

CMR, S.A.B. de C.V. reporta resultados del 3T14 y acumulados a septiembre

- Las ventas crecieron 4.0% respecto al 3T13 y 8.0% acumulado a septiembre de 2014
- El EBITDA creció 31.7% contra el 3T13, con expansión de 193 puntos base en margen EBITDA
- Inauguración de Olive Garden y Red Lobster Guadalajara, para sumar 4 aperturas en el año

México, D.F., a 28 de octubre de 2014. CMR, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (BMV: CMRB) (CMR o *la Compañía*), una de las cadenas líderes en México de *casual dining*, anuncia sus resultados del tercer trimestre de 2014 y acumulados a septiembre, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

“El tercer trimestre del año presentó grandes retos para CMR. Sin embargo, y de acuerdo a nuestra estrategia de crecimiento sostenido en el medio y largo plazo, a pesar de un entorno económico complejo, continuamos logrando importantes mejoras en la rentabilidad del negocio, mientras reforzamos la presencia de nuestras marcas con dos nuevas unidades, para sumar cuatro aperturas en lo que va del año. Nuestras expectativas de crecimiento hacia finales del año se mantienen positivas, a partir de la fortaleza de nuestras marcas y la preferencia mostrada por nuestros clientes como parte fundamental de los resultados alcanzados”. Joaquín Vargas Mier y Terán, Presidente Ejecutivo de CMR.

Análisis de resultados correspondientes al tercer trimestre 2014

Cifras relevantes 3T14 y 3T13

(Cifras en millones de pesos)

	3T14	Margen %	3T13	Margen %	Var. %
Ventas netas	574.1	100.0%	552.2	100.0%	4.0%
Utilidad (Pérdida) bruta	306.9	53.5%	294.2	53.3%	4.3%
Utilidad (Pérdida) de operación	72.1	12.6%	-2.9	-0.5%	2617.5%
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	54.4	9.5%	-8.6	-1.6%	730.4%
EBITDA	52.7	9.2%	40.0	7.2%	31.7%

En el tercer trimestre de 2014 las ventas netas ascendieron a Ps\$574.1m, lo que representó un incremento de 4.0% contra el mismo periodo de 2013. La venta de alimentos y bebidas representó el 98.2% de los ingresos.

El resultado en ventas del trimestre es explicado a partir de un crecimiento de 1.3% en el tráfico de clientes a nuestros restaurantes y de un cheque promedio 2.6% mayor al registrado durante 2013. Lo anterior, refleja a su vez la adición de nuevas unidades, destacando el caso de marcas como Red Lobster, Olive Garden y The Capital Grille, que impactan favorablemente nuestro portafolio con un cheque promedio superior.

La completa incorporación de nuestro centro de distribución Cadena CMR, así como el logro de mayores eficiencias en el suministro durante el 3T14, dieron como resultado una disminución de 18 puntos base (pbs) en el costo como porcentaje de la venta. Esta mejora nos permitió alcanzar una utilidad bruta de Ps\$306.9m, con un crecimiento de 4.3% respecto al año anterior.

Los gastos de operación –incluyendo depreciación y amortización– mostraron una disminución de 119 pbs como porcentaje de venta. Esta mejora refleja las eficiencias alcanzadas en la operación de nuestras unidades, que compensaron parte del impacto por gastos asociados al mayor número de unidades de marcas importadas y al posicionamiento de nuestro portafolio en general.

La utilidad de operación ascendió a Ps\$72.1m, incluyendo un beneficio derivado de la venta de un activo no-estratégico durante el trimestre. El EBITDA del periodo totalizó Ps\$52.7m con un crecimiento de 31.7% respecto al 3T13, que se

Relación con Inversionistas

Alberto Ordóñez Maldonado
(55) 5263 6900
aordonez@cmr.ws



tradijo en una expansión de 193 pbs en el margen EBITDA. Finalmente, se logró una utilidad neta de Ps\$54.4m que refleja el beneficio por la venta de activo antes mencionada, así como eficiencias en la operación durante el trimestre.

