

GMD

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR CONSTRUCCIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	10,435	10,914	12,495	13,314	6.6%
Activo Circulante	2,637	2,765	3,723	3,823	2.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,424	1,507	1,795	1,899	5.8%
Clientes	809	819	811	954	17.7%
Otras Cuentas por cobrar	370	405	869	486	-44.1%
Inventarios	33	34	249	483	94.1%
Otros Activos Circulantes	0	(0)	-	-	n.a
Largo Plazo	7,798	8,149	8,771	9,491	8.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,325	1,179	1,239	1,398	12.9%
Activos Intangibles (Neto)	4,728	5,293	5,591	6,262	12.0%
Otros Activos No Circulantes	1,746	1,677	1,942	1,830	-5.7%
Pasivo Total	3,068	2,973	3,650	3,813	4.5%
Pasivo Circulante	1,244	1,221	1,544	2,432	57.5%
Proveedores	403	349	503	513	2.0%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	14	19	22	597	2623.2%
Otros Pasivos Con Costo	52	61	102	229	125.5%
Impuestos por Pagar	150	106	97	119	22.8%
Otros Pasivos Circulantes	626	685	820	973	18.6%
Pasivo Largo Plazo	1,824	1,752	2,106	1,381	-34.4%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	1,087	771	771	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	342	341	610	475	-22.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	127	222	75.1%
Otros Pasivos No Circulantes	395	640	598	685	14.5%
Deuda Total	1,298	1,013	1,223	1,053	-13.9%
Deuda Neta	(126)	(494)	(572)	(846)	47.9%
Capital Contable Consolidado	7,367	7,941	8,845	9,500	7.4%
Capital Contable Minoritario	2,185	2,481	2,714	3,010	10.9%
Capital Contable Mayoritario	5,182	5,460	6,131	6,490	5.9%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		182,479
Precio	23-abr-26	6.70
Precio Max. 12m		10.10
Precio Min. 12m		6.70
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		1,223
CCM / CC		0.68
Efectivo		1,899
Deuda Total		1,053
Deuda Neta		-846
Valor de la Empresa		943
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		5,927
Utilidad Operativa 12m		1,041
Depr. Y Amort. 12m		442
EBITDA 12 m		1,483
Margen EBITDA		25.0%
Utilidad Neta 12m		313
Margen Neto		5.3%
CAPEX 12m		-411
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		0.64
P.M. / EBITDA		0.82
P.M. / Fon		1.74
P.M. / CC May		0.19
P.M. / Utilidad		3.91
UPA		1.72
Deuda Neta / EBITDA		-0.57
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-0.79

