

2 de agosto de 2004.

TMM A / TMMAPrecio: Mx / ADR **Ps 30.00 US\$ 2.18**

Rango 52 Semanas: Ps. \$48.00 a Ps. \$23.50
 Acciones en Circulación 57.0 millones
 Valor de Capitalización Ps. \$1,708.9 millones
 Valor de la Empresa Ps. \$24,235.6 millones
 Importe Op. Prom. Diario Ps. \$419.6 mil

	Ps/acción	US\$/ADR
UPA trimestral	1.64	0.14
UPA 12M	-11.15	-0.97
UAFIDA 12M	46.20	4.03
Flujo Efectivo Neto 12M	3.81	0.33
Valor en Libros	10.55	0.92

	12M	2004e
P/U	-2.69x	
P / VL	2.84x	
P / FEPA	7.87x	
VE / UAFIDA	9.21x	

	12M	2T04
ROE	-52.4%	62.1%
ROA	5.3%	6.4%
Cobertura de Intereses	1.36x	1.58x
Deuda Total a UAFIDA	5.83x	4.92x

12M = Últimos doce meses al 30 de junio de 2004

Valor Empresa (VE)= Valor de Capit.+ Deuda Neta+ Part. Min.

Flujo Efect Nt (FEPA)=U Neta+Pérd Monet+P Camb+Depr+Imptos difer

ROA= Ut.Op. 12m a Activos Promedio

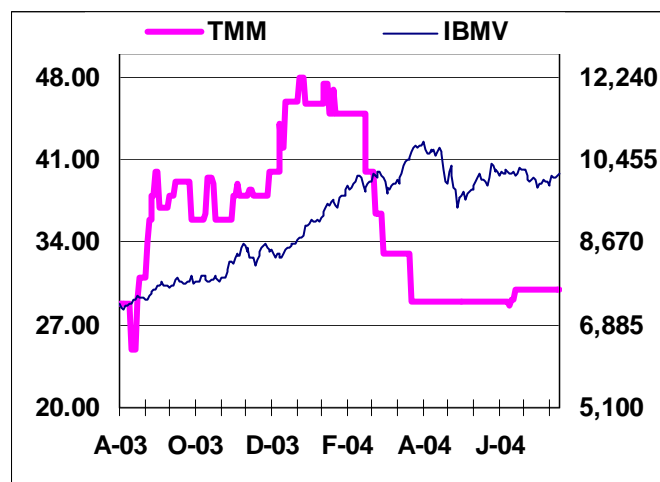
ROE= Ut. Neta 12m a Cap. Contable Prom.

Las ligeras mejorías en los resultados del segundo trimestre no son suficientes para marcar una perspectiva favorable.

- Los ingresos mejoraron 8%. Este incremento se debe en su mayor parte a las divisiones de ferroviaria, puertos y marítimo especializado. La compañía continuó beneficiándose del intercambio comercial entre México y Estados Unidos, que en el período se elevó 14%.
- Las ventas provenientes de TFM contribuyeron positivamente a los resultados consolidados de la empresa. Los resultados en los volúmenes e ingresos excedieron a los últimos trimestres.

Negocios de TFM	Crecimiento en Ingresos
Químico	+24%
Industrial	+4%
Cemento, Metales y Minerales	+6%
Agroindustrial	-1%
Intermodal	0
Automotriz	-6%

- La división de Marítimo Especializado, la cual le da servicio a los sectores de producción y exploración de petróleo aumentó 20%. Los resultados de este negocio fueron positivamente impactados por la renovación de contratos con PEMEX.
- El negocio de logística se mantuvo estable debido a que la actividad del sector automotor no ha repuntado y esto afecta los ingresos.
- Los ingresos derivados de Puertos y terminales aumentaron debido principalmente, a que el almacenaje de autos en Acapulco creció, así como la actividad de cruceros.
- La reducción de gastos destinados a la reestructura impactó favorablemente a la utilidad de operación ya que en el período aumentó 17%. No obstante lo anterior, el resultado operativo es todavía insuficiente para cubrir los flujos destinados al costo integral de financiamiento e impuestos.
- La utilidad neta se vio favorecida por el beneficio fiscal de Ps. 195 millones. Sin embargo comparativamente con el segundo trimestre del año anterior, la disminución se debe a que en el 2T03 se registró una ganancia por la venta del 51% de las acciones de TMM Puertos y Terminales a SSA México.



