



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 una reducción en la generación de recursos a través del EBITDA y también con fuerte reducción en la utilidad neta. Es una acción con baja bursatilidad. No participar.

Ventas: Durante el 1T19 se alcanzó un marginal incremento en las ventas totales de 4.68% en comparación con el 1T18. Los ingresos llegaron a 978 millones desde los 935 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

Ebitda: En el 1T19 el EBITDA fue de \$337 millones, 17.74% menos que el EBITDA de \$410 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 34.49%, menor que el 43.89% del 1T18.

Utilidad Neta: Durante el 1T19 la compañía registró una fuerte caída de 28.55% desde una ganancia de \$196 millones en el 1T18 hasta los \$140 millones de utilidad en el periodo actual.

Liquidez: La empresa refleja una estructura financiera sólida, elevando su liquidez a 1.27 veces, 0.02 veces superior que el 1.24 del 1T18.

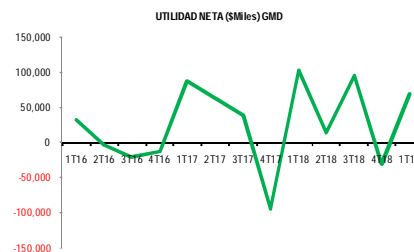
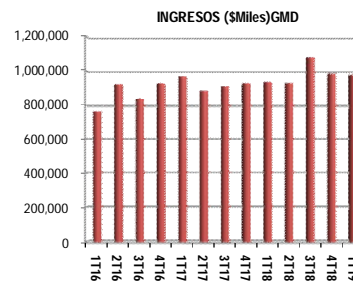
Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa se redujo marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 0.49%, a diferencia del 1T18 con 0.51% de Pasivo Total a Activo Total.

Márgenes: En el 1T19, el margen neto aumentó marginalmente, alcanzando 9.72% desde 8.02% en el 1T18, mientras el margen bruto se ubicó en 33.3% desde 33.09% y los márgenes de EBITDA y operativo aterrizaron en 28.67% y 21.95% desde 27.22% y 20.43% respectivamente.

Estados Financieros en Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	935	931	1,080	984	978	4.68%
Utilidad de Operación	331	192	273	189	250	-24.44%
Ebitda	410	272	352	217	337	-17.74%
Margen Ebitda	43.89%	29.21%	32.62%	22.00%	34.49%	-9.40%
Utilidad Neta	196	80	157	41	140	-28.55%
Margen Neto	11.01%	1.52%	8.79%	-3.20%	7.04%	-3.97%
Activo Total	8,688	8,855	9,019	9,152	9,182	5.68%
A. Circulante	1,335	1,409	1,566	1,493	1,515	13.44%
Pasivo Total	4,399	4,498	4,561	4,627	4,527	2.90%
P. Circulante	1,073	1,135	1,233	1,298	1,195	11.36%
Capital Contable	4,289	4,357	4,458	4,525	4,655	8.53%

BMV, Bursamétrica



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	Holdering / 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.