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	5,023	4,932	5,008	5,927	18.3%
Costo de Ventas	3,260	3,412	3,372	4,204	24.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,763	1,520	1,636	1,723	5.3%
Margen Bruto	35.1%	30.8%	32.7%	29.1%	-11.0%
Gastos Generales	485	493	562	682	21.3%
Utilidad de Operación	1,277	1,027	1,074	1,041	-3.1%
Margen Operativo	25.4%	20.8%	21.4%	17.6%	-18.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	30	73	170	50	-70.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	1,307	1,100	1,244	1,091	-12.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(133)	(130)	(54)	(181)	237.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,174	970	1,190	910	-23.6%
Impuestos a la Utilidad	302	289	221	265	19.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	872	681	969	644	-33.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	131	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,002	681	969	644	-33.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	429	367	360	331	-7.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	574	315	609	313	-48.6%
Margen Neto	11.4%	6.4%	12.2%	5.3%	-56.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	1,277	1,027	1,074	1,041	-3.1%
Depreciación y Amortizac.	320	331	392	442	12.7%
EBITDA	1,597	1,358	1,467	1,483	1.1%
Margen EBITDA	31.8%	27.5%	29.3%	25.0%	-14.5%
Intereses pagados	262	269	258	219	-15.0%
Intereses ganados	146	164	149	113	-24.3%
Impuestos a la Utilidad	302	289	221	265	19.9%
CAPEX	(331)	(91)	(279)	(411)	47.0%
Flujo Operativo Neto	848	873	857	701	-18.2%
Variación en el Capital de Trabajo	120	11	(55)	210	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	1,213	1,262	1,309	1,575	1,322	1,466	1,164	1,623	39.4%
Costo de Ventas	854	846	807	1,104	939	1,147	772	1,107	43.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	359	416	502	471	383	319	392	516	31.7%
Margen Bruto	29.6%	32.9%	38.3%	29.9%	29.0%	21.8%	33.7%	31.8%	-5.6%
Gastos Generales	105	151	151	170	145	170	161	190	18.3%
Utilidad de Operación	254	265	350	301	238	149	231	326	41.0%
Margen Operativo	20.9%	21.0%	26.8%	19.1%	18.0%	10.2%	19.9%	20.1%	1.1%
EBITDA	341	376	447	413	338	258	341	436	28.0%
Margen EBITDA	28.1%	29.8%	34.1%	26.2%	25.6%	17.6%	29.3%	26.9%	-2.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	7	(5)	33	26	126	6	4	22	461.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	261	260	383	327	364	155	235	348	47.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	8	(77)	(8)	(47)	(11)	(26)	(43)	(31)	-26.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	269	183	375	280	353	129	193	317	64.4%
Impuestos a la Utilidad	73	76	76	60	27	59	45	70	54.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	196	107	299	220	327	70	148	247	67.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	196	107	299	220	327	70	148	247	67.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	85	77	107	72	95	97	72	86	19.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	110	30	191	148	231	(26)	76	162	112.8%
Margen Neto	9.1%	2.3%	14.6%	9.4%	17.5%	-1.8%	6.5%	10.0%	3.4%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	2.17	2.03	1.46	0.64	1.68	2.17	0.64	1.68
P/U	4.40	7.10	3.09	3.91	4.70	7.10	3.09	
P/VL	0.49	0.41	0.31	0.19	0.30	0.41	0.19	
Deuda Neta / EBITDA	(0.08)	(0.36)	(0.39)	(0.57)	(0.44)	(0.36)	(0.57)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.10)	(0.39)	(0.48)	(0.79)	(0.55)	(0.39)	(0.79)	
Deuda Neta / C.C.	(0.02)	(0.06)	(0.06)	(0.09)	(0.07)	(0.06)	(0.09)	
Cobertura Intereses	6.10	5.06	5.69	6.77	5.84	6.77	5.06	
ROA	5.5%	2.9%	4.9%	2.4%	3.4%	4.9%	2.4%	
ROE	7.8%	4.0%	6.9%	3.3%	4.7%	6.9%	3.3%	

Subdirección de Análisis

GMD

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

GMD

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	8,301	8,599	8,581	9,152	9,418	9,381	10,165	10,973	10,899	12,516	13,162	13,314
Activo Circulante	1,289	1,266	1,174	1,493	1,584	1,460	2,966	3,171	2,667	3,655	3,625	3,823
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	271	340	351	366	509	502	1,372	1,764	1,448	1,748	1,842	1,899
Largo Plazo	7,012	7,333	7,407	7,659	7,834	7,921	7,199	7,802	8,232	8,861	9,538	9,491
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,696	1,753	1,640	1,681	1,550	1,493	1,465	1,341	1,180	1,223	1,422	1,398
Pasivo Total	4,848	4,669	4,431	4,627	4,441	4,075	3,791	3,857	3,121	3,671	3,963	3,813
Pasivo Circulante	1,346	1,135	1,012	1,298	1,173	861	1,312	1,600	1,353	1,538	2,384	2,432
Créditos Bancarios	165	121	45	467	78	10	16	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	41	28	33	66	12	18	20	8	15	19	692	597
Pasivo Largo Plazo	3,502	3,534	3,419	3,329	3,269	3,214	2,478	2,258	1,767	2,132	1,579	1,381
Créditos Bancarios	865	855	684	629	579	502	28	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	1,719	1,687	1,656	1,630	1,630	1,630	1,630	1,381	771	771	-	-
Otros Pasivos Con Costo	270	336	465	455	464	473	453	584	349	617	697	475
Deuda Total	3,083	3,028	2,899	2,822	2,720	2,579	2,128	1,816	1,005	1,224	1,203	1,053
Deuda Neta	2,813	2,688	2,548	2,457	2,211	2,073	756	51	(443)	(525)	(638)	(846)
Capital Contable Consolidado	3,454	3,930	4,150	4,976	4,976	5,306	6,374	7,115	7,778	8,845	9,199	9,500
Capital Contable Mayoritario	2,613	2,932	3,008	3,423	3,423	3,658	4,507	5,016	5,375	6,106	6,307	6,490

