

CMR REPORTA RESULTADOS DE 2011

- Ventas de 2011 alcanzan cifra récord, Ps\$1,887.1 millones
- Crecimiento en ventas netas consolidadas de 10.9% en el 4T11, y de 4.3% durante 2011
- EBITDA se ubicó en 10.1% de las ventas en el 4T11, y en 8.0% en 2011

México, DF., 27 de febrero de 2012, CMR, la cadena líder en México de "Casual Dining" (BMV:CMRB), anunció hoy resultados del cuarto trimestre de 2011 (4T11) y del ejercicio correspondiente a 2011.

"Durante el cuarto trimestre, logramos un sólido crecimiento, lo que nos permitió cerrar el año con un nivel de ventas récord. En el año, continuamos con nuestra estrategia de expansión en Casual Dining, abriendo cinco tiendas Chilis, lo que nos consolida como una de las cadenas líderes en la oferta de comida casual." Joaquín Vargas Guajardo, Presidente del Consejo de CMR.

Resultados 4T11

(Cifras en millones de pesos, excluyendo porcentajes)

	4T11	Margen %	4T10	Margen %	Cambio %
Ingresos netos	\$517.2	100.0%	\$466.3	100.0%	10.9%
Utilidad bruta	\$373.4	72.2%	\$328.7	70.5%	13.6%
EBITDA ⁽¹⁾	\$52.1	10.1%	\$46.4	10.0%	12.2%
Utilidad de operación	\$15.4	3.0%	\$14.4	3.1%	7.1%
Resultado neto consolidado	-\$14.5	-2.8%	-\$18.3	-3.9%	20.8%
Resultado neto mayoritario	-\$11.1	-2.2%	-\$19.5	-4.2%	42.9%

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

Ingresos

Durante el cuarto trimestre de 2011, la Compañía registró ingresos netos por \$517.2 millones, de los cuales 96% se obtuvieron de la venta de alimentos y bebidas servidos en mesa, y el resto por otros ingresos como: arrendamientos, estacionamientos, y cover. El ingreso total representó una variación positiva de 10.9% con respecto a lo reportado en el 4T10, cuando la Compañía registró ingresos por \$466.3 millones.

El ingreso observado en el 4T11 es \$50.8 millones superior al registrado en el 4T10, efecto que se explica principalmente por los siguientes factores:

- Recuperación de la venta en las unidades de Aeropuertos y Cafeterías
- Promociones efectivas en Chilis, en las zonas de Monterrey y Guadalajara
- Incremento en el cheque promedio
- Impulso en el consumo, y estacionalidad decembrina

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por:

- Inseguridad en algunas regiones del país como: Bajío, Pacífico, y Norte

Durante el 4T11, CMR atendió a 3.4 millones de invitados: 23 mil más que en el mismo periodo de 2010, una variación positiva de 0.7%. Además del impulso por parte del crecimiento en invitados, las ventas de CMR aumentaron como consecuencia del mayor cheque promedio, que pasó de \$135 pesos a \$146 pesos.

Relación con Inversionistas

Samantha Pescador
(55) 5263 6900
spescador@cmr.ws



Fundación CMR A.C.

Al inicio del año, se observó una recuperación moderada en el nivel de ventas de la Compañía; sin embargo, hacia el último trimestre, los ingresos de CMR comenzaron a mostrar una clara recuperación. En este sentido, en términos acumulados, los ingresos alcanzaron \$1,887.1 millones, lo que implica un crecimiento de 4.3% con respecto a lo reportado al cierre de 2010, cuando las ventas se ubicaron en \$1,809.3 millones. Durante 2011, los ingresos de la Compañía estuvieron afectados positivamente por lo siguiente:

- Aperturas en ciudades con menores niveles de inseguridad (Sureste)
- Estrategia enfocada en *Casual Dining*
- Seis aperturas reportadas en 2011
- Generación de ventas récord en las divisiones: Aeropuertos, Cafeterías, y Chilis
- Mayor dinamismo del consumo interno hacia el cierre de 2011

Lo anterior ha sido parcialmente contrarrestado por:

- Recuperación moderada en los indicadores de consumo específicamente, al inicio del año
- Violencia e inseguridad en el norte del país
- Menor afluencia de pasajeros en aeropuertos durante los primeros meses de 2011

CMR atendió a 13.0 millones de invitados durante 2011; una variación negativa de 0.1% con respecto a los 13.1 millones de comensales atendidos durante 2010. El menor número de invitados durante el año refleja el lento comportamiento en los primeros meses de 2011, compensados por un repunte en el 4T11, y el cierre de diez unidades a lo largo del año. Por su parte, el cheque promedio pasó de \$134 pesos en 2010, a \$141 pesos al cierre de 2011.

