

## CMR REPORTA RESULTADOS DEL 1T11

- Ingresos netos disminuyen 1.7% año contra año
- EBITDA del 1T11 se ubica en 5.9% de los ingresos
- Continúan iniciativas de ahorro interno
- Pago de intereses disminuye en 28.2%
- CMR continúa con la expansión en *casual dining*

México, DF., 29 de abril de 2011, CMR, la cadena líder en México de *casual dining* (BMV:CMRB), anunció hoy resultados del primer trimestre de 2011 (1T11).

“El año comenzó con retos importantes, no obstante seguiremos con nuestras iniciativas de ahorro y esfuerzos operativos para mejorar la rentabilidad de la Compañía y así lograr nuestras metas anuales,” Joaquín Vargas Guajardo, Presidente del Consejo de CMR.

### Resultados 1T11

(Cifras en millones de pesos, excluyendo porcentajes)

	1T11	Margen %	1T10	Margen %	Cambio %
Ingresos netos	\$435.2	100.0%	\$442.9	100.0%	-1.7%
Utilidad bruta	\$308.5	70.9%	\$318.1	71.8%	-3.0%
EBITDA <sup>(1)</sup>	\$25.6	5.9%	\$37.0	8.3%	-30.7%
Utilidad de operación	-\$7.5	-1.7%	\$7.7	1.7%	-197.2%
Resultado neto consolidado	-\$9.1	-2.1%	-\$0.4	-0.1%	-2072.6%
Resultado neto mayoritario	-\$9.9	-2.3%	-\$0.7	-0.2%	-1354.2%

<sup>(1)</sup> EBITDA se define como utilidad de operación antes de depreciación y amortización

### Ingresos

Durante el primer trimestre de 2011, la Compañía registró ingresos netos por \$435.2 millones, de los cuales 96.8% se obtuvieron de la venta de alimentos y bebidas, y el resto por otros ingresos como arrendamientos, estacionamientos y cover. El ingreso total representó una variación negativa de 1.7% con respecto a lo reportado en el 1T10, cuando la Compañía registró ingresos por \$442.9 millones.

El ingreso observado en el 1T11 es \$7.7 millones inferior al registrado en el 1T10. Lo anterior, se explica por los siguientes factores:

- Menor afluencia de invitados en nuestras unidades de Aeropuertos ante la inactividad de Mexicana de Aviación
- Inseguridad en algunas regiones del país como: Guadalajara, Monterrey, Norte, Pacífico y Bajío
- Caída del turismo internacional y nacional en el interior de la República
  - ✓ Destinos de playa seriamente afectados, principalmente, Cancún y Puerto Vallarta

Dicho comportamiento, fue parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño en la División de Cafeterías. Ante este entorno, CMR continuó enfocando esfuerzos para mejorar el servicio, la calidad de los alimentos, implementar iniciativas de ahorro interno, y negociar mejoras en las condiciones de renta de los locales comerciales. Por otra parte, en los primeros tres meses de 2011, CMR atendió a 3.1 millones de invitados: 87 mil menos que en el mismo periodo de 2010 - una variación negativa de 2.8%.

### Relación con Inversionistas

Samantha Pescador  
 (55) 5263 6900  
[spescador@cmr.ws](mailto:spescador@cmr.ws)



Fundación CMR A.C.



## Costo

Durante el primer trimestre de 2011, el costo de ventas de la Compañía fue de \$126.7 millones, lo que representó 29.1% de los ingresos; margen por encima del 28.2% reportado en el 1T10, dicho incremento resulta del alza en precios de las materias primas y a la incorporación de nuevas unidades de a División Chilis cuyo costo de venta es sensiblemente superior al resto de las Divisiones. La presión en costos en el 1T11 tuvo el mayor efecto en la División Cafeterías.

## Utilidad Bruta

La utilidad bruta de la Compañía correspondiente al 1T11, fue de \$308.5 millones, lo que equivale a un margen de 70.9%, cifra 94 puntos base mayor al margen bruto reportado en el mismo periodo del año anterior, 71.8% o \$318.1 millones.