Análisis de resultados acumulados a septiembre 2014

Cifras relevantes septiembre 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos)

	9M14	Margen %	9M13	Margen %	Var. %
Ventas netas	1,696.0	100.0%	1,570.6	100.0%	8.0%
Utilidad (Pérdida) bruta	907.1	53.5%	840.9	53.5%	7.9%
Utilidad (Pérdida) de operación	117.3	6.9%	-21.7	-1.4%	641.2%
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	85.0	5.0%	-39.6	-2.5%	314.7%
EBITDA	141.7	8.4%	98.1	6.2%	44.5%

De enero a septiembre de 2014, las ventas netas sumaron Ps\$1,696.0m con un crecimiento de 8.0% respecto al mismo periodo de 2013. Este crecimiento ha sido impulsado por los 9.6 millones de clientes atendidos en lo que va del año, que representa un aumento de 1.3% en la afluencia a nuestros restaurantes. Asimismo, se debe considerar el incremento de 6.9% en cheque promedio, tras incorporar nuevas unidades de marcas importadas en los últimos doce meses.

El costo de ventas registró un ligero incremento de 6 pbs respecto a los primeros nueve meses de 2013, como consecuencia de la adición de marcas importadas cuyo costo es superior al de otras marcas, así como del incremento en los precios de algunas materias primas en los primeros meses del año. En consecuencia, se observó un incremento de 7.9% en la utilidad bruta en relación con el año anterior, para llegar a Ps\$907.1m al cierre del periodo.

Los gastos de operación –considerando depreciación y amortización– alcanzaron Ps\$913.8m con un incremento de 4.3% respecto al mismo periodo del año anterior, sin embargo, como porcentaje de venta esto se tradujo en un decremento de 188 pbs por las eficiencias logradas en nuestras operaciones. La depreciación ascendió a Ps\$132.5m con un incremento de 16.7% respecto a 2013, como resultado de mayor número de unidades y su equipo de operación.

Durante los primeros nueve meses del año, el EBITDA registró un incremento de 44.5% respecto al año anterior, para sumar un total de Ps\$141.7m. Dado lo anterior, se observó una expansión en el margen EBITDA de 211 pbs, como resultado de las eficiencias antes mencionadas. Por su parte, la utilidad neta del periodo ascendió a Ps\$85.0m, incluyendo el efecto benéfico de los ingresos extraordinarios por venta de activos no-estratégicos en el año.

Pasivo con costo

Al cierre del 3T14, el pasivo con costo mostró un decremento de Ps\$13.1m respecto a 2013 para sumar Ps\$310.1m. Durante el 3T14 se obtuvo un crédito por Ps\$50.0m a largo plazo. Por tipo de crédito, el pasivo a largo plazo representa el 69.0% de la deuda con costo total, mientras que el 31.0% restante corresponde al pasivo a corto plazo. Los créditos en su totalidad están denominados en moneda nacional.

Pasivo con costo

(Cifras en millones de pesos)

Tipo de crédito	3T14	%	3T13	%	Var. %
Créditos bancarios a corto plazo	96.3	31.0%	95.9	29.7%	0.4%
Créditos bancarios a largo plazo	213.9	69.0%	227.3	70.3%	-5.9%
Total deuda con costo	310.1	100.0%	323.2	100.0%	-4.0%

Relación con Inversionistas

Alberto Ordóñez Maldonado
(55) 5263 6900
aordonez@cmr.ws



Inversiones

En lo que va del año, se llevaron a cabo inversiones de capital por Ps\$155.0m. Este monto fue destinado a la apertura de unidades de las marcas Chili's, Olive Garden y Red Lobster, así como a la remodelación de unidades operando.

Unidades

De enero a septiembre de 2014, se han cerrado cuatro unidades en la Ciudad de México, como parte de una decisión estratégica y de negocio. Por otro lado, se consolidó el crecimiento de la marca Chili's en las ciudades de Baja California y Aguascalientes, que forman parte de nuestra alianza con Brinker International, Inc. Finalmente, como parte de nuestra estrategia para el crecimiento de nuevas marcas, se inauguraron los primeros Olive Garden y Red Lobster en Guadalajara.