Resultados acumulados, 2011

(Cifras en millones de pesos, excluyendo porcentajes)

	2011	Margen %	2010	Margen %	Cambio %
Ingresos netos	\$1,887.1	100.0%	\$1,809.3	100.0%	4.3%
Utilidad bruta	\$1,347.8	71.4%	\$1,290.3	71.3%	4.5%
EBITDA (1)	\$151.0	8.0%	\$167.7	9.3%	-9.9%
Utilidad de operación	\$13.8	0.7%	\$42.7	2.4%	-67.6%
Resultado neto consolidado	-\$30.5	-1.6%	-\$25.6	-1.4%	-19.0%
Resultado neto mayoritario	-\$29.5	-1.6%	-\$27.7	-1.5%	-6.7%

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

Costo

Durante el 4T11, el costo de ventas de la Compañía fue de \$143.8 millones, lo que representó 27.8% de los ingresos; margen 171 puntos base menor a lo reportado en el 4T10, cuando la Compañía reportó un costo de ventas de 29.5%.

En términos acumulados, al cierre de 2011, el costo de ventas se ubicó en \$539.3 millones, lo que representó 28.6% de las ventas, cifra 10 puntos base por debajo del margen observado en el mismo periodo de 2010, \$518.9 millones (28.7%).

Utilidad Bruta

La utilidad bruta de la Compañía correspondiente al 4T11, fue de \$373.4 millones que equivale a un margen de 72.2%; 13.6% mayor a la utilidad bruta reportada en el mismo periodo del año anterior, \$328.7 millones.

Relación con Inversionistas

Samantha Pescador
(55) 5263 6900
spescador@cmr.ws



Fundación CMR A.C.



La utilidad bruta acumulada de 2011 se ubicó en \$1,347.8 millones, margen de 71.4%, superior en 10 puntos base al 71.3% reportado al cierre de 2010, cuando la Compañía alcanzó una utilidad bruta de \$1,290.3 millones.

Gastos de Operación

En el 4T11, los gastos de operación –incluyendo depreciación y amortización– fueron de \$357.9 millones, cifra superior en 13.9% a los \$314.3 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. En el 4T11, los gastos de operación representaron el 69.2% de los ingresos, cifra 181 puntos base mayor al 67.4% reportado en el 4T10. El incremento de \$43.6 millones en gastos de operación se explica primordialmente por lo siguiente:

- Crecimiento en el gasto por suministros a restaurantes, y gastos directos de operación
- Incremento en gastos de telefonía e internet
- Mayor gasto en publicidad
- Aumento en la depreciación por las nuevas unidades que aún se encuentran en proceso de maduración

Los gastos de depreciación y amortización en el cuarto trimestre representaron \$36.7 millones, que comparan desfavorablemente con los \$32.0 millones ejercidos durante el 4T10.

En términos acumulados, los gastos de operación ascendieron a \$1,334.0 millones, éstos superan en 6.9% lo ejercido en el año anterior, cuando se registraron gastos generales por \$1,247.6 millones. El margen como proporción de ventas se ubicó en 70.7%, cifra 173 puntos base superior al margen registrado al cierre de diciembre de 2010, que representó 69.0% de las ventas.

Es importante considerar, que los gastos reportados en 2010 incorporan la capitalización de ciertos gastos relacionados con la implementación de la plataforma tecnológica y la migración al centro de servicios compartidos, estos factores afectan la comparación entre 2011 y 2010.

EBITDA

La Compañía registró un EBITDA de \$52.1 millones en el 4T11, que representó 10.1% de los ingresos, 12 puntos base más que el margen de 10.0% reportado al 4T10, cuando el EBITDA alcanzó \$46.4 millones. Este incremento en el EBITDA resulta de: el mayor nivel de venta, y del menor nivel de costo (como proporción de ventas). Este efecto fue parcialmente contrarrestado por el incremento de gastos de operación en 2011.

