



Perfil de la Emisora:

- ✓ Grupo Mexicano de Desarrollo, S. A. B. (GMD o Grupo), es una compañía constituida en México con vida indefinida. GMD es tenedora de acciones de un grupo de empresas dedicadas al desarrollo, inversión, operación y construcción de proyectos de infraestructura, incluyendo autopistas y caminos de cuota, puentes, túneles, presas, aeropuertos, desarrollos turísticos clase premier, marinas e instalaciones portuarias.
- ✓ GMD y sus subsidiarias (Grupo) también participan en proyectos de construcción comercial e industrial y en proyectos de desarrollo de infraestructura urbana, siendo su enfoque actual el desarrollo y la administración de proyectos de infraestructura pública mediante alianzas estratégicas.
- ✓ GMD es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, bajo el nombre de pizarra "GMD" integrado en una serie única. La tenencia accionaria está dividida entre diferentes accionistas, y existe un grupo de accionistas que mediante las acciones depositadas en el Fideicomiso 621 de Banco Azteca, S. A., controla de manera directa a GMD y el Grupo.

COMENTARIO: Reporte regular por bajo incremento en Ventas, con fuerte incremento en la generación de recursos a través del EBITDA y opera con utilidad neta contra una pérdida neta del 4T2017

Es una acción con baja bursatilidad. No participar.

Ventas: En el 4T 2018 GMD reporta ingresos trimestrales por \$1,007.4, superior en 8.6% a los \$928.0 del 4T2017, lo cual se explica principalmente por un incremento en los ingresos de las unidades de negocio de Agua y Ecología, Industrial y Vías Terrestres. Compensado parcialmente por una disminución en los ingresos de la unidad de negocios de Construcción, Energía y Puertos, y GMDR. El Negocio de Agua y Ecología es el que mayor participación tiene en el total de ingresos con el 72%, siendo que en el 4T2018 mostraron un incremento del 26%.

A nivel anual las ventas se incrementaron en un 7% ascendiendo a \$3,952 millones en el año 2018, contra los \$3,689 millones del 2017

Ebitda: En el 4T 2018 el EBITDA de \$253.4, resultó superior en 28.0% a los \$198.0 obtenidos por este concepto en el mismo período de 2017. Acumuladas las cifras son \$1,287 en 2018 contra \$1,086 millones del 2017, se incrementa un 24%.

Utilidad Neta: La utilidad neta alcanzada en el 4T 2018 de \$47.3 es mayor en \$104.5 a los \$57.3 de pérdida neta obtenida en el 4T 2017.

En todo 2018 se obtuvieron 479 millones de utilidad neta contra los \$334 millones del 2017, incrementa un 43%.

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 1.17 veces al 4T2018, contra 1.14 veces del 4T2017

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 50.3%, contra el 4T17 con 51.6% de Pasivo Total a Activo Total.

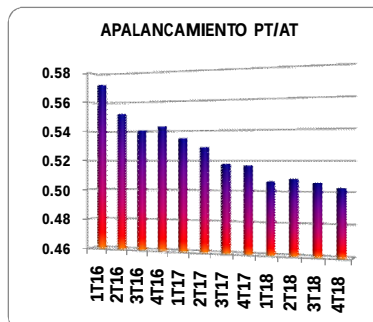
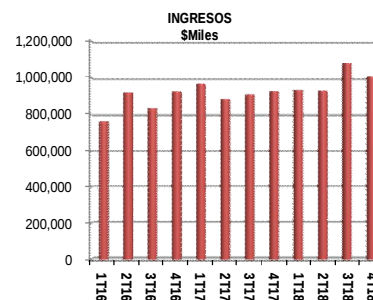
PO: \$23.62/Acción
Precio Actual: \$20.39/Acción
Clave de cotización: GMD *
Bursatilidad BAJA

Estados Financieros en Millones

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Ventas	928	935	931	1,080	1,007	8.6%
Utilidad de Operación	133	331	192	273	168	26.3%
Ebitda	149	410	272	352	253	70.5%
Margen Ebitda	16.01%	43.89%	29.21%	32.62%	25.15%	-90.9%
Utilidad Neta	-57	196	80	157	47	-182.6%
Margen Neto	-10.19%	11.01%	1.52%	8.79%	-1.27%	-91.1%
Activo Total	8,569	8,688	8,855	9,019	9,145	6.7%
A. Circulante	1,174	1,335	1,409	1,566	1,472	25.4%
Pasivo Total	4,425	4,399	4,498	4,561	4,596	3.9%
P. Circulante	1,032	1,073	1,135	1,233	1,260	22.1%
Capital Contable	4,144	4,289	4,357	4,458	4,549	9.8%

BMV, Bursamétrica

Ingresos por Unidad de Negocio	%		% Var.		% Var.		
\$Millones	4T2018	Partic.	4T2017	4T18 vs 4T17	2018	2017	2018 vs 2017
Agua y Ecología	722.9	72	570.2	26.8	2573.1	2336.5	10
Construcción	-26.8	-3	4.3	-723.3	90.4	114.2	-21
Energía y Puertos	174.4	17	184.0	-5.2	755.1	704.3	7
Industrial	14.5	1	5.5	163.6	31.7	51.8	-39
Vías Terrestres	40.7	4	36.9	10.3	158.1	146.7	8
GMDR	52.9	5	96.0	-44.9	235.1	272.8	-14
S. Corporativos y Eliminaciones	28.8	3	31.1	-7.4	109.3	63.3	73
Total	1,007.4	100	928.0	8.6	3,952.8	3,689.6	7



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.