Aperturas y cierres de restaurantes por división

(Cifras en unidades)

Divisiones	9M14	Apertura	Cierre	2013
Cafeterías	40	0	3	43
Mexicanos	9	0	1	10
Especializados	7	0	0	7
Chili's	58	2	0	56
Olive Garden	6	1	0	5
Red Lobster	2	1	0	1
The Capital Grille	1	0	0	1
Total unidades	123	4	4	123

Indicadores financieros y bursátiles

La Compañía mantiene el índice de apalancamiento dentro del marco de las políticas dictadas por el Consejo de Administración. Durante los primeros nueve meses del año, la deuda neta de CMR se ubicó en Ps\$214.2m.

Indicadores financieros	3T14	3T13
EBITDA / Intereses pagados	10.0x	6.4x
Deuda neta / EBITDA (12M)	1.1x	2.0x
Pasivo total / Capital contable	0.8x	0.8x

Indicadores bursátiles	3T14	3T13
P / VL	1.3x	1.5x
EV / EBITDA (12M)	8.3x	11.3x
Valor en libros por acción al cierre (Ps\$)	4.2	3.2
Utilidad por acción (Ps\$)	0.22	-0.03
Precio por acción al cierre (Ps\$)	5.25	4.90
Acciones en circulación (millones)	249.9	249.9

Programa de recompra de acciones

Al 30 de junio de 2014, el Fondo de Recompra reportó 4,236,700 títulos.

Relación con Inversionistas

Alberto Ordóñez Maldonado
(55) 5263 6900
aordonez@cmr.ws



Analista independiente

De conformidad con la reforma al reglamento interior de la Bolsa Mexicana de Valores en materia de analista independiente y cobertura de análisis, CMR, S.A.B. de C.V., informa que cuenta con cobertura de análisis por parte de GBM, Grupo Bursátil Mexicano, S.A.B. de C.V., Casa de Bolsa.

Descripción de la Compañía

CMR es una compañía de capital mexicano que opera 123 restaurantes distribuidos por la República Mexicana. Ofrece un sólido portafolio de poderosas marcas, con diferentes propuestas gastronómicas y de ambiente: Wings, Fonda Mexicana, La Destilería, El Lago, Chili's, Olive Garden, Red Lobster y The Capital Grille. CMR cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1997 bajo la clave de pizarra CMRB.

En el año 2005 constituyó la Fundación CMR para combatir la desnutrición y mejorar la calidad de vida de los niños más necesitados de México.

Declaraciones sobre expectativas

Este reporte puede incluir ciertas expectativas de resultados sobre CMR, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias y/o afiliadas. Dichas proyecciones dependen de las consideraciones de la Administración de CMR, S.A.B. de C.V. y están basadas en información actual y conocida; sin embargo, las expectativas podrían variar debido a hechos, circunstancias y eventos fuera del control de CMR, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias y/o afiliadas.

Relación con Inversionistas

Alberto Ordóñez Maldonado
(55) 5263 6900
aordonez@cmr.ws



Estado de resultados del 3T14 Y 3T13						
(Miles de pesos)	3T14	Margen%	3T13	Margen%	Var.%	pbs
Ventas netas	574,118	100.0%	552,249	100.0%	4.0%	0
Costo de ventas	267,207	46.5%	258,022	46.7%	3.6%	-18
Utilidad (Pérdida) bruta	306,911	53.5%	294,227	53.3%	4.3%	18
SG&A	306,129	53.3%	301,033	54.5%	1.7%	-119
Utilidad (Pérdida) antes de otros ingresos y gastos, neto	782	0.1%	(6,806)	-1.2%	111.5%	137
Otros ingresos y (gastos), neto	71,320	12.4%	3,942	0.7%	1709.2%	1171
Utilidad (Pérdida) de operación	72,102	12.6%	(2,864)	-0.5%	2617.5%	1308
Resultado integral de financiamiento, neto	(3,816)	-0.7%	(5,264)	-1.0%	-27.5%	29
Intereses pagados	(3,969)	-0.7%	(5,375)	-1.0%	-26.2%	28
Intereses ganados	359	0.1%	162	0.0%	121.6%	9
Ganancia / pérdida cambiaria	(206)	0.0%	(51)	0.0%	303.9%	-5
Otros gastos financieros	-	0.0%	-	0.0%	N/A	0
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos a la utilidad	68,286	11.9%	(8,128)	-1.5%	940.1%	1337
Impuestos a la utilidad	13,931	2.4%	494	0.1%	2720.0%	234
Utilidad (Pérdida) antes de operaciones discontinuadas	54,355	9.5%	(8,622)	-1.6%	730.4%	1103
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	N/A	0
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	54,355	9.5%	(8,622)	-1.6%	730.4%	1103
Participación minoritaria	(1,177)	-0.2%	259	0.0%	-554.4%	-25
Resultado neto mayoritario	55,532	9.7%	(8,881)	-1.6%	725.3%	1128
Depreciación & amortización	44,438	7.7%	39,427	7.1%	12.7%	60
EBITDA	52,665	9.2%	39,983	7.2%	31.7%	193

