

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.**

**Precio Actual: \$18.00/Acción**  
**Clave de cotización: GMD \***  
**Bursatilidad BAJA**



**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 aceptable con aumento moderado en Ventas, con un fuerte incremento en la generación de recursos a través del EBITDA y también con fuerte aumento en la utilidad neta.

A decir por la emisora "La variación positiva se explica principalmente por un aumento en los ingresos y una optimización en los costos de operación de las unidades de negocios de Energía y Puertos, Agua y Ecología, GMDR, Industrial y Construcción." Y "El incremento de \$102.0 en la utilidad de operación en el 2T 2019, combinado con: i) un gasto de RIF inferior en \$4.1; y ii) un aumento en la provisión de impuestos por \$37.8, explican en su mayoría la variación favorable de \$68.3 en la utilidad neta del 2T 2019 con relación al mismo período del año anterior.

Es una acción con baja bursatilidad. No participar.

**Ventas:** Ventas: Durante el 2T19 se alcanzó un incremento en las ingresos totales de 8.1% en comparación con el 2T18. Los ingresos llegaron a 1,006.1 millones desde los 930.7 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior. Considerando cifras acumuladas a junio 2019 se incrementan el 6.4%.

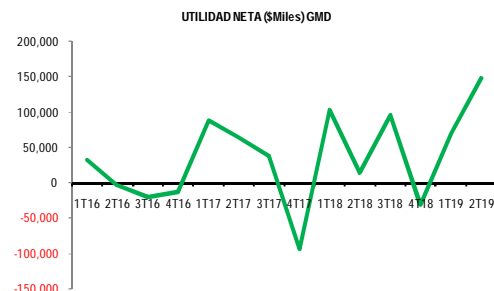
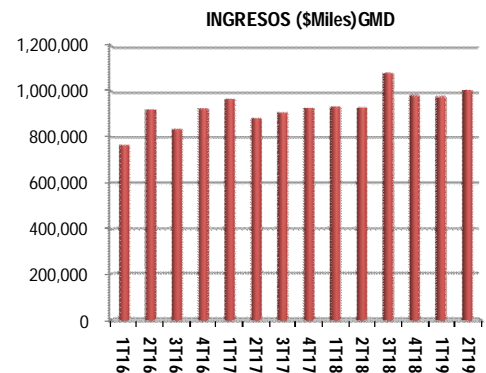
**Ebitda:** En el 2T19 el EBITDA fue de \$397.8 millones, 46.3% por arriba que el EBITDA de \$271.9 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 39.5%, mejor que el 29.2% del 2T18. A nivel acumulado a junio 2019 el incremento fue de 7.8% respecto a junio 2018.

**Utilidad Neta:** Registró una fuerte mejoría de 85.8% desde una ganancia de \$79.6 millones en el 2T18 hasta los \$147.9 millones de utilidad en el periodo actual. Considerando cifras acumuladas a junio 2019 el incremento de este rubro es de 4.5% en comparación a junio 2018.

**Liquidez:** La empresa refleja una mejoría en su liquidez a 1.43 veces, superior que el 1.24 del 2T18.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa se redujo en este trimestre con un apalancamiento de 48.7%, a diferencia del 2T18 con 50.8% de Pasivo Total a Activo Total.

GMD			%	A Junio	A Junio	%
Concepto (Millones)	2T19	2T18	Variación	2019	2018	Variación
Ventas Netas	1,006	931	8.1	1,984	1,865	6.4
Utilidad (Pérdida) Neta	148	80	85.8	288	275	4.5
EBITDA	398	272	46.3	735	682	7.8
Liquidez (AC/PC)	1.43	1.24	0.19			
Deuda (PT/AT)	48.7%	50.8%	-0.02			
Margen Neto	14.7	8.6	6.15	14.5	14.8	-0.26
Margen EBITDA	39.5	29.2	10.32	37.1	36.6	0.48
Activo Total	9,328	8,854				
A. Circulante	1,675	1,408				
Pasivo Total	4,542	4,498				
P. Circulante	1,171	1,134				
Capital Contable	4,786	4,356				



GMD Ventas por tipo de Negocio	% de		% de		% var.
Millones de pesos	2T2019	Particip.	2T2018	Particip.	2T19 vs 2T18
Agua y Ecología	689.3	68.5	597.5	64.2	15.4
Construcción	7.9	0.8	5.0	0.5	58.0
Energía y Puertos	173.6	17.3	196.1	21.1	-11.5
Industrial	7.2	0.7	5.3	0.6	35.8
Vía Terrestres	43.2	4.3	35.9	3.9	20.3
GMDR	52.9	5.3	63.8	6.9	-17.1
S. Corporativos y Eliminación	32.0	3.2	27.2	2.9	17.6
Totales	1,006.1	100.0	930.8	100.0	8.1

**Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica**

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	eofarrills@bursametrica.com	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
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 Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
<b>Análisis Fundamental</b>			
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	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	jgomez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	<hjimenez@bursanalisis.com>	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet Hidalgo	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.