



AmRest Holdings, S.E. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Condensados
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
Condensado Consolidado

30 de junio de 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)

(Traducción del original en inglés. En caso de
discrepancia, la versión en inglés prevalece.)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

A los accionistas de AmRest Holdings, S.E. por encargo de la Dirección

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los “estados financieros intermedios”) de AmRest Holdings, S.E. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden la cuenta de resultados al 30 de junio de 2019, el estado del resultado global, el estado de situación financiera, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.



Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 3 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de AmRest Holdings, S.E. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.

(Firmado en original en inglés)

Carlos Peregrina García

28 de agosto de 2019



Wszystko jest możliwe!

Cuentas anuales consolidadas condensadas
correspondientes al semestre finalizado el 30 de
junio de 2019

AmRest Holdings SE

MIÉRCOLES, 28 DE AGOSTO DE 2019

TRADUCCIÓN SOLAMENTE



AmRest

AmRest



Índice

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CONDENSADA CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019	5
ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2019.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019.....	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019	8
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CONDENSADAS	9
1. INFORMACIÓN GENERAL DEL GRUPO.....	9
2. ESTRUCTURA DEL GRUPO.....	12
3. BASES DE ELABORACIÓN	15
4. ADOPCIÓN DE LA NIIF 16.....	16
5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	19
6. COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	21
7. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	23
8. GASTOS DE EXPLOTACIÓN	24
9. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	24
10. IMPUESTOS	25
11. INMOVILIZADO MATERIAL	27
12. ARRENDAMIENTOS	28
13. INMOVILIZADO INTANGIBLE	29
14. FONDO DE COMERCIO.....	30
15. DETERIORO DEL ACTIVO NO CORRIENTE.....	31
16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	33
17. OTROS ACTIVOS CORRIENTES.....	33
18. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	34
19. PATRIMONIO NETO	34
20. GANANCIAS POR ACCIÓN	39
21. DEUDA FINANCIERA	39
22. BENEFICIOS PARA EMPLEADOS Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES	42
23. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	42
24. PASIVO CONTINGENTE Y COMPROMISOS FUTUROS	43
25. OPERACIONES CON ENTIDADES VINCULADAS	43
26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	45
27. ESTACIONALIDAD DE LAS VENTAS	46
28. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	46
FIRMAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	47

Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019

		Semestre finalizado el	
	Nota	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018 (reexpresado*)
Operaciones continuadas			
Ventas de restaurantes		878,9	671,7
Franquicias y otras ventas		48,8	39,9
Total ingresos	5,7	927,7	711,6
Gastos de restaurantes			
Consumo de mercaderías y materias primas		(249,3)	(193,3)
Gastos por retribuciones a los empleados		(242,3)	(173,3)
<i>Royalties</i>		(41,3)	(34,8)
Otros gastos de explotación		(249,7)	(201,2)
Franquicias y otros gastos		(32,7)	(29,3)
Gastos generales y administrativos		(72,2)	(53,1)
Total gastos de explotación	8	(887,5)	(685,0)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	5	(0,3)	(0,8)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	5, 15	(8,6)	(5,0)
Otros ingresos/(gastos) de explotación		3,9	4,6
Resultado de explotación		35,2	25,4
Ingresos financieros	9	2,2	0,3
Gastos financieros	9	(22,1)	(7,3)
Resultado antes de impuestos		15,3	18,4
Impuesto sobre las ganancias	10	(4,3)	(5,3)
Beneficio/(Pérdida) del periodo		11,0	13,1
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		10,4	14,3
Participaciones no dominantes		0,6	(1,2)
Beneficio/(Pérdida) del periodo		11,0	13,1
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas en EUR	20	0,05	0,07**
Ganancias / (Pérdidas) por acción diluidas en EUR	20	0,05	0,07**

Los estados financieros consolidados condensados anteriores deben interpretarse junto con las notas que los acompañan.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, conforme al cual la información comparativa no está reexpresada.