## Gastos de Operación

En el 1T11, los gastos de operación –incluyendo depreciación y amortización- fueron de \$316.0 millones, cifra superior en 1.8% a los \$310.4 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. En el 1T11, los gastos generales representaron el 72.6% de los ingresos, cifra 253 puntos base mayor al 70.1% reportado en el 1T10. El incremento de \$5.6 millones en gastos de operación se explica primordialmente por lo siguiente:

- Crecimiento en el gasto por arrendamiento de locales comerciales
- Incremento en los gastos centrales, particularmente en servicios públicos
- Aumento en la depreciación por las nuevas unidades que aún se encuentran en proceso de maduración

Es importante considerar que los resultados del primer trimestre de 2010 incorporan la capitalización de algunos gastos relacionados con la implementación de la plataforma tecnológica y una devolución del crédito al salario. Estos factores afectan la comparación trimestre contra trimestre entre 2011 y 2010.

Los gastos de depreciación y amortización en el trimestre representaron \$33.1 millones, que comparan desfavorablemente con los \$29.2 millones ejercidos durante el primer trimestre de 2010.

## EBITDA

La Compañía registró un EBITDA de \$25.6 millones en el 1T11, 5.9% de los ingresos netos, 246 puntos base menos que el margen de 8.3% reportado al 1T10, cuando el EBITDA alcanzó \$37.0 millones. El menor nivel de EBITDA reportado en el 1T11 resulta de: la disminución en el nivel de ingresos, el aumento generalizado en el precio de alimentos, y el mayor nivel en gastos de operación de 2011 (explicado en el apartado anterior). A pesar de lo anterior, durante 2011, CMR continuará ejerciendo un estricto control de ahorro interno.

## Otros Ingresos (Gastos)

Durante el primer trimestre de 2011, la Compañía registró un ingreso extraordinario por \$0.6 millones, cifra que compara con un gasto de \$1.6 millones ejercidos en los primeros tres meses de 2010. El ingreso extraordinario resulta del neto entre la pérdida y la ganancia en la venta de activo fijo.

### Relación con Inversionistas

Samantha Pescador  
(55) 5263 6900  
[spescador@cmr.ws](mailto:spescador@cmr.ws)



Fundación CMR A.C.



## Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

Durante el primer trimestre de 2011, la Compañía registró un RIF de \$5.9 millones, cifra 8.1% menor que los \$6.4 millones reportados al cierre del mismo periodo de 2010. El menor RIF se explica por la disminución en el pago de intereses, que pasaron de \$6.1 millones en el 1T10, a \$4.4 millones en el 1T11, como consecuencia de la menor tasa de interés de referencia del pasivo bancario. Dicho resultado fue parcialmente contrarrestado por un mayor monto en gastos financieros, que pasaron de \$1.0 millón en el 1T10 a \$1.7 millones en los primeros tres meses de 2011.

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

Durante el 1T11, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoció únicamente este impuesto diferido.

## Resultado Neto

En el 1T11, la Compañía registró una pérdida neta consolidada de \$9.1 millones, que compara con una pérdida neta consolidada de \$0.4 millones registrada al cierre del mismo periodo de 2010.

## Pasivo con Costo

Al 31 de marzo de 2011, CMR registró un pasivo bancario por \$252.5 millones, saldo 30.0% inferior a lo reportado al 1T10, de \$360.6 millones.

Todos los créditos bancarios se encuentran denominados en moneda nacional y están negociados a mediano y largo plazo. El 41.7% del pasivo bancario es a corto plazo.

### Pasivo con Costo (Cifras en millones de pesos, excluyendo porcentajes)

	2010	2009	Cambio %
Créditos bancarios CP*	105.3	138.4	-24.0%
Créditos bancarios LP	147.2	222.2	-33.7%
<b>Total deuda con costo</b>	<b>252.5</b>	<b>360.6</b>	<b>-30.0%</b>

(\*) Corresponde a la porción circulante de Pasivo de largo plazo

## Contrato de Cobertura de Intereses

En 2010, la Compañía suscribió dos contratos de cobertura de intereses no especulativos con un intermediario bursátil. Los términos de los contratos cubren la posible fluctuación de la tasa de interés de los créditos bancarios contratados por CMR. La cobertura 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, la institución bursátil cubrirá la diferencia en los intereses generados. Los contratos de cobertura de intereses continuaron vigentes durante el 1T11.