En términos acumulados, la Compañía alcanzó un EBITDA de \$151.0 millones durante 2011, cifra \$16.7 millones inferior a lo reportado al cierre de 2010, \$167.7 millones. Dicho resultado refleja la débil recuperación en ventas que se observó al inicio del año, el incremento en los gastos de operación (explicado en el apartado anterior), y el efecto de la capitalización de ciertos gastos de 2010, que afectó la comparación de éstos contra 2011.

Otros Ingresos (Gastos)

Durante el cuarto trimestre de 2011, la Compañía registró un gasto extraordinario de \$29.8 millones, cifra que compara desfavorablemente con un gasto de \$14.7 millones, ejercidos en el periodo octubre-diciembre de 2010. En términos acumulados, dicho gasto reportó \$31.9 millones en 2011, cifra menor a los \$43.7 millones reportados en 2010. La variación en este rubro, año contra año, se debe principalmente a las bajas de activo fijo por el cierre de tiendas no rentables, y a las liquidaciones reportadas en los ejercicios mencionados, como consecuencia de la reestructura operativa y administrativa de CMR.



Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

Durante el 4T11, la Compañía registró un RIF de \$6.1 millones, cifra que compara favorablemente con un gasto por \$11.0 millones reportados al cierre del mismo periodo de 2010.

En términos acumulados, en 2011, el RIF se ubicó en \$24.8 millones, cifra superior al RIF de \$20.6 millones registrado al cierre de 2010. Dicho resultado refleja un ingreso por \$4.3 millones en el acumulado de 2010, debido al efecto de la recuperación de intereses por una devolución de impuestos ocurrida en mayo de 2010. Durante 2011, el pago de intereses disminuyó \$4.6 millones, de \$22.1 millones en 2010, a Ps\$17.4 millones, debido al menor saldo de deuda, y a la reestructura de algunos créditos por \$102.0 millones, con lo que la Compañía logró aumentar el plazo y reducir la tasa de dichos créditos. Por su parte, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio, la pérdida cambiaria reportó una pérdida de \$1.9 millones que compara desfavorablemente con la pérdida de \$1.1 millones reportada al cierre de 2010.

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

Durante el 4T11 y el ejercicio 2011, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoció únicamente este impuesto diferido.

Resultado Neto

En el 4T11, la Compañía registró una pérdida neta consolidada de \$14.5 millones, contra una pérdida neta consolidada de \$18.3 millones registrada al cierre del mismo periodo de 2010. La pérdida neta acumulada al cierre de diciembre de 2011 fue de \$30.5 millones.

Pasivo con Costo

Al cierre de 2011, CMR registró un pasivo bancario por \$274.0 millones, saldo 1.7% inferior a lo reportado al cierre de 2010, de \$278.8 millones.

Todos los créditos bancarios se encuentran denominados en moneda nacional y están negociados a mediano y largo plazo. Con la reestructura de deuda, el 39.5% del pasivo bancario es a corto plazo, cifra inferior al 59.5% reportado al cierre de septiembre de 2011.

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

	2011	2010	Cambio %
Créditos bancarios CP*	108.3	105.3	2.8%
Créditos bancarios LP	165.7	173.6	-4.5%
Total deuda con costo	274.0	278.8	-1.7%

(*) Corresponde a la porción circulante de pasivo de largo plazo



Inversiones

En el 4T11, la Compañía adquirió activos por \$29.9 millones, que corresponden a la adquisición de inmuebles, planta, y equipo, en su mayoría destinados a las unidades nuevas de CMR. La inversión adquirida en el 4T11 es 43.3% mayor a los \$20.9 millones ejercidos en el cuarto trimestre de 2010.

En términos acumulados de 2011, la Compañía realizó inversiones en activo fijo por \$119.9 millones; monto menor a los \$133.3 millones invertidos durante 2010, lo que significa una disminución de 10.0% anual. En 2011, la inversión se destinó principalmente a: remodelaciones, mantenimiento, y aperturas de unidades Chilis y Wings. El menor nivel de Capex año contra año, refleja la mayor eficiencia y control de la Compañía en sus procesos de construcción, y el efecto por la inversión de la nueva plataforma tecnológica durante 2010.

Unidades

Al cierre de 2011, CMR contaba con 110 restaurantes en 23 ciudades; y con 24,138 asientos, 828 menos que los 24,966 asientos reportados al 31 de diciembre de 2010, resultado que se explica, principalmente, por el cierre de unidades durante el ejercicio.

