

---

## Fitch Ratings ratifica calificación 'AA(mex)' de Ferromex

---

**Chicago-Monterrey, N.L.,(Noviembre 20, 2009):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. y su subsidiaria Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. como sigue:

Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (GFM)

- Calificación 'Issuer Default Rating' (IDR) en escala global en moneda extranjera en 'BBB-';
- IDR en escala global en moneda local en 'BBB-'.

Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (Ferromex)

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AA(mex)';
- Emisiones de Certificados Bursátiles denominadas FERROMX 07 y FERROMX 07-2 en 'AA(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

La ratificación de las calificaciones de GFM y Ferromex se soporta en su fuerte desempeño operativo así como mayor contribución a los ingresos y EBITDA consolidados de Grupo México durante 2009. De igual forma, las calificaciones consideran el sólido perfil de esta controladora y su participación mayoritaria en estas compañías. Grupo México posee indirectamente el 100% de Ferromex a través de la controladora intermedia GFM, la cual a su vez es propiedad en un 74% de Infraestructura y Transportes México (ITM), subsidiaria de Grupo México a cargo de estos sectores, y 26% de Union Pacific de Estados Unidos. Grupo México posee el 74.9% de ITM y Grupo Carso en conjunto con Sinca Inbursa el remanente 25.1%. Para los últimos 12 meses (UDM) terminados en Septiembre de 2009 la contribución de ITM a los ingresos y EBITDA de Grupo México aumentó significativamente a 23% y 19%, respectivamente, en comparación con 18% y 11% en 2008. Los resultados de Ferrosur, otra subsidiaria del segmento ferroviario, actualmente no se consolidan en Grupo México.

Sólido desempeño operativo durante la crisis

El desempeño financiero de GFM ha resistido durante la crisis económica. Durante los UDM terminados en Septiembre de 2009 los ingresos consolidados de GFM ascendieron a USD924 millones de dólares, reflejando una reducción de 14.6% con respecto a 2008, mientras que el EBITDA decreció a USD258 millones de dólares desde USD335 millones de dólares al cierre del año previo. Sin embargo el margen consolidado en este periodo de 29% compara con el 33% registrado en 2008, reflejando beneficios obtenidos por menores costos de diesel a partir de Julio de 2009 así como la implementación de cargos por combustible cuando los precios de este insumo se encontraban altos. GFM mantiene una cobertura natural dado que el 30% de sus ingresos están denominados en dólares americanos como resultado de que aproximadamente 37% de sus vagones cruzan la frontera con Estados Unidos. La compañía financia las inversiones en activos fijos (capex) con flujo de efectivo generado internamente, salvo las locomotoras ya que el financiar con deuda estas ha sido más eficiente. La vida promedio de la flota ferroviaria de la compañía es de 21 años, donde los modelos más nuevos son más rentables debido al consumo más eficiente de combustible. Ferromex actualmente cuenta con 582 locomotoras y 11,857 vagones.

Nivel y perfil de deuda manejables.

El saldo total de deuda consolidada de GFM se redujo a USD 368 millones de dólares al cierre de Septiembre de 2009 desde USD\$398 millones de dólares a Diciembre de 2008. Para los UDM a Septiembre de 2009 el indicador de deuda total ajustada por arrendamientos a EBITDAR (EBITDA + cargo por rentas) de GFM fue de 1.9 veces (x) y el indicador deuda total ajustada a FFO fue de 2.1x, basados en una deuda ajustada por arrendamientos estimada por Fitch de USD\$531 millones de

dólares. El saldo de efectivo e inversiones temporales a dicha fecha fue de USD84 millones de dólares, monto suficiente para enfrentar vencimientos de deuda hasta el año 2011. Fitch estima que los indicadores de apalancamiento de la compañía se mantendrán inferiores a 2.0x, consistentes con el nivel de calificación.

### Red ferroviaria líder en México

Las calificaciones se soportan en la posición de Ferromex como el más grande operador ferroviario en México, con una red de vías de 8,111 km que cubre aproximadamente 70% del territorio nacional y que representa aproximadamente 53% de la carga transportada por tren, en base a millones de toneladas netas por kilómetro. Fitch espera observar crecimientos en el segmento ferroviario de Grupo México en el futuro, dado el potencial de incremento en la participación del transporte por tren. Actualmente en México esta proporción es de 25%, comparada con 40% en Estados Unidos y Canadá. El volumen de carga transportado por Ferromex está diversificado; productos agrícolas representaron 37% de las toneladas netas por kilómetro al 30 de Septiembre de 2009, seguido en orden de importancia por productos minerales (16%), industriales (10%), químicos (9%), metales (7%) y energía (7%). La administración de la compañía planea implementar la primera fase de inversión para desarrollar nueva infraestructura de vías durante los siguientes 8 años, en conjunto con la construcción de un nuevo puerto, lo que representa uno de los mayores proyectos de infraestructura de este tipo en años recientes en México.

### Posibles Sinergias futuras

Grupo México pretende fusionar Ferromex y Ferrosur con lo cual lograría la intercomunicación de 5 cruces fronterizos con Estados Unidos con 4 puertos marinos en el Océano Pacífico y 4 en el Golfo de México. Con esto se espera materializar sinergias significativas. Sin embargo, la propuesta fusión entre Ferromex y Ferrosur está pendiente de autorización por las autoridades de competencia. Ferrosur está basada en el sureste de México y cuenta con 1,813 kilómetros de vías, 153 locomotoras y 4,333 vagones, así como una participación de 9% del tonelaje total anual por ferrocarril. Fitch no espera una resolución en esta materia al menos en el siguiente año. Adicionalmente, la compañía está en negociaciones para obtener la denominación 'CEPAT', certificación requerida por las autoridades de transporte en Estados Unidos para llevar a cabo operaciones de cruce fronterizo que beneficiará sus operaciones.

Contactos: Jay Djemal, +1-312-368-3134, Bormann CFA, +1-312-368-3349, Chicago o Alberto Moreno +52-82-8335-7179, México.

Media Relations: Tyrene Frederick-Mack, New York, Tel: +1 212-908-0540, Email: tyrene.frederick-mack@fitchratings.com.