## Inversiones

En el 1T11, la Compañía adquirió activos por \$25.4 millones, que corresponden a la adquisición de inmuebles, planta, y equipo, en su mayoría destinados al crecimiento de CMR. La inversión ejercida en el 1T11 es menor en 23.4% a los \$33.1 millones del primer trimestre de 2010.

## Unidades

En el 1T11, CMR contaba con 114 restaurantes en 24 ciudades, una unidad menos que las 115 registradas al 1T10. Durante el periodo de referencia, la Compañía inauguró cuatro restaurantes y cerró cinco dando como resultado neto una unidad menos. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía contaba con 25,071 asientos - 463 asientos menos que los 25,534 asientos reportados al cierre de 2010.

## Apertura de restaurantes por División

La Compañía continuó con un estricto monitoreo y control de rentabilidad por unidad y decidió cerrar aquellas que no cumplan con una rentabilidad mínima exigida.

### Apertura de restaurantes por División (Cifras en unidades)

	1T10	Aperturas	Cierres	Cambio de Formato	1T11
Cafeterías	46	1	-4	0	43
Mexicanos	17	0	-1	0	16
Chilis	44	3	0	0	47
Especializados	8	0	0	0	8
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>4</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>114</b>

En febrero de 2011, CMR inauguró Chilis Boca del Río, el segundo Chilis en el estado de Veracruz; fue abierto bajo el contrato de co-inversión suscrito con Brinker International Inc (NYSE: EAT).

Al 31 de marzo de 2011, los restaurantes Chili's representaron el 75.0% de las nuevas inauguraciones. El principal vehículo de crecimiento de la Compañía se concentra en la División Chilis. Esta División registró un crecimiento de 6.8% año contra año, al pasar de 44 restaurantes al cierre del 1T10 a 47 unidades al 31 de marzo de 2011.

### Relación con Inversionistas

Samantha Pescador  
(55) 5263 6900  
[spescador@cmr.ws](mailto:spescador@cmr.ws)



Fundación CMR A.C.



## Indicadores Financieros y Bursátiles

La Compañía ha mantenido el índice de apalancamiento dentro del marco de las políticas dictadas por el Consejo de Administración. Al cierre del primer trimestre de 2011, la deuda neta de la Compañía se ubicó en \$200.5 millones, contra \$250.4 millones, reportado al 1T10. Al 31 de marzo de 2011, la razón deuda neta / EBITDA fue de 1.3x contra 1.6x al 1T11.

Durante el 1T11, la razón EBITDA / intereses pagados fue de 5.8x, una disminución con respecto al resultado del 1T10 (6.0x). La disminución en el saldo de deuda neta fue parcialmente contrarrestado por el menor nivel de EBITDA alcanzado en el 1T11. Por su parte, la razón pasivo total / capital contable se mantuvo en 0.5x al cierre del 1T11, monto inferior al nivel registrado al cierre del mismo periodo del año anterior de 0.6x.

<b>Indicadores financieros</b>	<b>1T11</b>	<b>1T10</b>
EBITDA / Intereses pagados	5.8x	6.0x
Deuda neta / EBITDA (12M)	1.3x	1.6x
Pasivo total / capital contable	0.5x	0.6x

  

<b>Indicadores bursátiles</b>	<b>1T11</b>	<b>1T10</b>
Valor en libros por acción al cierre (Ps\$)	3.73	3.83
P / VL	0.9x	0.8x
Utilidad por acción (12M) (Ps\$)	-0.14	-0.07
EV / EBITDA (12M)	6.7x	6.7x
Acciones en circulación (mill)	249.9	249.9
Precio por acción al cierre (Ps\$)	3.39	3.10

## Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de marzo de 2011, el Fondo de Recompra tenía en posición 4,179,700 títulos, contra 4,098,000 títulos en posición al cierre del 1T11. Entre ambos periodos, la adquisición neta del Fondo de Recompra fue de 81,700 títulos.

## Descripción de la Compañía

CMR SAB de CV (BMV:CMRB) es una empresa controladora que, al 31 de marzo de 2011, maneja **114** unidades en 24 ciudades del país: 43 cafeterías que operan bajo la marcas "Wings"; 47 "Chili's Grill & Bar"; 16 Restaurantes Mexicanos "Fonda Mexicana", y, "La Destilería" y 8 restaurantes Especializados en diversos formatos; y una plantilla de 5,235 empleados.