* Los datos comparativos se ajustaron por el efecto de la contabilidad del PPA definitivo de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6.

** Los datos comparativos se ajustaron para incluir el efecto del desdoblamiento de acciones, tal como se describe en la nota 20.

Estado del resultado global consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019

	Nota	Semestre finalizado el	
		30 de junio de 2019	30 de junio de 2018 (reexpresado*)
Beneficio/(Pérdida) del periodo		11,0	13,1
Otros resultados globales	19		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		8,3	(0,8)
Coberturas de inversión netas		1,9	(6,8)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas		(0,3)	1,3
<i>Total de elementos que pueden reclasificarse después de las pérdidas y ganancias</i>		<i>9,9</i>	<i>(6,3)</i>
Otro resultado global del periodo		9,9	(6,3)
Total resultado global del periodo		20,9	6,8
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		20,3	7,9
Participaciones no dominantes		0,6	(1,1)

El estado del resultado global consolidado condensado anterior debe interpretarse junto con las notas que lo acompañan.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, conforme al cual la información comparativa no está reexpresada.

* Los datos comparativos se ajustaron por el efecto de la contabilidad del PPA definitivo de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Estado consolidado condensado de la posición financiera a 30 de junio de 2019

	Nota	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Activo			
Inmovilizado material	11	528,4	500,9
Activos por derecho de uso	12	786,2	-
Fondo de comercio	6,14	374,0	368,7
Inmovilizado intangible	13	238,7	240,8
Inversiones inmobiliarias		5,2	5,2
Instrumentos de patrimonio valorados a su valor razonable	26	26,9	26,9
Otros activos no corrientes		25,3	26,4
Activos por impuestos diferidos	10	28,4	22,1
Total activo no corriente		2 013,1	1 191,0
Existencias		26,9	25,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16,26	80,4	61,9
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		2,5	8,0
Otros activos corrientes	17	23,1	36,3
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	18	101,3	118,4
Total activo corriente		234,2	250,3
Total activo		2 247,3	1 441,3
Patrimonio neto			
Capital social		22,0	22,0
Reservas		191,0	206,1
Ganancias acumuladas		241,9	231,5
Diferencias de conversión		(30,6)	(38,9)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		424,3	420,7
Participaciones no dominantes	19	10,0	9,9
Total patrimonio neto	19	434,3	430,6
Pasivo			
Pasivo financiero	21,26	688,4	655,8
Pasivos por arrendamiento	12	658,1	1,8
Provisiones por prestaciones a empleados	22	1,1	1,7
Provisiones		15,9	14,8
Pasivo por impuestos diferidos	10	45,1	46,2
Otros pasivos no corrientes		7,6	25,1
Total pasivo no corriente		1 416,2	745,4
Pasivo financiero	21, 26	6,8	6,0
Pasivos por arrendamiento	12	131,4	0,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	250,2	246,9
Pasivos por el impuesto sobre las ganancias		8,4	11,8
Total pasivo corriente		396,8	265,3
Total pasivo		1 813,0	1 010,7
Total patrimonio neto y pasivo		2 247,3	1 441,3

El estado consolidado condensado de la posición financiera anterior debe interpretarse junto con las notas que lo acompañan.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, conforme al cual la información comparativa no está reexpresada.

