

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 débil con disminución en Ventas, con un moderado incremento en la generación de recursos a través del EBITDA y reducción en utilidad neta.

Considerando cifras acumuladas en ingresos se incrementan marginalmente el 1.5%. Se aprecia que los ingresos se han mantenido relativamente estables en los últimos 4 años, no así las utilidades netas que presentan variaciones que incluyen en algunos trimestres pérdidas.

Se recomienda venta.

**Ventas:** Durante el 3T19 se presenta una disminución los ingresos totales de 7% en comparación con el 3T18. Los ingresos llegaron a 1,004 millones desde los 1,080 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior. Considerando cifras acumuladas a septiembre 2019 se incrementan sólo 1.5%. Lo anterior se debe a mayores ingresos en las unidades de negocio de Agua y Ecología, Vías Terrestres, pero se tiene bajas en los negocios Industrial, de Construcción, Energía y Puertos, y GMD Resorts, en lo que corresponde a cifras trimestrales. Algo muy parecido sucede en lo acumulado.

### Estados Financieros en Millones

Concepto	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Variación
Ventas	1,080	984	978	1,006	1,004	-7.0%
Utilidad de Operación	273	189	250	294	276	1.0%
Ebitda	352	217	337	398	369	4.8%
Margen Ebitda	32.62%	22.00%	34.49%	39.53%	36.75%	4.1%
Utilidad Neta	157	41	140	148	129	-17.7%
Margen Neto	8.79%	-3.20%	7.04%	5.85%	5.71%	-3.1%
Activo Total	9,019	9,152	9,182	9,329	9,448	4.8%
A. Circulante	1,566	1,493	1,515	1,675	1,756	12.1%
Pasivo Total	4,561	4,627	4,527	4,542	4,554	-0.2%
P. Circulante	1,233	1,298	1,195	1,172	1,200	-2.7%
Capital Contable	4,458	4,525	4,655	4,786	4,894	9.8%

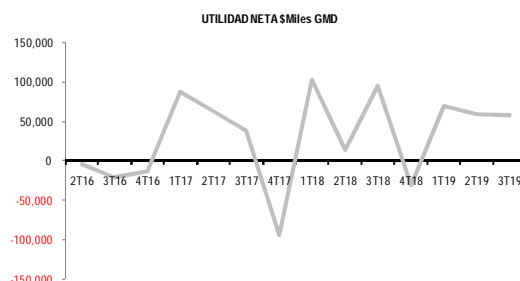
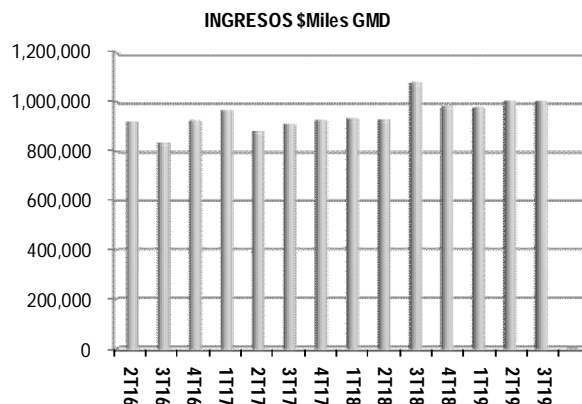
BMV, Bursamétrica

GMD Ventas por tipo de Negocio	% de		% de		% de		% var.
	Millones de pesos	1T2019	Particip.	2T2019	Particip.	3T2019	
Agua y Ecología	639.9	65.4	689.3	68.5	691.6	68.8	9.1
Construcción	6.9	0.7	7.9	0.8	7.9	0.8	-92.8
Energía y Puertos	170.9	17.5	173.6	17.3	171.0	17.0	-16.5
Industrial	16.1	1.6	7.2	0.7	4.5	0.5	-55.2
Vía Terrestres	42.5	4.3	43.2	4.3	41.5	4.1	6.7
GMDR	67.8	6.9	52.9	5.3	52.6	5.2	-7.8
S. Corporativos y Eliminación	34.1	3.5	32.0	3.2	35.4	3.5	39.4
Totales	978.2	100.0	1,006.1	100.0	1,004.5	100.0	-7.0

GMD Ventas Acum. por tipo de Negocio	% de		% de		% de		% var.
	Millones de pesos	1T2019	Particip.	AL	Particip.	AL	
Agua y Ecología	639.9	65.4	1,329.2	67.0	2,020.8	201.2	9.2
Construcción	6.9	0.7	14.8	0.7	22.7	2.3	-80.6
Energía y Puertos	170.9	17.5	344.5	17.4	515.5	51.3	-11.2
Industrial	16.1	1.6	23.4	1.2	27.9	2.8	61.3
Vía Terrestres	42.5	4.3	85.7	4.3	127.2	12.7	8.3
GMDR Servicios Turísticos	67.8	6.9	120.6	6.1	173.2	17.2	-4.9
S. Corporativos y Eliminación	34.1	3.5	66.1	3.3	101.5	10.1	26.1
Totales	978.2	100.0	1,984.3	100.0	2,988.8	297.5	1.5

**Ebitda:** En el 3T19 el EBITDA fue de \$369 millones, 4.6% por arriba que el EBITDA de \$352 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 36%, mejor que el 32% del 3T18. En cifras acumuladas aumenta 6.8% para llegar a \$1,104 millones.

**Utilidad Neta:** Registró una baja de 17% desde una ganancia de \$157 millones en el 3T18 hasta los \$129 millones de utilidad en el periodo actual. Considerando cifras acumuladas a septiembre 2019 la baja de este rubro es de 3.5% en comparación al acumulado de 2018.





**Liquidez:** La empresa refleja una mejoría en su liquidez a 1.46 veces, superior que el 1.27 del 2T18.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa se redujo en este trimestre con un apalancamiento de 48%, a diferencia del 3T18 con 50% de Pasivo Total a Activo Total.

### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	3T18	2T19	3T19
P/Ebitda	1.70	1.33	1.20
P/U	17.08	9.07	10.28
P/VL	0.45	0.36	0.32
Liquidez	1.27	1.43	1.46
Apalancamiento	50.57%	48.69%	48.20%

## Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

**Ernesto O'Farrill Santoscoy**    **Presidente de Grupo Bursamétrica**    **eofarrills@bursametrica.com**    **(55) 5531-7599**

### Análisis Económico

Maria del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaiera@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	Holdings / 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_ferdez@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.



**BURSAMÉTRICA**  
—Servicios de Análisis en Línea—

# Reporte Trimestral 3T19

29 de octubre de 2019

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.