La Compañía continuó con un estricto monitoreo y control de rentabilidad por unidad, y por ello decidió cerrar aquellas que no cumplieran con una rentabilidad mínima exigida. En este sentido, durante 2011, la Compañía cerró 10 unidades, y abrió seis.

Apertura de restaurantes por División (Cifras en unidades)

	Dic 2010	Aperturas	Cierres	Dic 2011
Cafeterías	44	1	2	43
Mexicanos	16	0	5	11
Chilis	46	5	2	49
Especializados	8	0	1	7
Total	114	6	10	110

De las seis unidades que se inauguraron, cinco fueron en formato Chilis, con ello, esta división (comida casual) continúa como el principal vehículo de crecimiento de la Compañía. Es importante mencionar que las unidades de Chilis han sido abiertas bajo el contrato de co-inversión suscrito con Brinker International Inc (NYSE: EAT).



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 cuarto trimestre de 2011, la deuda neta de la Compañía se ubicó en \$144.5 millones, contra \$143.4 millones, reportado en 2010. Al 31 de diciembre de 2011, la razón deuda neta / EBITDA fue de 1.0x (veces) contra 0.9x en 2010. La disminución en el saldo de deuda neta fue contrarrestada por el menor nivel de EBITDA alcanzado en 2011.

Al cierre de 2011, la razón EBITDA / intereses pagados fue de 8.7x, un incremento con respecto al resultado de 2010 de 7.6x. Por su parte, la razón pasivo total / capital contable se mantuvo en 0.5x al cierre de 2011, monto igual al nivel registrado al cierre del ejercicio de 2010.

Indicadores financieros	4T11	4T10
EBITDA / Intereses pagados (12M)	8.7x	7.6x
Deuda neta / EBITDA (12M)	1.0x	0.9x
Pasivo total / capital contable	0.5x	0.5x

Indicadores bursátiles	4T11	4T10
Valor en libros por acción al cierre (Pesos)	3.65	3.77
P / VL	0.8x	0.9x
Utilidad por acción (12M) (Pesos)	-0.12	-0.10
EV / EBITDA (12M)	5.8x	5.8x
Acciones en circulación (millones)	249.9	249.9
Precio por acción al cierre (Pesos)	2.90	3.24

Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de diciembre de 2011, el fondo de recompra tenía en posición 4,179,700 títulos, con respecto al mismo ejercicio de 2010, la adquisición neta del fondo de recompra fue nula.

Descripción de la Compañía

CMR SAB de CV (BMV:CMRB) es una empresa controladora que, al 31 de diciembre de 2011, cuenta con 110 unidades en 23 ciudades del país: 43 cafeterías que operan bajo la marcas "Wings"; 49 "Chili's Grill & Bar"; 11 Restaurantes Mexicanos "Fonda Mexicana", y, "La Destilería" y 7 restaurantes Especializados en diversos formatos; y una plantilla de 5,557 empleados.

Relación con Inversionistas

Samantha Pescador
(55) 5263 6900
spescador@cmr.ws



Fundación CMR A.C.

Balance General, Diciembre 2011 y 2010		
(Miles de pesos)	dic-11	dic-10
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	128,807	135,433
Cuentas por cobrar	69,709	59,430
Inventarios	38,669	35,404
Pagos anticipados	1,678	11,352
Activo circulante	238,863	241,619
Inmuebles, maquinaria y equipo (neto)	1,221,379	1,265,496
Crédito mercantil	79,968	79,968
Otros activos (neto)	116,895	114,889
TOTAL ACTIVO	1,657,105	1,701,972
PASIVO		
Porción circulante del pasivo a largo plazo	108,252	105,264
Cuentas por pagar a proveedores	110,237	114,731
Impuestos y gastos acumulados	137,181	138,686
Instrumentos financieros derivados	-	1,278
Cuentas por pagar partes relacionadas	-	-
Pasivo circulante	355,670	359,959
Pasivo a largo plazo	179,299	188,474
Beneficios a empleados	38,580	29,975
Impuestos diferidos y consolidación fiscal	-	9,557
Impuestos a la utilidad diferidos	-	-
TOTAL PASIVO	573,549	587,965
CAPITAL CONTABLE	1,083,556	1,114,007
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,657,105	1,701,972

