

**CMR**

CORPORACIÓN MEXICANA DE RESTAURANTES S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>3,083</b>	<b>3,008</b>	<b>3,237</b>	<b>3,489</b>	<b>7.8%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>591</b>	<b>711</b>	<b>578</b>	<b>615</b>	<b>6.5%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	149	101	82	99	20.0%
Cientes	129	171	129	146	13.1%
Otras Cuentas por cobrar	-	-	-	-	n.a.
Inventarios	134	138	144	159	10.8%
Otros Activos Circulantes	179	301	223	211	-5.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>2,492</b>	<b>2,297</b>	<b>2,659</b>	<b>2,874</b>	<b>8.1%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	582	558	706	662	-6.2%
Activos Intangibles (Neto)	789	740	740	749	1.2%
Otros Activos No Circulantes	1,121	999	1,213	1,463	20.7%
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,731</b>	<b>2,623</b>	<b>2,796</b>	<b>3,135</b>	<b>12.2%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,106</b>	<b>1,109</b>	<b>1,026</b>	<b>1,128</b>	<b>9.9%</b>
Proveedores	386	445	582	539	-7.5%
Créditos Bancarios	119	99	84	155	85.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	308	243	221	343	55.3%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	294	321	139	90	-35.3%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,625</b>	<b>1,514</b>	<b>1,770</b>	<b>2,008</b>	<b>13.5%</b>
Créditos Bancarios	1,126	1,112	1,216	1,266	4.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	362	250	421	586	39.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	6	-	-	21	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	132	152	132	134	1.7%
<b>Deuda Total</b>	<b>1,287</b>	<b>1,211</b>	<b>1,300</b>	<b>1,422</b>	<b>9.4%</b>
Deuda Neta	1,138	1,110	1,218	1,323	8.6%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>351</b>	<b>385</b>	<b>441</b>	<b>354</b>	<b>-19.7%</b>
Capital Contable Minoritario	0	0	0	0	0.0%
Capital Contable Mayoritario	351	385	441	354	-19.8%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	548,542
Precio	05-may-26 1.42
Precio Max. 12m	2.01
Precio Min. 12m	1.28
Dividendo	0.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>779</b>
CCM / CC	1.00
Efectivo	99
Deuda Total	1,422
Deuda Neta	1,323
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>2,103</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>3,882</b>
Utilidad Operativa 12m	273
Depr. Y Amort. 12m	469
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>839</b>
Margen EBITDA	21.6%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>-35</b>
Margen Neto	-0.9%
CAPEX 12m	-140
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>2.51</b>
P.M. / EBITDA	0.93
P.M. / Fon	2.01
<b>P.M. / CC May</b>	<b>2.20</b>
P.M. / Utilidad	-22.40
UPA	-0.06
Deuda Neta / EBITDA	1.58
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.89

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,463</b>	<b>3,543</b>	<b>3,642</b>	<b>3,882</b>	<b>6.6%</b>
Costo de Ventas	1,591	1,605	1,580	1,691	7.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,872</b>	<b>1,938</b>	<b>2,062</b>	<b>2,192</b>	<b>6.3%</b>
Margen Bruto	54.0%	54.7%	56.6%	56.5%	-0.3%
Gastos Generales	1,669	1,758	1,877	1,918	2.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>202</b>	<b>180</b>	<b>184</b>	<b>273</b>	<b>48.3%</b>
Margen Operativo	5.8%	5.1%	5.1%	7.0%	39.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	64	91	116	(3)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>266</b>	<b>271</b>	<b>301</b>	<b>270</b>	<b>-10.1%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(201)	(187)	(245)	(281)	14.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>65</b>	<b>84</b>	<b>55</b>	<b>(11)</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	21	9	(1)	24	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>44</b>	<b>75</b>	<b>56</b>	<b>(35)</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>44</b>	<b>75</b>	<b>56</b>	<b>(35)</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>44</b>	<b>75</b>	<b>56</b>	<b>(35)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	1.3%	2.1%	1.5%	-0.9%	n.a.



