

CMR REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008

- **Crecimiento en Ventas de 9.7%**
- **Alcanza el mejor EBITDA de 1er Trimestre desde 2001**
- **Prevé continuar expansión hacia el segundo semestre de 2008**

México, D.F., 24 de abril de 2008. **CMR**, la cadena líder en México en restaurantes multiformato (**BMV:CMRB**), dio a conocer el día de hoy los resultados correspondientes al primer trimestre de 2008. Los resultados que se acompañan se presentan de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF). Los resultados correspondientes al primer trimestre de 2008 se presentan en pesos nominales; los resultados del primer trimestre de 2007 han sido ajustados a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

La siguiente tabla muestra los resultados al cierre del primer trimestre de 2008 en comparación con el mismo período de 2007.

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

	2008	Margen %	2007	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	413.2	100%	376.6	100%	9.7%
Utilidad Bruta	301.5	73.0%	278.0	73.8%	8.5%
EBITDA ⁽¹⁾	42.4	10.3%	41.3	11.0%	2.4%
Utilidad de Operación	19.2	4.6%	21.9	5.8%	-12.4%
Utilidad Neta	10.5	2.6%	13.8	3.7%	-23.8%

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

Ingresos

Los ingresos consolidados durante el primer trimestre de 2008 ascendieron a \$413.2. Este ingreso es superior en 9.7% al obtenido en el mismo período del año anterior, cuando el negocio registró ingresos por \$376.6 Las ventas superan en \$36.6 a las registradas al mismo período de 2007.

En términos de clientes atendidos, durante el primer trimestre de 2008 CMR atendió 3.3 millones de comensales. Los clientes atendidos en mesa durante el primer trimestre de 2008 superan en 6.3% a los atendidos al cierre del mismo período del año anterior, cuando se atendieron 3.1 millones de personas. El mayor incremento en clientes se ha registrado en los formatos de casual dining y en los 18 restaurantes localizados diversos aeropuertos del país. El incremento en ventas y clientes es resultado del crecimiento en número de unidades, aunque este se haya inscrito en un entorno restrictivo en el consumo en restaurantes. El programa de expansión emprendido representa una oportunidad para consolidar la presencia de CMR ante la perspectiva de un entorno más favorable.

El primer trimestre de 2008 presenta un incremento en ventas soportado por los restaurantes que han alcanzado nivel de maduración así como por la continuación del programa de expansión, a pesar de haber enfrentado un entorno económico adverso. Adicionalmente la semana santa en el mes de marzo en este año representó un impacto importante en disminución de ventas.

Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio
(55) 5283 4374
jl Rubio@mvs.com



Entre el cierre del primer trimestre de 2007 y de 2008, CMR incorporó 17 restaurantes, todos en crecimiento orgánico; una parte importante de este crecimiento fue incorporada hacia finales de 2007.

En los últimos cinco años, la política de CMR se ha materializado en implementar el crecimiento en unidades con menor aforo a las unidades tradicionales, alcanzando en consecuencia una mayor rentabilidad por unidad. A pesar de que el incremento en número de restaurantes representa un crecimiento de 19.5%, este se traduce en un incremento de 9.6% en número de asientos. A lo largo del primer trimestre de 2008 no se inauguraron nuevos restaurantes; la Compañía continúa con la operación de 104 unidades en 17 ciudades reportada al 31 de diciembre de 2007.

Costo

Durante los primeros tres meses de este año el costo de los insumos ha tenido un impacto significativo en el desempeño de la Compañía. El incremento en el costo de algunas materias primas, específicamente granos y alimentos de proteína, ciertos vegetales y otros productos básicos ha tenido repercusiones de incremento en el costo para la elaboración de platillos. Como consecuencia de lo anterior, los márgenes se han visto presionados por factores inflacionarios; la Utilidad Bruta alcanzó un margen de 73.0% contra 73.8% del mismo periodo del año anterior.

Gastos de Operación

Durante el primer trimestre de 2008, el gasto de operación –incluyendo depreciación - fue de \$282.3, lo que representó un margen sobre ventas de 68.3%, cifra que resultó superior en 10.3% a la registrada en 2007.

