

**CMR**

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>3,352</b>	<b>3,083</b>	<b>3,008</b>	<b>3,237</b>	<b>7.6%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>595</b>	<b>591</b>	<b>711</b>	<b>578</b>	<b>-18.8%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	165	149	101	82	-18.8%
Clientes	154	129	171	129	-24.5%
Otras Cuentas por cobrar	-	-	-	-	n.a.
Inventarios	124	134	138	144	4.5%
Otros Activos Circulantes	152	179	301	223	-26.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>2,757</b>	<b>2,492</b>	<b>2,297</b>	<b>2,659</b>	<b>15.8%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	686	582	558	706	26.6%
Activos Intangibles (Neto)	789	789	740	740	0.0%
Otros Activos No Circulantes	1,281	1,121	999	1,213	21.4%
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,084</b>	<b>2,731</b>	<b>2,623</b>	<b>2,796</b>	<b>6.6%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,135</b>	<b>1,106</b>	<b>1,109</b>	<b>1,026</b>	<b>-7.4%</b>
Proveedores	312	386	445	582	30.8%
Créditos Bancarios	159	119	99	84	-15.6%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	315	308	243	221	-9.1%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	349	294	321	139	-56.7%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,949</b>	<b>1,625</b>	<b>1,514</b>	<b>1,770</b>	<b>16.9%</b>
Créditos Bancarios	1,201	1,126	1,112	1,216	9.4%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	599	362	250	421	68.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	7	6	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	143	132	152	132	-13.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>1,488</b>	<b>1,287</b>	<b>1,211</b>	<b>1,300</b>	<b>7.3%</b>
Deuda Neta	1,323	1,138	1,110	1,218	9.7%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>268</b>	<b>351</b>	<b>385</b>	<b>441</b>	<b>14.6%</b>
Capital Contable Minoritario	0	0	0	0	0.0%
Capital Contable Mayoritario	268	351	385	441	14.6%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		548,542
Precio	02-may-25	1.44
Precio Max. 12m		1.90
Precio Min. 12m		1.05
Dividendo		0.00
<b>Dividend Yield</b>		<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>		<b>790</b>
CCM / CC		1.00
Efectivo		82
Deuda Total		1,300
Deuda Neta		1,218
<b>Valor de la Empresa</b>		<b>2,008</b>
INFORMACION OPERATIVA		
<b>Ventas 12m</b>		<b>3,747</b>
Utilidad Operativa 12m		286
Depr. Y Amort. 12m		332
<b>EBITDA 12 m</b>		<b>715</b>
Margen EBITDA		19.1%
<b>Utilidad Neta 12m</b>		<b>56</b>
Margen Neto		1.5%
CAPEX 12m		-303
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
<b>V.E. / EBITDA</b>		<b>2.81</b>
P.M. / EBITDA		1.10
P.M. / Fon		4.29
<b>P.M. / CC May</b>		<b>1.79</b>
P.M. / Utilidad		14.02
UPA		0.10
Deuda Neta / EBITDA		1.70
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		2.96

