

## CMR REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2010

- Claros signos de recuperación con ingresos superiores en 4.7%
- Flujo Operativo superior en 11.7% y crecimiento en margen de 50 puntos base
- Crece Utilidad de Operación en 54.1%
- Continúa crecimiento orgánico a través de casual dining americano

México, DF., 30 de abril 2010 CMR cadena líder en México en restaurantes multiformato (BMV:CMRB), dio a conocer los resultados correspondientes al primer trimestre de 2010. Los resultados que se acompañan se presentan de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) y son analizados utilizando cifras nominales.

La siguiente tabla muestra los resultados del primer trimestre de 2010 en comparación con el mismo periodo de 2009.

### Resultados consolidados del primer trimestre 2010

(Cifras en millones de pesos, excluyendo porcentajes y unidades)

	1T 2010	Margen %	1T 2009	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	442.9	100%	423.0	100%	4.7%
Utilidad Bruta	318.1	71.8%	307.1	72.6%	3.6%
EBITDA <sup>(1)</sup>	37.0	8.3%	33.1	7.8%	11.7%
Utilidad de Operación	7.7	1.7%	5.0	1.2%	54.1%
Resultado Neto Consolidado	(0.4)	-0.1%	(4.2)	-1.0%	
Resultado Neto Mayoritario	(0.7)	-0.2%	(3.3)	-0.8%	

(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de depreciación y amortización.

### Ingresos

El primer trimestre de 2010 confirma la reversión en la tendencia de ventas iniciada en el segundo semestre de 2009. En el primer trimestre de 2010 los ingresos netos de la Compañía registraron un incremento de 4.7% en relación con el primer trimestre de 2009. El incremento en \$19.9 es resultado de una disminución en el segmento de Cafeterías y Aeropuertos y de algunos restaurantes de la División Mexicanos, más que compensada por un incremento importante en el sector de casual dining.

El incremento en ventas por \$19.9 correspondiente al 4.7% es resultado de un incremento de 5.5% en la venta de alimentos y bebidas servidos en mesa, compensado parcialmente por una variación negativa de -18.8% por concepto de Otros Ingresos, fundamentalmente compuesto por servicios de cover, estacionamientos, algunas exclusividades y otros ingresos menores.

La variación positiva de 5.5% en venta de alimentos y bebidas es consecuencia de un incremento en ventas de la División de casual dining americano, al contar con 5 unidades más que al 31 de marzo de 2009, compensado por una disminución en ventas de Cafeterías, División que cuenta con tres unidades menos -una de las cuales estaba localizada en un aeropuerto.

Durante el primer trimestre de 2010 CMR atendió 3.2 millones de clientes. En el mismo periodo de 2009 la Compañía había atendido 3.1 millones de clientes, lo cual representa una variación positiva de 1.0%

## Costo

Durante el primer trimestre de 2010 el costo de ventas de la Compañía fue de \$124.7, lo cual representa un incremento de 7.7% respecto del mismo período del año anterior, derivado principalmente de una mayor venta. El costo de los insumos ha continuado ejerciendo presión sobre los márgenes de la Compañía, especialmente en productos de proteína y algunos vegetales. La variación más que proporcional en el costo respecto del crecimiento en ventas es reflejo del incremento en el costo de algunos insumos. De acuerdo con cifras de Banco de México, en los primeros tres meses de 2010 el incremento en el precio de alimentos fue de 3.7%, contra un incremento de 1.27% al cierre del primer trimestre de 2009.

Para hacer frente a la presión de los márgenes derivada del incremento en costos CMR ha replanteado ciertos procesos de ingeniería y logística de distribución, continua el desarrollo de proveedores nacionales y la estandarización de platillos y aderezos, todos ellos procesos que representan importantes ahorros. La negociación con proveedores -especialmente de productos del campo- ha contribuido a mitigar el impacto de los incrementos en el costo de estos insumos. De acuerdo con cifras de Banco de México, el incremento en precio de frutas y hortalizas al cierre del primer trimestre de 2010 fue de 14.4%, en gran medida derivado de las fuertes heladas registradas en enero y febrero en el norte del país.

En el primer trimestre de 2010 el costo de ventas representó 28.2%, que compara desfavorablemente con el margen de 27.4% registrado al cierre del primer trimestre de 2009. La variación de 80 puntos básicos entre ambos trimestres es consecuencia del incremento en costos experimentado en los doce meses que separan ambos resultados.

## Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta de la Compañía al cierre del primer trimestre de 2010 fue de \$318.1, lo cual representa un margen de 71.8% sobre ventas, contra 72.6% del mismo periodo del año anterior, cuando la Utilidad Bruta alcanzó \$307.1 El incremento en \$11.0 en Utilidad Bruta al cierre del Primer Trimestre 2010 representa una variación de 3.6% con respecto a la obtenida en el mismo período del año anterior. La recomposición del portafolio de marcas de la Compañía, derivada de la expansión en casual dining americano, a la vez que representa una clara oportunidad, ha significado también una recomposición de márgenes.

## Gastos de Operación

Durante el primer trimestre de 2010, el gasto de operación incluyendo depreciación y amortización, fue de \$310.4, cifra mayor en 2.7% contra \$302.1 registrado en el mismo período de 2009. En términos de márgenes, en el primer trimestre de 2010 los gastos generales del negocio representaron 70.1% sobre ventas; este margen compara favorablemente contra el 71.4% registrado en primer trimestre de 2009.

La variación en el gasto de operación del 1T2010 vs. el mismo período del 2009, se explica primordialmente por una variación de 1.8% en rentas -la Compañía cuenta con una unidad más al 31 de marzo de 2010 en comparación con el cierre de marzo de 2009- parcialmente compensada por el programa de disciplina en los gastos operativos. En el 1T09 el gasto por rentas representó 16.4% del gasto de operación total, que compara favorablemente contra 16.6% registrado al cierre del 1T09, atribuible fundamentalmente a negociaciones con arrendadores.

En el primer trimestre de 2010 el gasto por depreciación y amortización ascendió a \$29.2 que representa un margen de 6.6% sobre ventas, cifra que compara con los \$28.1 registrados durante el mismo período de 2009, lo cual representó el mismo margen sobre ventas. Lo anterior es debido a la mayor depreciación contenida en la inversión en nuevas unidades y a ciertas obras de remodelación.

### Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio  
(55) 5283 4374  
[ri@cmr.ws](mailto:ri@cmr.ws)





## EBITDA

Al cierre del primer trimestre de 2010 la Compañía registró un EBITDA de \$36.9 Este resultado es superior en 11.7% al EBITDA de \$33.1 alcanzado en el primer trimestre de 2009. El incremento de \$3.8 es resultado de un extraordinariamente favorable desempeño de la División de casual dining americano, derivado de un mayor número de unidades y de un crecimiento de doble dígito en la División de Especializados, parcialmente compensados por la División Cafeterías, afectada por los restaurantes localizados en Aeropuertos y en centros turísticos. El Flujo operativo de estas Divisiones sin embargo, presenta una franca recuperación en relación con el desempeño del segundo semestre 2009.

El desempeño de la Compañía muestra claramente signos de recuperación. La variación positiva de 11.7% en generación de flujo operativo es resultado de la recuperación de la capacidad de generación de efectivo de la Compañía. Al primer trimestre de 2010 el EBITDA de Últimos Doce Meses ascendió a \$153.8, resultado que compara favorablemente con el EBITDA U12M de los últimos tres trimestres, cuando esta cifra fue de \$133.8 al 2T09; de \$139.9 al 3T09 y de \$149.9 al 4T09: incrementos de 4.6%; 7.1% y 2.6 % en los últimos tres trimestres.

Al igual que el año anterior, el EBITDA del primer trimestre de 2010 continúa soportando el período de maduración de los restaurantes, cuyo horizonte se ha extendido a raíz de la contracción en el consumo.

## Otros Ingresos (Gastos)

Durante el primer trimestre de 2010 la Compañía registró un gasto extraordinario por \$1.6 que compara desfavorablemente contra \$1.1 registrado en el mismo período del año anterior. Las variaciones en este rubro se explican primordialmente por gastos atribuibles a reestructuración corporativa.

## Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

En el primer trimestre de 2010, el RIF ascendió a \$6.4, que compara favorablemente con los \$8.8 registrados al cierre del mismo periodo de 2009: una variación favorable de -26.6%. La Compañía incurrió en gastos por intereses por \$6.1, inferiores en -24.3% al gasto por intereses de \$8.0 incurrido al cierre del mismo periodo del año anterior. A pesar de registrar un pasivo con costo ligeramente superior al del cierre del mismo trimestre de 2009, la Compañía ha beneficiado de la disminución en la tasa de referencia, al mantener contratos de crédito denominados en pesos a tasa variable.

## Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

La tasa de ISR para 2009 y 2008 fue de 28% y será 30% para los años de 2010 a 2012; será de 29% para el ejercicio 2013 y de 28% para el ejercicio 2014. A partir de 1999, la Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010. En ellas se establece, por una parte, que el pago del ISR relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004 deberá realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el año 2015; por otra parte se establece que el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará de los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio.

### Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio  
(55) 5283 4374  
[ri@cmr.ws](mailto:ri@cmr.ws)



[www.cmr.ws](http://www.cmr.ws)

Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.0% y 16.5% para 2009 y 2008, respectivamente, y será de 17.5% a partir de 2010. Al entrar en vigor esta ley se abrogó la ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias. El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre ISR y IETU.

De conformidad con lo mencionado en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó - basada en proyecciones financieras- que esencialmente pagará ISR, por lo cual únicamente reconoce ISR diferido.

## Resultado Neto

En el primer trimestre de 2010 la Compañía registró un Resultado Neto consolidado de -\$0.4, cifra que compara favorablemente con la pérdida neta de -\$4.2 registrada al cierre del mismo período de 2009. Al cierre del primer trimestre de 2010 el resultado neto de los Últimos 12 Meses de CMR es de -\$17.1, cifra que compara favorablemente con -\$20.8 registrado al cierre del 4T09, -\$44.5 al cierre del 3T09 y -\$38.2 al 2T09. La menor pérdida acumulada es signo de la recuperación en el consumo y es un indicador alentador de la perspectiva de la Compañía.

## Pasivo con Costo

Al 31 de marzo de 2010 CMR registró un pasivo bancario por \$360.6 que compara con el pasivo bancario de \$342.0 al cierre del primer trimestre de 2009. El pasivo bancario incrementó en 5.5% entre ambos períodos.

Todos los créditos bancarios se encuentran denominados en moneda nacional y negociados a mediano y largo plazo. El 62% del pasivo bancario es a largo plazo. La tasa de interés corporativa de los créditos vigentes es de 171 puntos base sobre TIIE.

	1T10		4T08		Variación %
Créditos Bancarios CP *	138.4	38%	98.4	29%	40.6%
Créditos Bancarios LP	222.2	62%	243.6	71%	-8.8%
<b>Total Deuda con Costo</b>	<b>360.6</b>	<b>100%</b>	<b>342.0</b>	<b>100%</b>	<b>5.5%</b>

\* Corresponde a la porción circulante de Pasivo a Largo Plazo

## Contrato de Cobertura de intereses

En 2009 la Compañía suscribió contratos de cobertura de intereses no especulativos con intermediarios financieros y bursátiles. Los términos de los contratos cubren la posible fluctuación de tasa de interés de los créditos bancarios contratados por la Compañía. La cobertura de tasa se establece a partir de pactar la tasa TIIE 28 días a diversos niveles; si la tasa TIIE 28 días rebasa la tasa pactada en cada caso, las instituciones financiera y bursátil cubrirán la diferencia en los intereses generados. Los contratos de cobertura de intereses tienen vencimientos el 24 de junio de 2010 y el 24 de junio de 2011.

## Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio  
(55) 5283 4374  
[ri@cmr.ws](mailto:ri@cmr.ws)



## Inversiones

Durante el primer trimestre de 2010 la Compañía realizó inversiones en activos tangibles e intangibles por \$33.1, que compara con la inversión por \$63.3 efectuada en el 1T09. El 67% de la inversión del 1T10 correspondiente a \$21.8 fue destinado a apertura de nuevas unidades, el 21% a remodelaciones y el resto a Otros, incluyendo inversión en IT y rubros menores. La inversión clasificada en Aperturas no necesariamente se corresponde con el número de unidades inauguradas en cada trimestre.

## Unidades

Al cierre del primer trimestre de 2010 CMR contaba 115 restaurantes en 24 ciudades, una unidad más que las 114 que sumaba la Compañía al 31 de marzo de 2009.

En los doce meses transcurridos entre los cierres del primer trimestre 2009 y 2010, la Compañía inauguró seis restaurantes y se vio en la obligación de cerrar cinco restaurantes: un crecimiento orgánico neto de una unidad. La Compañía registró un crecimiento neto de 0.8% en unidades y de 0.3% en aforo. Al 31 de marzo de 2010 la Compañía contaba un aforo total de 25,534 asientos, contra 25,454 asientos al 31 de marzo de 2009.