El incremento señalado se debe principalmente a los siguientes factores:

1. Al 31 de marzo de 2008, se cuenta con 17 nuevas unidades en relación con las unidades registradas al cierre del primer trimestre del año anterior. Estas unidades provienen del crecimiento orgánico previsto en el programa de expansión y desarrollo de la Compañía iniciado en 2006.
2. Durante el primer trimestre del año, se registraron importantes incrementos –por arriba de inflación- en los rubros de servicios municipales, tales como luz, agua, gas y otros servicios públicos.
3. Las rentas pagadas por los restaurantes localizados en Aeropuertos, especialmente en la nueva Terminal II del AICM, incidieron de manera negativa en los gastos de operación.
4. La depreciación refleja un incremento de un 19.2% con respecto al primer trimestre del año anterior y proviene primordialmente de las unidades nuevas. En términos de márgenes sobre ventas, la depreciación representó 5.6% en el primer trimestre 2008 contra 5.2% del mismo período del año anterior, debido a que estas nuevas unidades están en proceso de maduración. Al alcanzar parcialmente un nivel óptimo de ingreso el monto de depreciación es relativamente mayor.

A pesar de lo anterior la Compañía logró mitigar estos incrementos a través de un programa de estricta disciplina en el ejercicio del gasto de operación en todas las unidades, con especial énfasis en aquellas que han alcanzado momento de maduración.

Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio
(55) 5283 4374
jl Rubio@mvs.com





EBITDA

La compañía registró un Flujo Operativo (EBITDA) por \$42.3 al cierre del primer trimestre de 2008. Este resultado es superior en 2.4% al obtenido al cierre del mismo período del año anterior. El Flujo Operativo de \$42.3 obtenido en los tres primeros meses de 2008 representa el primer trimestre más alto desde 2001, en pesos constantes. CMR registra un crecimiento en ventas por 9.7% contra un crecimiento en 19.5% en número de unidades, de 9.6% en aforo, y de 2.4% en EBITDA.

Actualmente la Compañía se encuentra en proceso de evaluación, contratación y adaptación de locales para restaurantes nuevos así como en un intenso programa de remodelación de restaurantes existentes. A pesar de que no se han abierto unidades nuevas en 2008, este proceso ha afectado negativamente el EBITDA de la Compañía debido a gastos preoperativos. Adicionalmente, las 13 unidades inauguradas en diciembre de 2007 se encuentran en proceso de maduración; el nivel de ventas alcanzado por las unidades nuevas a pocos meses de su inauguración es aún inferior al esperado hacia el segundo semestre del año.

Resultados No Operativos

Otros Ingresos

Durante el primer trimestre del año, CMR registró un ingreso extraordinario por \$3.0 proveniente de la enajenación a un tercero de los derechos de arrendamiento relacionados con la unidad Wings que se localizaba en la calle de Insurgentes en la Ciudad de México.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

Al cierre del primer trimestre de 2008, el RIF asciende a \$6.5, cifra superior en 100.5%, respecto al cierre del mismo período del año anterior, cuando este resultado fue de \$3.2. La Compañía ha incurrido en mayor gasto por intereses por \$1.0 con relación al mismo período del año anterior, derivado del financiamiento adicional – a tasas preferenciales – llevada a cabo en el segundo semestre de 2007.

De conformidad con la NIF B-10, el registro por Resultado por Posición Monetaria se debe eliminar a partir del ejercicio 2008, situación que produjo una comparación negativa de este rubro contra el determinado el año anterior cuando fue un ingreso de \$2.4

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

El 1 de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“LIETU”), en vigor desde el 1 de enero de 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado los créditos por las pérdidas reportadas para efectos de dicho impuesto, créditos por inversiones, créditos por salarios y servicios personales subordinados y el impuesto sobre la renta causado en el ejercicio. Tanto los ingresos como las deducciones y créditos se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para el año 2008, 17.0% para el 2009 y 17.5% a partir del 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo, permitiendo el acreditamiento del impuesto al activo causado en los últimos diez años.

Derivado primordialmente del plan de crecimiento esperado en 2008 que permitirá efectuar deducciones de las inversiones en el IETU, el impuesto diferido disminuyó en -\$0.7, al pasar de \$4.8 en 2007 a \$4.1 en el primer trimestre de 2008.

Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio
(55) 5283 4374
jl Rubio@mvs.com



www.cmr.ws

Utilidad Neta

La Utilidad Neta de \$10.5 registra una disminución de \$3.2 en relación con la Utilidad Neta de \$13.8 registrada al cierre del primer trimestre de 2007. Esta disminución de -23.8% es resultado de la combinación del resultado operativo similar al año anterior con un incremento de 100.5 % en el RIF.

Pasivo con Costo

La política de crecimiento de CMR aprobada por el Consejo de Administración consiste en financiar el crecimiento de nuevas unidades al 50% con flujo propio y 50% con financiamiento externo. Al 31 de marzo de 2008, CMR registraba un pasivo bancario de \$267.0 contra \$208.2 al cierre del primer trimestre de 2007.

Todos los créditos bancarios se encuentran negociados a largo plazo y en moneda nacional. El 23% del pasivo bancario es a corto plazo.

	Dic 2008		Dic 2007		Variación %
Créditos Bancarios CP *	60.4	23%	55.9	27%	8.0%
Créditos Bancarios LP	206.6	77%	152.2	73%	35.7%
Total Deuda con Costo	267.0	100%	208.2	100%	28.2%

* Corresponde a la porción circulante de Pasivo a Largo Plazo

Inversiones

Durante el primer trimestre de 2008 la Compañía realizó inversiones en activo fijo por \$40.2 principalmente orientadas a la apertura de nuevas unidades, así como a remodelaciones.

Indicadores Financieros y Bursátiles

Los indicadores de la Compañía muestran una situación financiera sana. La Compañía ha mantenido su índice de apalancamiento dentro del marco de las políticas dictadas por el Consejo de Administración. A pesar de que entre ambos trimestres el pasivo con costo incrementó en \$58.8, la razón Deuda Neta/EBITDA pasó de 0.9x al 31 de marzo de 2007 a 0.6x al cierre del primer trimestre de 2008.

Indicadores Financieros	2008	2007
EBITDA/Intereses Pagados (Ene- Mar)	7.0 X	8.1 X
Deuda Neta/ EBITDA (12M)	0.6 X	0.9 X
Pasivo Total / Capital Contable	0.5 X	0.4 X
Indicadores Bursátiles	2008	2007
Valor en Libros por acción al cierre (Ps)	4.34	3.83
P/VL	1.84	1.68
UPA (Ps)	0.31	0.26
EV/EBITDA (12M)	10.53	9.29
Acciones en circulación (millones)	250.9	252.1
Precio por acción al cierre (Ps)	8.00	6.45

Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio
 (55) 5283 4374
jl Rubio@mvs.com





Programa de Recompra de Acciones

La compañía continua comprometida con la operación del Fondo de Recompra de acciones. Al 31 de marzo de 2008, el Fondo de Recompra tenía en posición 3'107,800 títulos

Descripción de la Compañía

CMR SAB de CV (BMV:CMRB) es una empresa controladora que, al 31 de marzo de 2008 operaba **104** unidades en distintas ciudades del país: 50 cafeterías que operan bajo las marcas "Wings"; "Meridien" "W Cocina y Pan" y "Exa Live"; **32** "Chili's Grill & Bar"; 21 Restaurantes Mexicanos "Fonda Mexicana", "Los Almendros", "La Destilería" en diferentes formatos así como el restaurante Especializado "El Lago". Al 31 de marzo de 2008 CMR tenía una plantilla de 5,476 empleados

Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio
(55) 5283 4374
jlgrubio@mvs.com



www.cmr.ws



www.cmr.ws

1T '08

STICKER: **CMR B****Estado de Resultados**

(MILES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2008)

Income Statement

(THOUSAND OF PESOS AS OF MARCH 31 Th, 2008)