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>2,896</b>	<b>3,463</b>	<b>3,543</b>	<b>3,747</b>	<b>5.8%</b>
Costo de Ventas	1,351	1,591	1,605	1,618	0.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,545</b>	<b>1,872</b>	<b>1,938</b>	<b>2,129</b>	<b>9.9%</b>
Margen Bruto	53.3%	54.0%	54.7%	56.8%	3.9%
Gastos Generales	1,459	1,669	1,758	1,843	4.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>86</b>	<b>202</b>	<b>180</b>	<b>286</b>	<b>59.1%</b>
Margen Operativo	3.0%	5.8%	5.1%	7.6%	50.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	70	64	91	3	-96.4%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>155</b>	<b>266</b>	<b>271</b>	<b>289</b>	<b>6.9%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(236)	(201)	(187)	(213)	14.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>(81)</b>	<b>65</b>	<b>84</b>	<b>76</b>	<b>-9.8%</b>
Impuestos a la Utilidad	2	21	9	19	122.6%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>(83)</b>	<b>44</b>	<b>75</b>	<b>56</b>	<b>-25.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(83)</b>	<b>44</b>	<b>75</b>	<b>56</b>	<b>-25.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(83)</b>	<b>44</b>	<b>75</b>	<b>56</b>	<b>-25.0%</b>
Margen Neto	-2.9%	1.3%	2.1%	1.5%	-29.1%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	86	202	180	286	59.1%
Depreciación y Amortizac.	420	334	335	332	-0.8%
<b>EBITDA</b>	<b>506</b>	<b>536</b>	<b>514</b>	<b>715</b>	<b>39.0%</b>
Margen EBITDA	17.5%	15.5%	14.5%	19.1%	31.5%
Intereses pagados	242	219	192	255	32.8%
Intereses ganados	3	16	6	47	667.2%
Impuestos a la Utilidad	2	21	9	19	122.6%
<b>CAPEX</b>	<b>(71)</b>	<b>(51)</b>	<b>(121)</b>	<b>(303)</b>	<b>151.0%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>194</b>	<b>261</b>	<b>199</b>	<b>184</b>	<b>-7.4%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(75)	51	(37)	(44)	16.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>904</b>	<b>926</b>	<b>866</b>	<b>903</b>	<b>924</b>	<b>1,016</b>	<b>850</b>	<b>902</b>	<b>6.1%</b>
Costo de Ventas	404	400	393	397	426	420	382	401	5.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>500</b>	<b>526</b>	<b>472</b>	<b>506</b>	<b>498</b>	<b>596</b>	<b>468</b>	<b>501</b>	<b>7.0%</b>
Margen Bruto	55.3%	56.8%	54.6%	56.0%	53.9%	58.7%	55.1%	55.5%	0.8%
Gastos Generales	445	468	429	441	451	475	434	459	5.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>43</b>	<b>65</b>	<b>47</b>	<b>121</b>	<b>34</b>	<b>42</b>	<b>22.7%</b>
Margen Operativo	6.1%	6.2%	5.0%	7.2%	5.1%	11.9%	4.0%	4.6%	15.6%
<b>EBITDA</b>	<b>147</b>	<b>234</b>	<b>131</b>	<b>152</b>	<b>144</b>	<b>201</b>	<b>116</b>	<b>128</b>	<b>10.8%</b>
Margen EBITDA	16.2%	25.3%	15.2%	16.8%	15.6%	19.8%	13.6%	14.2%	0.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	31	10	15	(11)	42	4	3	0	-97.4%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>86</b>	<b>68</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	<b>90</b>	<b>124</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>13.4%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(49)	(47)	(44)	(50)	(52)	(58)	(41)	(58)	40.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.</b>	<b>37</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>37</b>	<b>67</b>	<b>(4)</b>	<b>(16)</b>	<b>266.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	5	3	5	3	(6)	9	5	5	-14.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>58</b>	<b>(10)</b>	<b>(21)</b>	<b>112.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>58</b>	<b>(10)</b>	<b>(21)</b>	<b>112.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>58</b>	<b>(10)</b>	<b>(21)</b>	<b>112.1%</b>
Margen Neto	3.6%	2.0%	1.0%	0.1%	4.7%	5.7%	-1.1%	-2.3%	-1.1%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>6.77</b>	<b>5.52</b>	<b>3.11</b>	<b>2.81</b>	<b>4.30</b>	<b>8.27</b>	<b>2.81</b>	<b>9.34</b>
P/U	(25.34)	41.02	6.51	14.02	20.52	41.02	6.51	
P/VL	7.84	5.19	1.27	1.79	2.75	5.19	1.27	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.62</b>	<b>2.12</b>	<b>2.16</b>	<b>1.70</b>	<b>1.99</b>	<b>2.16</b>	<b>1.70</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.04	2.34	2.82	2.96	2.71	2.96	2.34	
Deuda Neta / C.C.	4.93	3.24	2.88	2.76	2.96	3.24	2.76	
Cobertura Intereses	2.09	2.44	2.68	2.81	2.64	2.81	2.44	
<b>ROA</b>	<b>-2.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.4%</b>	
<b>ROE</b>	<b>-30.9%</b>	<b>12.6%</b>	<b>19.5%</b>	<b>12.8%</b>	<b>15.0%</b>	<b>19.5%</b>	<b>12.6%</b>	

Subdirección de Análisis

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

## CMR

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
<b>Activo Total</b>	<b>1,958</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>2,936</b>	<b>3,237</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>299</b>	<b>343</b>	<b>256</b>	<b>221</b>	<b>494</b>	<b>592</b>	<b>826</b>	<b>701</b>	<b>650</b>	<b>629</b>	<b>597</b>	<b>578</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	98	134	96	63	240	210	487	264	184	92	133	82
<b>Largo Plazo</b>	<b>1,660</b>	<b>1,782</b>	<b>1,857</b>	<b>1,807</b>	<b>1,870</b>	<b>3,921</b>	<b>3,009</b>	<b>2,785</b>	<b>2,538</b>	<b>2,357</b>	<b>2,338</b>	<b>2,659</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,333	1,404	1,373	1,311	1,239	1,199	822	700	621	613	703	706
<b>Pasivo Total</b>	<b>899</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>2,478</b>	<b>2,796</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>561</b>	<b>619</b>	<b>723</b>	<b>559</b>	<b>644</b>	<b>1,629</b>	<b>1,193</b>	<b>1,176</b>	<b>1,144</b>	<b>1,102</b>	<b>1,010</b>	<b>1,026</b>
Créditos Bancarios	131	146	259	80	99	576	135	144	128	96	144	84
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>339</b>	<b>409</b>	<b>310</b>	<b>821</b>	<b>650</b>	<b>1,703</b>	<b>2,249</b>	<b>2,030</b>	<b>1,707</b>	<b>1,490</b>	<b>1,469</b>	<b>1,770</b>
Créditos Bancarios	211	301	186	451	344	249	1,300	1,256	1,145	1,095	1,177	1,216
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	148	150	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	273	210	1,103	605	616	399	243	125	421
<b>Deuda Total</b>	<b>343</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>1,321</b>	<b>1,300</b>
Deuda Neta	245	315	362	791	469	976	1,290	1,278	1,154	1,098	1,188	1,218
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>1,059</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>457</b>	<b>441</b>
Capital Contable Mayoritario	913	941	907	648	1,069	1,181	394	280	338	394	457	441