2 de agosto de 2004.
ESTADO DE RESULTADOS
(millones de pesos al 30 de junio de 2004)

	6m04	6m03	var.%	2T04	2T03	var.%
Ventas Netas	5,305	5,074	4.5%	2,786	2,589	7.6%
Utilidad Bruta	944	927	1.8%	549	523	5.1%
UAFIDA	1,379	1,347	2.4%	779	735	6.0%
Utilidad de operación	756	700	7.9%	459	392	17.0%
Costo Intgral. de Finan.	1,028	1,045	-1.6%	542	473	14.6%
Intereses Pagados	985	1,029	-4.3%	494	506	-2.3%
Intereses Ganados	5	36	-84.9%	3	16	-81.7%
Pérd. (Ganancia) Camb.	48	53	-8.0%	50	-18	#N/A
Pérd. (Ganancia) Monet.	0	0	#N/A	0	0	#N/A
Otros Gastos Financ.	85	236	-63.9%	19	166	-88.3%
Util. antes de Impuestos	-357	-581	-38.5%	-102	-246	-58.5%
Impuestos	-334	199	#N/A	-195	79	#N/A
Subs. no Consolidadas	5	9	-43.2%	6	5	34.0%
Gtos. Extraordinarios	0	-744	-100.0%	0	-718	-100.0%
Part. Minoritaria	-6	-131	-95.1%	6	-29	#N/A
Utilidad Neta	-12	105	#N/A	93	427	-78.1%
Margen Bruto	17.8%	18.3%		19.7%	20.2%	
Margen UAFIDA	26.0%	26.5%		28.0%	28.4%	
Margen Operativo	14.2%	13.8%		16.5%	15.1%	
Margen Neto	-0.2%	2.1%		3.4%	16.5%	

Días Cuentas por Cobrar	111	115
Días de Inventarios	11	13
Días Cuentas por Pagar	36	33
Cap. de Trabajo a Vtas.	6.1%	18.9%

BALANCE
(millones de pesos al 30 de junio de 2004)

	Jun-04	Mar-04	Jun-03
Activo total	28,868	27,995	29,234
Efectivo y valores	630	609	717
Otros Activos Circ.	3,747	3,557	3,671
Largo plazo	262	247	268
Fijo (Neto)	21,478	21,001	21,974
Diferido	2,616	2,530	2,554
Otros Activos	135	51	50
Pasivo total	20,454	19,478	18,964
Deuda con costo C.P.	5,376	6,309	3,113
Otros pasivos C.P.	3,730	3,507	2,473
Deuda con costo L. P.	9,968	8,384	12,662
Otros Pasivos	1,379	1,278	717
Capital Contable	8,414	8,517	10,270
Interés Minoritario	7,813	7,575	8,446

ANALISIS FINANCIERO

Liquidez	0.5x	0.4x	0.8x
Deuda CP/Deuda Total	35.0%	42.9%	19.7%
Pvo mon extr a Ptotal	88.8%	89.4%	91.5%
Deuda Nta a Cap Cont	174.9%	165.4%	146.6%
PTotal a Cap Cont	243.1%	228.7%	184.7%

- Actualización de la reestructura.-** En julio la compañía extendió y modificó su oferta de intercambio reduciendo el porcentaje requerido para intercambiar los bonos del 2003 del 98% al 95.7%. También incrementó el porcentaje requerido de los Bonos del 2006 para la oferta de intercambio del 95% al 97.3%. Todas las demás condiciones de la oferta de intercambio y solicitud de consentimiento permanecen sin cambios. Dado lo anterior, las condiciones mínimas para intercambiar los Bonos estarían cumplidas y la Compañía tendría el consentimiento suficiente de los tenedores de los Bonos para realizar la oferta de intercambio. Conjuntamente, Grupo TMM ha extendido la fecha de vencimiento de su oferta de intercambio y así como la solicitud del plan "pre-empaquetado" de reorganización en Estados Unidos al 5 de agosto de 2004. La compañía anticipa que la reestructura de sus bonos se consumará para el 10 de agosto.
- Demanda del IVA.** En enero TFM recibió por parte de la Tesorería de la Federación un certificado de devolución de impuestos, sin embargo el servicio de administración tributaria procedió a embargar este certificado argumentando que la documentación entregada no cumple con los requisitos. Posteriormente TFM presentó un reclamo para que se volviera a emitir este certificado actualizado por concepto de intereses acumulados e inflación. Sin embargo la compañía no ha sido notificada de la decisión formal, no obstante tiene conocimiento que el tribunal fiscal votó en contra del reclamo. Una vez que la compañía sea notificada presentará ante el tribunal todas la peticiones y protecciones adecuadas que protegen sus derechos.
- Opción de venta del gobierno mexicano.-** Grupo TFM interpuso una demanda de amparo y un juez le concedió la suspensión que impide que el gobierno mexicano ejerza su opción de venta por lo que el contrato ha sido suspendido indefinidamente. Empero la compañía ha expresado su deseo de adquirir la participación accionaria de TFM que detenta el gobierno una vez que se lleven a cabo las formalidades previstas en el contrato de adquisición lo que debe ocurrir después que se resuelva la devolución del IVA para así determinar el valor real de las acciones de TFM.