arrendamiento operativo para los tres meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016 que fueron de \$3.8 millones y \$3.7 millones, respectivamente. La Compañía incurrió en gastos de arrendamiento operativo para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016 que fueron de \$7.5 millones y \$11.1 millones, respectivamente.

11. Actividad Portuaria

El 12 de junio de 2014, la Compañía celebró un Contrato de Participación Conjunta con el Departamento de Transporte del Estado de la Florida, mediante el cual la Compañía construirá un nuevo "Conjunto de Seguimiento" con interruptores de autorecuperación, para mejorar el cambio de operaciones del Puerto de Palm Beach y minimizar la congestión y demoras en el cruce del ferrocarril. Se reembolsarán a la Compañía todos los costos incurridos. Para los tres meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía incurrió en cero millones y \$0.9 millones, respectivamente. Para los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía incurrió en cero millones y \$2.0 millones, respectivamente. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía una cuenta por cobrar insoluble de \$0.8 millones.

12. Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado todos los eventos u operaciones ocurridos después del 30 de junio de 2017 hasta el 29 de agosto de 2017, fecha en la que este Estado Financiero Condensado Combinado estuvo disponible para su expedición.



LUER TRADUCTORES
ASOCIADOS S.C.®

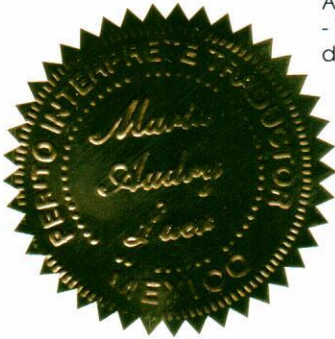
Yo, MARÍA AUDRY LUER, perito intérprete y traductor, c e r t i f i c o que esta traducción que consta de siete fojas útiles escritas por una sola cara es fiel y exacta del documento original que me fue presentado en el idioma inglés.

Ciudad de México, 26 de octubre de 2017.

MARÍA AUDRY LUER

Autorizaciones:

- **Poder Judicial de la Federación:** Diario Oficial de la Federación No. 10, Tomo DXCI del 13 de diciembre de 2002, Asignación del Registro P. 097-2002 por parte del Consejo de la Judicatura Federal; Diario Oficial de la Federación No. 12, Tomo DCCLIX del 16 de diciembre 2016 para fungir como perito ante los órganos del Poder Judicial de la Federación durante el año 2017.
- **Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal:** Boletín Judicial No. 94, Tomo CLXXXVIII del 03 de junio de 2009, para fungir como perito ante los órganos del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal.
- **Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa:** Acuerdo de la Junta de Gobierno y Administración del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa del 06 de febrero de 2013.
- **Tribunal Superior de Justicia del Estado de Querétaro:** Acuerdo del Consejo de la Judicatura de fecha 23 de agosto de 2013, oficio CAP/1025/2013.



Ciudad de México

5 de febrero No. 545, Colonia Álamos
03400, México, D.F.
(01) 55 5519-7862
(01) 55 5519-2441
(01) 55 5519-9819

Querétaro

Privada del Ensueño No. 1
Colonia Centro
76750, Tequisquiapan, Querétaro
(01) 414 273-1541
(01) 414 273-0468

Membresías



DIFFERENCES BETWEEN U.S. GAAP and IFRS

The combined financial information of Florida East Holdings Corp. (“FEC”) as of and for the years ended December 31, 2016, 2015 and 2014 and as of June 30, 2017 and for the six months ended June 30, 2017 and 2016 is presented in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“U.S. GAAP”). Certain differences may exist between U.S. GAAP and International Financial Reporting Standards (“IFRS”) that could impact the financial information of FEC.

However, for the aforementioned reporting periods of FEC included in this Offering Memorandum, no significant quantitative differences exist between the combined financial information of FEC as reported in conformity with U.S. GAAP and IFRS. Certain reclassifications could exist to conform the presentation of FEC’s combined financial information to that of Grupo México Transportes, S.A. de C.V.

DIFERENCIAS ENTRE U.S. GAAP E IFRS

La información financier combinada de Florida East Holdings Corp. (“FEC”) al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 y al 30 de junio de 2017 y por lo seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 se presenta en conformidad con principios contables generalmente aceptads en los Estados Unidos de America (“U.S. GAAP”). Pueden existir ciertas diferencias entre U.S. GAAP y Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) que puede impactar la información financiera de FEC.

Sin embargo, por los periodos previamente mencionados, incluidos en este Prospecto, ninguna diferencia signficiativa existe entre la informacion financiera combinada de FEC bajo U.S. GAAP e IFRS. Ciertas reclasificaciones pueden existir para conformar la presentación de la información financiera combinada de FEC a la presentación de la información financiera de Grupo México Transportes, S.A. de C.V.