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019

		Semestre finalizado el	
	Nota	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas		15,3	18,4
Ajustes para:			
Amortización inmovilizado material e inmovilizado intangible	8	121,7	43,8
Gastos netos por intereses		20,2	5,5
Diferencias por tipo de cambio	9	(1,9)	0,1
Pérdidas/(ganancias) de la enajenación del activo fijo	8	0,3	(0,1)
Deterioro de los activos no financieros	15	8,6	5,0
Gastos por pagos basados en acciones		2,5	3,6
Otro		(0,1)	(0,8)
Variaciones en el capital circulante:	18		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(18,4)	(0,5)
Variación en existencias		(0,9)	(0,3)
Variación en otros activos		(3,9)	(6,6)
Variación en deudas y otros pasivos		12,5	(4,0)
Variación en provisiones y prestaciones laborales		0,4	(0,7)
Impuesto sobre las ganancias pagado		(8,6)	(7,2)
Efectivo neto de las actividades de explotación		147,7	54,2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Salidas de efectivo netas sobre las adquisiciones	6	(22,7)	(5,1)
Rendimientos de la venta de inmovilizado material		0,4	-
Adquisición de inmovilizado material		(83,3)	(58,6)
Adquisición de inmovilizado intangible		(4,6)	(3,7)
Efectivo neto destinado a actividades de inversión		(110,2)	(67,4)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Rendimientos de las transmisiones de acciones (opciones de los empleados)	19	0,5	0,5
Compra de acciones propias	19	(0,5)	(0,8)
Pagos procedentes del plan de opciones sobre acciones de los empleados liquidado en efectivo		-	(0,8)
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	21	46,2	2,2
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	21	(15,5)	(1,6)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	12	(72,0)	(0,2)
Intereses pagados	21	(7,5)	(5,4)
Intereses recibidos		0,3	0,3
Operaciones con participaciones no dominantes	19	(5,3)	1,9
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación		(53,8)	(3,9)
Variación neta en efectivo y otros medios líquidos equivalentes			
Efecto de la evolución en los tipos de cambio		(0,8)	3,7
Variación en el balance de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(17,1)	(13,4)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo		118,4	131,2
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo	18	101,3	117,8

El estado de flujos de efectivo consolidado condensado anterior debe interpretarse junto con las notas que lo acompañan.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, conforme al cual la información comparativa no está reexpresada.

* Los datos comparativos se ajustaron por el efecto de la contabilidad del PPA definitivo de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6.

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019

	Nota	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante				Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión			
A 1 de enero de 2019		22,0	206,1	231,5	(38,9)	420,7	9,9	430,6
Beneficio/(Pérdida) del periodo		-	-	10,4	-	10,4	0,6	11,0
Otros resultados globales		-	1,6	-	8,3	9,9	-	9,9
Total resultado global		-	1,6	10,4	8,3	20,3	0,6	20,9
Operaciones con participaciones no dominantes		-	(4,8)	-	-	(4,8)	(0,5)	(5,3)
Total operaciones con participaciones no dominantes	19	-	(4,8)	-	-	(4,8)	(0,5)	(5,3)
Pago diferido en acciones	19	-	(13,0)	-	-	(13,0)	-	(13,0)
Compra de acciones propias		-	(0,5)	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Pagos basados en acciones	19	-	1,6	-	-	1,6	-	1,6
Total distribuciones y aportaciones		-	(11,9)	-	-	(11,9)	-	(11,9)
A 30 de junio de 2019		22,0	191,0	241,9	(30,6)	424,3	10,0	434,3
	Nota	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante						
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
A 1 de enero de 2018		0,2	152,3	188,5	(29,6)	311,4	8,9	320,3
Beneficio/ (Pérdida) del periodo		-	-	14,3	-	14,3	(1,2)	13,1
Otros resultados globales		-	(5,5)	-	(0,9)	(6,4)	0,1	(6,3)
Total resultado global		-	(5,5)	14,3	(0,9)	7,9	(1,1)	6,8
Participaciones no dominantes generadas en las combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participaciones no dominantes		-	-	-	-	-	1,9	1,9
Total operaciones con participaciones no dominantes	19	-	-	-	-	-	1,9	1,9
Aumento de capital por medio de prima de emisión		21,0	(21,0)	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias		-	(0,8)	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Pagos basados en acciones	19	-	4,1	-	-	4,1	-	4,1
Total distribuciones y aportaciones		21,0	(17,7)	-	-	3,3	-	3,3
A 30 de junio de 2018 (reexpresado*)		21,2	129,1	202,8	(30,5)	322,6	9,7	332,3

El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado anterior debe interpretarse junto con las notas que lo acompañan.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, conforme al cual la información comparativa no está reexpresada.