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>2,309</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>3,695</b>	<b>3,747</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>	<b>(106)</b>	<b>(59)</b>	<b>12</b>	<b>(565)</b>	<b>21</b>	<b>180</b>	<b>195</b>	<b>278</b>	<b>286</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-27.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>94</b>	<b>27</b>	<b>(28)</b>	<b>(93)</b>	<b>(115)</b>	<b>(167)</b>	<b>(933)</b>	<b>(171)</b>	<b>17</b>	<b>83</b>	<b>67</b>	<b>56</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>4.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-46.1%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>0.5%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.5%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>	<b>(106)</b>	<b>(59)</b>	<b>12</b>	<b>(565)</b>	<b>21</b>	<b>180</b>	<b>195</b>	<b>278</b>	<b>286</b>
Depreciación y Amortizac.	178	183	209	239	255	497	522	412	392	348	327	332
<b>EBITDA</b>	<b>174</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>702</b>	<b>715</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>5.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>17.5%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>16.2%</b>	<b>17.1%</b>	<b>15.4%</b>	<b>19.0%</b>	<b>19.1%</b>
Intereses pagados	19	25	31	58	70	176	233	233	236	198	249	255
Intereses ganados	1	1	2	2	6	9	4	2	28	3	57	47
Impuestos a la Utilidad	10	6	50	0	5	31	6	-	19	6	20	19
<b>CAPEX</b>	<b>(249)</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>(303)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(103)</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>214</b>	<b>184</b>
<b>Variación en el Capital de Trabajo</b>	<b>-51.971</b>	<b>-22.127</b>	<b>-100.463</b>	<b>-47</b>	<b>-123</b>	<b>28</b>	<b>62</b>	<b>8</b>	<b>(33)</b>	<b>(34)</b>	<b>(24)</b>	<b>(44)</b>

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
<b>Valor de mercado</b>	<b>1,487</b>	<b>1,527</b>	<b>1,986</b>	<b>1,986</b>	<b>1,540</b>	<b>1,435</b>	<b>1,248</b>	<b>823</b>	<b>1,300</b>	<b>1,042</b>	<b>795</b>	<b>790</b>
<b>Valor de la empresa</b>	<b>1,969</b>	<b>2,095</b>	<b>2,727</b>	<b>2,779</b>	<b>2,009</b>	<b>3,725</b>	<b>3,373</b>	<b>2,930</b>	<b>2,455</b>	<b>2,124</b>	<b>1,984</b>	<b>2,008</b>
<b>VE/EBITDA</b>	<b>11.32</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>2.81</b>
<b>P/U</b>	<b>15.74</b>	<b>55.97</b>	<b>(70.85)</b>	<b>(21.39)</b>	<b>(13.30)</b>	<b>(8.57)</b>	<b>(1.34)</b>	<b>(4.80)</b>	<b>74.72</b>	<b>12.61</b>	<b>11.82</b>	<b>14.02</b>
<b>P/VL</b>	<b>1.63</b>	<b>1.62</b>	<b>2.19</b>	<b>3.07</b>	<b>1.44</b>	<b>1.22</b>	<b>3.17</b>	<b>2.94</b>	<b>3.85</b>	<b>2.58</b>	<b>1.74</b>	<b>1.79</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.41</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>1.70</b>
<b>Deuda Neta / (EBITDA+Capex)</b>	<b>(3.25)</b>	<b>(2.12)</b>	<b>(4.38)</b>	<b>(4.94)</b>	<b>(65.95)</b>	<b>5.46</b>	<b>(30.56)</b>	<b>5.46</b>	<b>2.34</b>	<b>1.99</b>	<b>2.78</b>	<b>2.96</b>
<b>Deuda Neta / C.C.</b>	<b>0.23</b>	<b>0.29</b>	<b>0.34</b>	<b>1.22</b>	<b>0.44</b>	<b>1.94</b>	<b>5.39</b>	<b>7.51</b>	<b>3.41</b>	<b>2.68</b>	<b>2.60</b>	<b>2.76</b>
<b>Cobertura Intereses</b>	<b>9.07</b>	<b>7.21</b>	<b>6.48</b>	<b>2.30</b>	<b>2.72</b>	<b>2.90</b>	<b>(0.19)</b>	<b>1.85</b>	<b>2.43</b>	<b>2.74</b>	<b>2.82</b>	<b>2.81</b>
<b>ROA</b>	<b>4.8%</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>1.7%</b>
<b>ROE</b>	<b>8.9%</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>12.8%</b>