Estado de Resultados Trimestral, 2011 y 2010						
(Miles de pesos)	4T11		4T10		Variación	
		%		%	% YoY	PBS (margen)
Ventas netas	517,179	100.0%	466,337	100.0%	10.9%	0
Costo de ventas	143,823	27.8%	137,634	29.5%	4.5%	-170
Utilidad bruta	373,356	72.2%	328,703	70.5%	13.6%	170
SG&A	357,928	69.2%	314,303	67.4%	13.9%	181
Utilidad de operación	15,428	3.0%	14,400	3.1%	7.1%	-10
Otros (ingresos) y gastos, neto	29,795	5.8%	14,732	3.2%	102.2%	260
Resultado integral de financiamiento	6,086	1.2%	11,000	2.4%	-44.7%	-118
Intereses pagados	4,749	0.9%	4,900	1.1%	-3.1%	-13
Otros gastos (productos) financieros	2,302	0.4%	6,387	1.4%	-64.0%	-92
Intereses ganados	(1,170)	-0.2%	(733)	-0.2%	-59.6%	-7
(Ganancia) / pérdida cambiaria	205	0.0%	446	0.1%	-54.0%	-6
Participación en resultados subsidiarias	-	0.0%	-	0.0%	N/A	0
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	N/A	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(20,453)	-4.0%	(11,332)	-2.4%	-80.5%	-152
Impuestos a la utilidad	(5,931)	-1.1%	7,000	1.5%	-184.7%	-265
Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas	(14,522)	-2.8%	(18,332)	-3.9%	20.8%	112
Operaciones discontinuadas	-	0.0%	-	0.0%	N/A	0
Utilidad neta consolidada	(14,522)	-2.8%	(18,332)	-3.9%	20.8%	112
Participación minoritaria	3,380		1,182			0
Resultado neto mayoritario	(11,142)	-2.2%	(19,514)	-4.2%	42.9%	203
Depreciación & amortización	36,686	7.1%	32,048	6.9%	14.5%	22
EBITDA	52,114	10.1%	46,448	10.0%	12.2%	12

Estado de Resultados Acumulado, 2011 y 2010						
(Miles de pesos)	2011		2010		Variación	
		%		%	% YoY	PBS (margen)
Ventas netas	1,887,121	100.0%	1,809,290	100.0%	4.3%	0
Costo de ventas	539,348	28.6%	518,941	28.7%	3.9%	-10
Utilidad bruta	1,347,773	71.4%	1,290,349	71.3%	4.5%	10
SG&A	1,333,954	70.7%	1,247,632	69.0%	6.9%	173
Utilidad de operación	13,819	0.7%	42,717	2.4%	-67.6%	-163
Otros (ingresos) y gastos, neto	31,923	1.7%	43,663	2.4%	-26.9%	-72
Resultado integral de financiamiento	24,786	1.3%	20,550	1.1%	20.6%	18
Intereses pagados	17,437	0.9%	22,061	1.2%	-21.0%	-30
Otros gastos (productos) financieros	7,964	0.4%	1,651	0.1%	382.4%	33
Intereses ganados	(2,512)	-0.1%	(4,287)	-0.2%	41.4%	10
(Ganancia) / pérdida cambiaria	1,897	0.1%	1,125	0.1%	68.6%	4
REPOMO		0.0%	-	0.0%	N/A	0
Participación en resultados subsidiarias		0.0%		0.0%	N/A	0
Partidas no ordinarias	-	0.0%	-	0.0%	N/A	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(42,890)	-2.3%	(21,496)	-1.2%	-99.5%	-108
Impuestos a la utilidad	(12,438)	-0.7%	4,084	0.2%	-404.6%	-88
Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas	(30,452)	-1.6%	(25,580)	-1.4%	-19.0%	-20
Operaciones discontinuadas	-	0.0%	-	0.0%	N/A	0
Utilidad neta consolidada	(30,452)	-1.6%	(25,580)	-1.4%	-19.0%	-20
Participación minoritaria	(928)		2,078			
Resultado neto mayoritario	(29,524)	-1.6%	(27,658)	-1.5%	-6.7%	-4
Depreciación & amortización	137,192	7.3%	124,945	6.9%	9.8%	36
EBITDA	151,011	8.0%	167,662	9.3%	-9.9%	-126
Acciones en circulación	249,862,442		249,862,442			
# Acciones recompradas	4,179,700		4,179,700			