	1T 08	%	1T 07	%	Variación %	
Ventas Netas	413,153	100%	376,616	100%	9.7%	Net Sales
Costo de Ventas	111,609	27.0%	98,631	26.2%	13.2%	Cost of Sales
Utilidad Bruta	301,544	73.0%	277,985	73.8%	8.5%	Gross Income
Gastos de Generales	282,337	68.3%	256,054	68.0%	10.3%	Generals Expenses
Utilidad despues de Gastos Generales	19,207	4.6%	21,931	5.8%	-12.4%	Operating Income
Otros ingresos y (Gastos), Neto	1,114	-0.3%	85	0.0%	1210.3%	Other income and (Expenses), Net
Resultado Integral de Financiamiento	6,490	-1.6%	3,237	-0.9%	100.5%	Comprehensive Financing Result
Intereses Pagados	6,024	-1.5%	5,086	-1.4%	18.4%	Interest Expense
Otros Gastos Financieros	1,051	-0.3%	981	-0.3%	7.1%	Other Expenses Financial
Intereses Ganados	-1,025	0.2%	-476	0.1%	115.3%	Interest Income
Ganancia / Pérdida Cambiaria	440	-0.1%	87	0.0%	405.7%	Exch Rate Gain / Loss
REPOMO	0	0.0%	-2,441	0.6%	-100.0%	Monetary Position Effect
Participación en resultados subsidiarias	-	0.0%	-	0.0%	0.0%	Participation in Subsidiary Results
Partidas no Ordinarias	(3,000)	-0.7%	-	0.0%	0.0%	Non Ordinary Items
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos a la Utilidad	14,603	3.5%	18,609	4.9%	-21.5%	Income (Loss) Before Income Taxes
Impuestos a la Utilidad	4,062	1.0%	4,769	7.0%	-14.8%	Income Taxes
Utilidad (Pérdida) antes de las Operaciones Discontinuadas	10,541	2.6%	13,840	3.7%	-23.8%	Income (Loss) Before Discontinued Operations
Operaciones Discontinuadas	-	0.0%	-	0.0%	0.0%	Discontinued Operations
Utilidad Neta Consolidada	10,541	2.6%	13,840	3.7%	-23.8%	Net Consolidated Income
Participación Minoritaria	-	-	-	-	-	
Resultado Neto Mayoritario	10,541	2.6%	13,840	3.7%	-23.8%	
Depreciación & Amortización	23,144	5.6%	19,411	5.2%	19.2%	Depreciation & Amortization
EBITDA	42,351	10.3%	41,342	11.0%	2.4%	EBITDA
Acciones en Circulación	250,934,342		252,073,342		-0.5%	Shares Outstanding
# Acciones Recompradas	3,107,800		1,968,800		57.9%	Buy-back Shares

Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio
(55) 5283 4374
jl Rubio@mvs.com

www.cmr.ws

STICKER: **CMR B**

Balance General

(MILES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2008)

Balance Sheet

(THOUSAND OF PESOS AS OF MARCH 31 Th, 2008)

	1T 08	1T 07	Variación %	
ACTIVO				ASSETS
Efectivo e Inversiones	149,141	23,728	529%	Cash & Marketable Securities
Cuentas por Cobrar	73,136	63,196	16%	Account Receivables
Inventarios	29,357	27,374	7%	Inventory
Otros Activos Circulantes	29,923	28,479	5%	Other Current Assets
Activo Circulante	281,557	142,777	97%	Current Assets
Inmueble, maquinaria y equipo	1,680,787	1,663,711	1%	Property, Plant & Equipment
Depreciación Acumulada	552,255	602,108	-8%	Accumulated Depreciation
Activo Diferido (Neto)	187,361	150,248	25%	Deferred Assets (Net)
Activo Fijo	1,315,893	1,211,851	9%	Fixed Assets
TOTAL ACTIVO	1,597,450	1,354,628	18%	TOTAL ASSETS
PASIVO				LIABILITIES
Proveedores	45,054	44,050	2%	Suppliers
Créditos Bancarios	60,421	55,949	8%	Banks-Short Term Debt
Impuestos por pagar	27,169	17,186	58%	Taxes Payable
Otros Pasivos Circulantes	125,623	72,331	74%	Other Current Liabilities
Pasivo Circulante	258,267	189,516	36%	Current Liabilities
Créditos Bancarios	206,564	152,246	36%	Banks-Long Term Debt
Pasivo Largo Plazo	206,564	152,246	36%	Long-Term Debt
Otros Pasivos	42,810	46,622	-8%	Other Liabilities
TOTAL PASIVO	507,641	388,384	31%	TOTAL LIABILITIES
CAPITAL CONTABLE	1,089,809	966,244	13%	EQUITY
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,597,450	1,354,628	18%	TOTAL LIAB & EQUITY

Relación con Inversionistas

Jose Luis G. Rubio
 (55) 5283 4374
jl Rubio@mvs.com