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	202	180	184	273	48.3%
Depreciación y Amortizac.	334	335	444	469	5.5%
<b>EBITDA</b>	<b>536</b>	<b>514</b>	<b>628</b>	<b>839</b>	<b>33.6%</b>
Margen EBITDA	15.5%	14.5%	17.3%	21.6%	25.2%
Intereses pagados	219	192	239	297	24.5%
Intereses ganados	16	6	(2)	10	n.a.
Impuestos a la Utilidad	21	9	(1)	24	n.a.
<b>CAPEX</b>	<b>(51)</b>	<b>(121)</b>	<b>(303)</b>	<b>(140)</b>	<b>-53.7%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>261</b>	<b>199</b>	<b>86</b>	<b>388</b>	<b>350.1%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	51	(37)	(13)	(235)	1659.6%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>926</b>	<b>981</b>	<b>903</b>	<b>970</b>	<b>911</b>	<b>1,011</b>	<b>902</b>	<b>920</b>	<b>2.0%</b>
Costo de Ventas	400	424	397	423	382	438	401	405	1.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>526</b>	<b>557</b>	<b>506</b>	<b>547</b>	<b>529</b>	<b>572</b>	<b>501</b>	<b>515</b>	<b>2.9%</b>
Margen Bruto	56.8%	56.8%	56.0%	56.4%	58.1%	56.6%	55.5%	56.0%	0.8%
Gastos Generales	468	516	441	444	509	475	459	483	5.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>58</b>	<b>40</b>	<b>65</b>	<b>103</b>	<b>19</b>	<b>97</b>	<b>42</b>	<b>32</b>	<b>-22.6%</b>
Margen Operativo	6.2%	4.1%	7.2%	10.7%	2.1%	9.6%	4.6%	3.5%	-24.2%
<b>EBITDA</b>	<b>137</b>	<b>227</b>	<b>152</b>	<b>321</b>	<b>116</b>	<b>129</b>	<b>128</b>	<b>163</b>	<b>26.6%</b>
Margen EBITDA	14.8%	23.2%	16.8%	33.0%	12.8%	12.8%	14.2%	17.7%	3.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	10	36	(11)	(37)	117	3	0	(5)	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>68</b>	<b>76</b>	<b>54</b>	<b>66</b>	<b>136</b>	<b>100</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>-33.9%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(47)	(50)	(50)	(96)	(90)	(69)	(58)	(65)	12.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>4</b>	<b>(30)</b>	<b>46</b>	<b>31</b>	<b>(16)</b>	<b>(37)</b>	<b>132.1%</b>
Impuestos a la Utilidad	3	8	3	8	(12)	4	5	5	0.0%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>(38)</b>	<b>58</b>	<b>27</b>	<b>(21)</b>	<b>(42)</b>	<b>103.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>(38)</b>	<b>58</b>	<b>27</b>	<b>(21)</b>	<b>(42)</b>	<b>103.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>(38)</b>	<b>58</b>	<b>27</b>	<b>(21)</b>	<b>(42)</b>	<b>103.0%</b>
Margen Neto	2.0%	1.9%	0.1%	-3.9%	6.3%	2.6%	-2.3%	-4.6%	-2.3%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>4.74</b>	<b>3.11</b>	<b>2.81</b>	<b>2.51</b>	<b>3.62</b>	<b>8.27</b>	<b>2.51</b>	<b>7.76</b>
P/U	31.60	6.51	9.74	(22.40)	(2.05)	9.74	(22.40)	-
P/VL	4.00	1.27	1.24	2.20	1.57	2.20	1.24	-
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.12</b>	<b>2.16</b>	<b>1.94</b>	<b>1.58</b>	<b>1.89</b>	<b>2.16</b>	<b>1.58</b>	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.34	2.82	3.74	1.89	2.82	3.74	1.89	-
Deuda Neta / C.C.	3.24	2.88	2.76	3.74	3.13	3.74	2.76	-
Cobertura Intereses	2.44	2.68	2.63	2.83	2.71	2.83	2.63	-
<b>ROA</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-1.0%</b>	-
<b>RDE</b>	<b>12.6%</b>	<b>19.5%</b>	<b>12.8%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>7.5%</b>	<b>19.5%</b>	<b>-9.8%</b>	-

Subdirección de Análisis

CMR

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

## CMR

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
<b>Activo Total</b>	<b>2,125</b>	<b>2,113</b>	<b>2,028</b>	<b>2,364</b>	<b>4,513</b>	<b>3,836</b>	<b>3,486</b>	<b>3,189</b>	<b>2,986</b>	<b>3,363</b>	<b>3,029</b>	<b>3,489</b>
Activo Circulante	343	256	221	494	592	826	701	650	629	642	624	615
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	134	96	63	240	210	487	264	184	92	124	77	99
Largo Plazo	1,782	1,857	1,807	1,870	3,921	3,009	2,785	2,538	2,357	2,721	2,405	2,874
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,404	1,373	1,311	1,239	1,199	822	700	621	613	749	679	662
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,028</b>	<b>1,033</b>	<b>1,380</b>	<b>1,294</b>	<b>3,332</b>	<b>3,442</b>	<b>3,206</b>	<b>2,850</b>	<b>2,591</b>	<b>2,901</b>	<b>2,643</b>	<b>3,135</b>
Pasivo Circulante	619	723	559	644	1,629	1,193	1,176	1,144	1,102	1,140	963	1,128
Créditos Bancarios	146	259	80	99	576	135	144	128	96	144	105	155
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	409	310	821	650	1,703	2,249	2,030	1,707	1,490	1,762	1,679	2,008
Créditos Bancarios	301	186	451	344	249	1,300	1,256	1,145	1,095	1,164	1,287	1,266
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	148	150	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	273	210	1,103	605	616	399	243	427	255	586
<b>Deuda Total</b>	<b>449</b>	<b>458</b>	<b>854</b>	<b>709</b>	<b>1,185</b>	<b>1,720</b>	<b>1,542</b>	<b>1,338</b>	<b>1,190</b>	<b>1,308</b>	<b>1,392</b>	<b>1,422</b>
Deuda Neta	315	362	791	469	976	1,290	1,278	1,154	1,098	1,184	1,315	1,323
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>1,097</b>	<b>1,080</b>	<b>648</b>	<b>1,070</b>	<b>1,181</b>	<b>394</b>	<b>280</b>	<b>338</b>	<b>395</b>	<b>462</b>	<b>386</b>	<b>354</b>
Capital Contable Mayoritario	941	907	648	1,069	1,181	394	280	338	394	461	386	354