Relación con Inversionistas

Alberto Ordóñez Maldonado
(55) 5263 6900

aordonez@cmr.ws



Estado de resultados acumulados a septiembre 2014 y 2013						
(Miles de pesos)	9M14	Margen%	9M13	Margen%	Var.%	pbs
Ventas netas	1,696,046	100.0%	1,570,617	100.0%	8.0%	0
Costo de ventas	788,927	46.5%	729,674	46.5%	8.1%	6
Utilidad (Pérdida) bruta	907,119	53.5%	840,943	53.5%	7.9%	-6
SG&A	913,770	53.9%	875,758	55.8%	4.3%	-188
Utilidad (Pérdida) antes de otros ingresos y gastos, neto	(6,651)	-0.4%	(34,815)	-2.2%	80.9%	182
Otros ingresos y (gastos), neto	123,939	7.3%	13,143	0.8%	843.0%	647
Utilidad (Pérdida) de operación	117,288	6.9%	(21,672)	-1.4%	641.2%	830
Resultado integral de financiamiento, neto	(18,146)	-1.1%	(15,270)	-1.0%	18.8%	-10
Intereses pagados	(14,236)	-0.8%	(15,820)	-1.0%	-10.0%	17
Intereses ganados	536	0.0%	638	0.0%	-16.0%	7
Ganancia / pérdida cambiaria	(940)	-0.1%	(88)	0.0%	968.2%	-6
Otros gastos financieros	(3,506)	-0.2%	-	0.0%	N/A	-21
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos a la utilidad	99,142	5.8%	(36,942)	-2.4%	368.4%	820
Impuestos a la utilidad	14,145	0.8%	2,648	0.2%	434.2%	67
Utilidad (Pérdida) antes de operaciones discontinuadas	84,997	5.0%	(39,590)	-2.5%	314.7%	753
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	N/A	0
Utilidad (Pérdida) neta consolidada	84,997	5.0%	(39,590)	-2.5%	314.7%	753
Participación minoritaria	(1,507)	-0.1%	(551)	0.0%	-	-5
					173.5%	
Resultado neto mayoritario	86,504	5.1%	(39,039)	-2.5%	321.6%	759
Depreciación & amortización						
	132,540	7.8%	113,561	7.2%	16.7%	58
EBITDA						
	141,729	8.4%	98,059	6.2%	44.5%	211

Relación con Inversionistas

Alberto Ordóñez Maldonado
 (55) 5263 6900
aordonez@cmr.ws



Balance General al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013		
(Miles de pesos)	sep-14	dic-13
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	95,932	62,719
Cuentas por cobrar	213,935	177,275
Inventarios	74,251	73,866
Pagos anticipados	9,320	2,405
Activo circulante	393,438	316,265
Inmuebles, maquinaria y equipo (neto)	1,275,259	1,261,514
Crédito mercantil	32,120	32,120
Otros activos (neto, incluye marcas)	112,273	120,979
Impuestos diferidos	61,718	61,718
Total Activo	1,874,808	1,792,596
Pasivo		
Porción circulante del pasivo a largo plazo	96,256	86,464
Cuentas por pagar a proveedores	152,917	158,861
Impuestos y gastos acumulados	308,127	321,822
Ingresos diferidos	-	539
Pasivo circulante	557,300	567,686
Pasivo a largo plazo	213,885	208,691
Beneficios a empleados	55,380	52,973
Pasivo no circulante	269,265	261,664
Total Pasivo	826,565	829,350
Capital contable	1,048,243	963,246
Total pasivo y capital contable	1,874,808	1,792,596

Relación con Inversionistas

Alberto Ordóñez Maldonado
 (55) 5263 6900
aordonez@cmr.ws