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,979	3,449	3,695	3,930	4,138	3,668	4,249	4,828	5,075	4,917	5,468	5,927
Utilidad de Operación	614	733	782	944	1,023	632	995	1,244	1,157	1,060	946	1,041
Margen Operativo	20.6%	21.3%	21.2%	24.0%	24.7%	17.2%	23.4%	25.8%	22.8%	21.6%	17.3%	17.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(9)	(6)	90	181	258	233	789	512	404	623	227	313
Margen Neto	-0.3%	-0.2%	2.4%	4.6%	6.2%	6.4%	18.6%	10.6%	8.0%	12.7%	4.2%	5.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	614	733	782	944	1,023	632	995	1,244	1,157	1,060	946	1,041
Depreciación y Amortizac.	222	230	298	267	318	330	315	311	330	367	442	442
EBITDA	836	964	1,080	1,211	1,341	962	1,310	1,555	1,487	1,427	1,388	1,483
Margen EBITDA	28.1%	27.9%	29.2%	30.8%	32.4%	26.2%	30.8%	32.2%	29.3%	29.0%	25.4%	25.0%
Intereses pagados	260	255	269	307	324	215	242	236	282	249	234	219
Intereses ganados	10	11	12	25	26	99	19	120	164	157	118	113
Impuestos a la Utilidad	127	233	212	223	237	137	205	273	338	219	241	265
CAPEX	(160)	(248)	(31)	(318)	(128)	(203)	(46)	(188)	(115)	(243)	(403)	(411)
Flujo Operativo Neto	299	239	580	388	678	507	836	978	916	873	628	701
Variación en el Capital de Trabajo	-179.641	-33.834	-28.891	-34	-76	-97	80	354	140	-169	219	210

MULTIPLICOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	3,981	4,708	4,708	3,721	3,066	3,018	2,423	2,637	2,529	1,889	1,277	1,223
Valor de la empresa	8,075	8,998	9,043	7,734	6,735	6,509	4,226	3,792	3,216	2,211	1,225	943
VE/EBITDA	9.66	9.34	8.38	6.21	5.02	6.71	3.19	2.44	2.13	1.54	0.88	0.64
PU	(467.01)	(827.99)	52.20	18.68	11.90	12.95	3.07	5.15	6.12	3.18	5.62	3.91
P/VL	1.52	1.61	1.56	1.17	0.90	0.83	0.54	0.53	0.47	0.31	0.20	0.19
Deuda Neta / EBITDA	3.37	2.79	2.36	1.97	1.70	2.16	0.58	0.03	(0.29)	(0.37)	(0.46)	(0.57)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.16	3.75	2.43	2.33	1.88	2.81	0.63	0.04	(0.28)	(0.49)	(0.65)	(0.79)
Deuda Neta / C.C.	0.81	0.68	0.61	0.54	0.46	0.40	0.13	0.01	(0.06)	(0.06)	(0.07)	(0.09)
Coertura Intereses	3.22	3.77	4.01	4.50	4.13	4.48	5.42	6.58	5.29	5.77	5.93	6.77
ROA	-0.1%	-0.1%	1.1%	2.2%	2.7%	2.5%	7.8%	4.7%	3.8%	4.7%	1.7%	2.4%
ROE	-0.2%	-0.1%	2.2%	4.4%	5.2%	4.4%	12.4%	7.2%	5.3%	6.7%	2.5%	3.3%