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>2,528</b>	<b>2,679</b>	<b>2,652</b>	<b>2,768</b>	<b>2,908</b>	<b>2,023</b>	<b>2,668</b>	<b>3,346</b>	<b>3,533</b>	<b>3,590</b>	<b>3,864</b>	<b>3,882</b>
Utilidad de Operación	(3)	(7)	(106)	(59)	12	(565)	21	180	195	177	283	273
Margen Operativo	-0.1%	-0.2%	-4.0%	-2.1%	0.4%	-27.9%	0.8%	5.4%	5.5%	4.9%	7.3%	7.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	27	(28)	(93)	(115)	(167)	(933)	(171)	17	83	67	(13)	(35)
Margen Neto	1.1%	-1.0%	-3.5%	-4.1%	-5.8%	-46.1%	-6.4%	0.5%	2.3%	1.9%	-0.3%	-0.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	(3)	(7)	(106)	(59)	12	(565)	21	180	195	177	283	273
Depreciación y Amortizac.	183	209	239	255	497	522	412	392	348	439	425	469
<b>EBITDA</b>	<b>180</b>	<b>203</b>	<b>133</b>	<b>195</b>	<b>509</b>	<b>(43)</b>	<b>433</b>	<b>572</b>	<b>543</b>	<b>713</b>	<b>805</b>	<b>839</b>
Margen EBITDA	7.1%	7.6%	5.0%	7.1%	17.5%	-2.1%	16.2%	17.1%	15.4%	19.9%	20.8%	21.6%
Intereses pagados	25	31	58	70	176	233	233	236	198	233	294	297
Intereses ganados	1	2	2	6	9	4	2	28	3	9	15	10
Impuestos a la Utilidad	6	50	0	5	31	6	-	19	6	(0)	24	24
<b>CAPEX</b>	<b>(328)</b>	<b>(285)</b>	<b>(293)</b>	<b>(194)</b>	<b>(90)</b>	<b>(26)</b>	<b>(47)</b>	<b>(78)</b>	<b>(114)</b>	<b>(276)</b>	<b>(158)</b>	<b>(140)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(178)</b>	<b>(162)</b>	<b>(216)</b>	<b>(67)</b>	<b>222</b>	<b>(305)</b>	<b>154</b>	<b>266</b>	<b>228</b>	<b>213</b>	<b>344</b>	<b>388</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-22.127	-100.463	-47.313	-123	28	62	8	(33)	(34)	6	(200)	(235)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	1,527	1,986	1,986	1,540	1,435	1,248	823	1,300	1,042	795	795	779
Valor de la empresa	2,095	2,727	2,779	2,009	3,725	3,373	2,930	2,455	2,124	1,984	2,111	2,103
<b>VE/EBITDA</b>	<b>11.65</b>	<b>13.46</b>	<b>20.85</b>	<b>10.34</b>	<b>7.31</b>	<b>(57.83)</b>	<b>4.87</b>	<b>4.29</b>	<b>3.23</b>	<b>2.82</b>	<b>2.62</b>	<b>2.51</b>
P/U	55.97	(70.85)	(21.39)	(13.30)	(8.57)	(1.34)	(4.80)	74.72	12.61	11.82	(59.07)	(22.40)
P/VL	1.62	2.19	3.07	1.44	1.22	3.17	2.94	3.85	2.58	1.74	2.06	2.20
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.75</b>	<b>1.79</b>	<b>5.94</b>	<b>2.41</b>	<b>4.49</b>	<b>(28.96)</b>	<b>2.97</b>	<b>2.02</b>	<b>1.64</b>	<b>1.69</b>	<b>1.63</b>	<b>1.58</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(2.12)	(4.38)	(4.94)	(65.95)	5.46	(30.56)	5.46	2.34	1.99	2.78	2.03	1.89
Deuda Neta / C.C.	0.29	0.34	1.22	0.44	1.94	5.39	7.51	3.41	2.68	2.60	3.41	3.74
Cobertura Intereses	7.21	6.48	2.30	2.72	2.90	(0.19)	1.85	2.43	2.74	2.82	2.74	2.83
<b>ROA</b>	<b>1.3%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-24.3%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>0.5%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-1.0%</b>
<b>ROE</b>	<b>2.5%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-14.3%</b>	<b>-10.8%</b>	<b>-14.2%</b>	<b>-236.7%</b>	<b>-61.1%</b>	<b>5.1%</b>	<b>20.5%</b>	<b>14.7%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-9.8%</b>