### Relación con Inversionistas

Samantha Pescador  
(55) 5263 6900  
[spescador@cmr.ws](mailto:spescador@cmr.ws)



Fundación CMR A.C.

Estado de Resultados Trimestral, 1T11 y 1T10						
(Miles de pesos)	1T11		1T10		Variación	
		%		%	%	pbs
<b>Ventas netas</b>	<b>435,202</b>	<b>100.0%</b>	<b>442,900</b>	<b>100.0%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-</b>
Costo de ventas	126,684	29.1%	124,763	28.2%	1.5%	94
<b>Utilidad bruta</b>	<b>308,518</b>	<b>70.9%</b>	<b>318,137</b>	<b>71.8%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>(94)</b>
SG&A	316,019	72.6%	310,422	70.1%	1.8%	253
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(7,501)</b>	<b>-1.7%</b>	<b>7,715</b>	<b>1.7%</b>	<b>-197.2%</b>	<b>(347)</b>
Otros (ingresos) y gastos, neto	-559	0.1%	1,609	-0.4%	-134.7%	49
Resultado integral de financiamiento	5,910	-1.4%	6,434	-1.5%	-8.1%	9
Intereses pagados	4,389	-1.0%	6,110	-1.4%	-28.2%	37
Otros gastos (productos) financieros	1,697	-0.4%	1,002	-0.2%	69.4%	(16)
Intereses ganados	-484	0.1%	-985	0.2%	-50.9%	(11)
Ganancia / pérdida cambiaria	308	-0.1%	307	-0.1%	0.3%	(0)
Participación en resultados subsidiarias	-	0.0%	-	0.0%	0.0%	-
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	0.0%	-
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(12,852)</b>	<b>-3.0%</b>	<b>(328)</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-3818.3%</b>	<b>(288)</b>
Impuestos a la utilidad	(3,727)	-0.9%	92	0.0%	-4151.1%	(88)
<b>Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas</b>	<b>(9,125)</b>	<b>-2.1%</b>	<b>(420)</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-2072.6%</b>	<b>(200)</b>
Operaciones discontinuadas	-	0.0%	-	0.0%	0.0%	-
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>(9,125)</b>	<b>-2.1%</b>	<b>(420)</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-2072.6%</b>	<b>(200)</b>
Participación minoritaria	749		259			-
<b>Resultado neto mayoritario</b>	<b>(9,874)</b>	<b>-2.3%</b>	<b>(679)</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-1354.2%</b>	<b>(212)</b>
Depreciación & amortización	33,107	7.6%	29,248	6.6%	13.2%	100
<b>EBITDA</b>	<b>25,606</b>	<b>5.9%</b>	<b>36,963</b>	<b>8.3%</b>	<b>-30.7%</b>	<b>(246)</b>

<b>Balance General, 2011 y 2010</b>		
(Miles de pesos)	<b>1T11</b>	<b>1T10</b>
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	52,016	110,209
Cuentas por cobrar	83,927	90,305
Inventarios	42,485	35,574
Pagos anticipados	7,953	7,099
<b>Activo circulante</b>	<b>186,381</b>	<b>243,187</b>
Inmuebles, maquinaria y equipo (neto)	1,248,648	1,309,903
Crédito mercantil	79,968	79,968
Otros activos (neto)	137,075	150,425
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,652,072</b>	<b>1,783,483</b>
<b>PASIVO</b>		
Porción circulante del pasivo a largo plazo	115,153	148,576
Cuentas por pagar a proveedores	60,851	60,738
Impuestos y gastos acumulados	174,687	171,424
Instrumentos financieros derivados	1,278	2,470
Cuentas por pagar partes relacionadas	-	-
<b>Pasivo circulante</b>	<b>351,969</b>	<b>383,208</b>
Pasivo a largo plazo	157,922	252,322
Beneficios a empleados	31,475	28,826
Impuestos diferidos y consolidación fiscal	5,824	9,751
Impuestos a la utilidad diferidos	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>547,190</b>	<b>674,107</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,104,882</b>	<b>1,109,376</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,652,072</b>	<b>1,783,483</b>