## Apertura de restaurantes por División

En los doce meses transcurridos al cierre del primer trimestre 2010, de los seis restaurantes inaugurados, 5 fueron Chili's y una Destilería. En el mismo período la Compañía debió cerrar tres Cafeterías y dos restaurantes de la División Mexicanos

	1T'09	Aperturas	Cierres	Cambio Formato	1T'10
Cafererías	49	0	(3)	0	46
Mexicanos	25	1	(2)	(7)	17
Chili's	39	5	0	0	44
Especializados	1	0	0	7	8
<b>Total</b>	<b>114</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>115</b>

La División de casual dining americano registró un crecimiento de 13% al pasar de 39 restaurantes al cierre del 1T09 a 44 unidades al 31 de marzo de 2010. Todos los nuevos restaurantes Chili's fueron inaugurados en los términos del contrato de co-inversión suscrito con Brinker International Inc. Al cierre de 2010 los restaurantes Chili's representaron el 83% de las nuevas inauguraciones y rebasan el crecimiento neto de la Compañía.

## Apertura de restaurantes por Trimestre

En el primer trimestre de 2010 la Compañía inauguró un nuevo restaurante Chili's y cerró una Cafetería.

	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	Total
Aperturas		2	1	2	1	6
Cierres		(4)	0	0	(1)	(5)
<b>Neto</b>		<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Total</b>	<b>114</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>115</b>

## Indicadores Financieros y Bursátiles

Al cierre del primer trimestre de 2010 la deuda neta de la Compañía ascendió a \$250.4, comparable con la deuda neta registrada al 31 de marzo de 2009 por \$220.5. Al cierre del 1T10 la razón Deuda Neta /EBITDA fue de 1.6x contra 1.4x al cierre del primer trimestre de 2009.

Entre el 31 de marzo de 2009 y de 2010, el pasivo con costo de la Compañía aumentó en \$18.6, y la deuda neta en \$29.8 La razón EBITDA / Intereses Pagados fue de 6.0x contra 5.5x registrada al 31 de diciembre de 2009 y de 4.0x registrada al cierre del primer trimestre de 2009. La razón Pasivo Total / Capital Contable se mantiene en 0.6x contra 0.5x al 31 de diciembre de 2009 y de 0.6x al 31 de marzo de 2009.

<b>Indicadores Financieros</b>	<b>1T10</b>	<b>1T09</b>
EBITDA/Intereses Pagados Netos (Ene- Mar)	6.0 x	4.0 x
Deuda Neta/ EBITDA(12M)	1.6 x	1.4 x
Pasivo Total / Capital Contable	0.61 x	0.60 x
<b>Indicadores Bursátiles</b>	<b>1T10</b>	<b>1T09</b>
Valor en Libros por acción al cierre (Ps)	3.83	3.98
P/VL	0.8 x	1.7 x
UPA (Ps)	-0.07	-0.04
EV/EBITDA (12M) x	7.3 x	13.4 x
Acciones en circulación (mill)	249.9	250.3
Precio por acción al cierre (Ps)	3.10	6.79

## Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de marzo de 2010, el Fondo de Recompra tenía en posición 4'098,000 títulos, que comparan con 3'698,600 títulos en posición al 31 de marzo de 2009. Entre ambos períodos la adquisición neta del Fondo de Recompra fue de 399,400 títulos.

## Descripción de la Compañía

CMR SAB de CV (BMV:CMRB) es una empresa controladora que opera en distintas ciudades del país las marcas "Wings"; "Meridien", "Barón Rojo", "W Cocina y Pan" y "Exa Live" (46) "Chili's Grill & Bar"; (44) "Fonda Mexicana", y "La Destilería" (17) así como restaurantes Especializados en diferentes formatos (8). Al 30 de abril de 2010 CMR tenía una plantilla de 5,860 empleados.

## Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio  
 (55) 5283 4374  
[ri@cmr.ws](mailto:ri@cmr.ws)







WWW.CMR.WS

1T '10

STICKER: **CMR B**

## Balance General

(MILES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2010)

## Balance Sheet

( THOUSAND OF PESOS AS OF MARCH 31 Th, 2010 )

	1T 10	1T 09	Variación %	
<b>ACTIVO</b>				<b>ASSETS</b>
Efectivo e Inversiones	110,209	121,431	-9%	Cash & Marketable Securities
Cuentas por Cobrar	90,305	139,912	-35%	Account Receivables
Inventarios	35,574	43,083	-17%	Inventory
Otros Activos Circulantes	7,099	34,324	-79%	Other Current Assets
<b>Activo Circulante</b>	<b>243,187</b>	<b>338,750</b>	<b>-28%</b>	<b>Current Assets</b>
Inmueble, maquinaria y equipo	1,982,752	1,894,448	5%	Property, Plant & Equipment
Depreciación Acumulada	672,849	595,017	13%	Accumulated Depreciation
Activo Diferido (Neto)	230,393	194,438	18%	Deferred Assets (Net)
<b>Activo Fijo</b>	<b>1,540,296</b>	<b>1,493,869</b>	<b>3%</b>	<b>Fixed Assets</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,783,483</b>	<b>1,832,619</b>	<b>-3%</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
<b>PASIVO</b>				<b>LIABILITIES</b>
Proveedores	60,738	66,126	-8%	Suppliers
Créditos Bancarios	138,421	98,421	41%	Banks-Short Term Debt
Impuestos por pagar	30,700	38,684	-21%	Taxes Payable
Otros Pasivos Circulantes	153,349	154,192	-1%	Other Current Liabilities
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>383,208</b>	<b>357,423</b>	<b>7%</b>	<b>Current Liabilities</b>
Créditos Bancarios	222,215	243,553	-9%	Banks-Long Term Debt
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>222,215</b>	<b>243,553</b>	<b>-9%</b>	<b>Long-Term Debt</b>
Otros Pasivos	68,684	87,352	-21%	Other Liabilities
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>674,107</b>	<b>688,328</b>	<b>-2%</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,109,376</b>	<b>1,144,291</b>	<b>-3%</b>	<b>EQUITY</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,783,483</b>	<b>1,832,619</b>	<b>-3%</b>	<b>TOTAL LIABS &amp; EQUITY</b>

### Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio  
(55) 5283 4374  
[ri@cmr.ws](mailto:ri@cmr.ws)



Fundación CMR A.C.

[www.cmr.ws](http://www.cmr.ws)

## Estado de Resultados

(MILES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2010)

	Acum 1T 10		Acum 1T 09		Variación
		%		%	%
Ventas Netas	442,900	100%	422,952	100%	4.7%
Costo de Ventas	124,763	28.2%	115,827	27.4%	7.7%
Utilidad Bruta	318,137	71.8%	307,125	72.6%	3.6%
Gastos de Generales	310,422	70.1%	302,120	71.4%	2.7%
<b>Utilidad despues de Gastos Generales</b>	<b>7,715</b>	<b>1.7%</b>	<b>5,005</b>	<b>1.2%</b>	<b>54.1%</b>
Otros (ingresos) y Gastos, Neto	1,609	-0.4%	1,084	-0.3%	48.4%
Resultado Integral de Financiamiento	6,434	-1.5%	8,766	-2.1%	-26.6%
Intereses Pagados	6,110	-1.4%	8,072	-1.9%	-24.3%
Otros Gastos Financieros	1,002	-0.2%	829	-0.2%	20.9%
Intereses Ganados	-985	0.2%	-672	0.2%	46.6%
Ganancia / Pérdida Cambiaria	307	-0.1%	537	-0.1%	-42.8%
REPOMO	0	0.0%	0	0.0%	#DIV/0!
Participacion en resultados subsidiarias	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Partidas no Ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Utilidad (Perdida) antes de impuestos a la Utilidad	(328)	-0.1%	(4,845)	-1.1%	-93.2%
Impuestos a la Utilidad	92	0.0%	(650)	7.0%	-114.2%
Utilidad (Perdida) antes de las Operaciones Discontinuas	(420)	-0.1%	(4,195)	-1.0%	-90.0%
Operaciones Discontinuas	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>(420)</b>	<b>-0.1%</b>	<b>(4,195)</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-90.0%</b>
Participacion Minoritaria	259		(848)		
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	<b>(679)</b>	<b>-0.2%</b>	<b>(3,347)</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-79.7%</b>
Depreciación & Amortización	29,248	6.6%	28,096	6.6%	4.1%
<b>EBITDA</b>	<b>36,963</b>	<b>8.3%</b>	<b>33,101</b>	<b>7.8%</b>	<b>11.7%</b>
Acciones en Circulación	249,944,142		250,343,542		-0.2%
# Acciones Recompradas	4,098,000		3,698,600		10.8%

### Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio  
 (55) 5283 4374  
[ri@cmr.ws](mailto:ri@cmr.ws)