* Los datos comparativos se ajustaron por el efecto de la contabilidad del PPA definitivo de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6.

Notas a las cuentas anuales consolidadas condensadas

1. Información general del Grupo

AmRest Holdings SE («la Sociedad», «AmRest») fue constituida en los Países Bajos en octubre de 2000. El 19 de septiembre de 2008, la Cámara de Comercio en Ámsterdam registró el cambio de la forma jurídica de la Sociedad a una Sociedad Anónima Europea (Societas Europaea, SE) y su nombre a AmRest Holdings SE. Desde el 12 de marzo de 2018, el domicilio social de la Sociedad se encuentra en Enrique Granados 6, 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid), España. Anteriormente, la Sociedad tenía su domicilio social en Breslavia (Polonia).

En lo sucesivo, la Sociedad y sus filiales se denominarán el «Grupo».

A fecha de 27 de abril de 2005, las acciones de AmRest Holdings SE fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia («WSE»), y el 21 de noviembre de 2018 en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Desde el 21 de noviembre de 2018, las acciones de AmRest cotizan simultáneamente en ambas Bolsas mencionadas anteriormente (dual listing).

El Grupo opera los restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») a través de sus filiales en Polonia, República Checa (posteriormente Chequia), Hungría, Eslovaquia, Rusia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España, sobre la base de los derechos de franquicia concedidos. Desde el 1 de octubre de 2016, el Grupo (como franquiciado principal) tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, garantizando una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017, en Alemania en julio de 2017 y en Rusia en junio de 2018 son operados tanto por AmRest como por sus subfranquicias basadas en contratos de máster franquicia.

En España, Francia, Alemania y Portugal, el Grupo opera sus marcas propias La Tagliatella, Trastevere y Pastificio. Este negocio se basa en restaurantes propios y los contratos de franquicia firmados con empresas no vinculadas. Cuenta con el respaldo de la cocina central, ubicada en España, que produce y entrega los productos a toda la red de las marcas propias mencionadas. Además, el Grupo opera sus propias marcas Blue Frog (en China, España y Polonia) y KABB (en China).

En 2018, el Grupo adquirió las marcas Bacoa y Sushi Shop, y como resultado, el Grupo opera restaurantes propios y de franquicia en España (Bacoa) y restaurantes propios y de franquicia entre otros en Francia, Bélgica, España, Emiratos Árabes Unidos, Suiza, Reino Unido. Bacoa es una cadena española de hamburgueserías premium y Sushi Shop es el operador de la cadena europea líder de restaurantes de cocina japonesa. En la fecha de adquisición, el grupo Sushi Shop comprendía más de 170 establecimientos, de los cuales alrededor de un tercio estaban dirigidos por franquiciados.

A 30 de junio de 2019, el Grupo opera 2 179 restaurantes (propios y franquiciados).

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

El Grupo gestiona sus restaurantes principalmente mediante franquicias. No obstante, ser el franquiciado principal y desarrollar la actividad a través de marcas propias cada vez es más importante. La tabla siguiente muestra los términos y condiciones de colaboración con los franquiciadores y los franquiciados de marcas concretas operadas por AmRest.

Actividad en la que AmRest es franquiciado					
Marca	KFC	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	Burger King	Starbucks ¹⁾
Franquiciador/ Socio	KFC Europe Sarl (US Branch)	PH Europe Sarl (US Branch)	PH Europe Sarl (US Branch)	Burger King Europe GmbH	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks EMEA Ltd., Starbucks Manufacturing EMEA B.V.
Área incluida en el acuerdo	Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rusia, España, Alemania, Francia Austria, Eslovenia	Polonia	Polonia, República Checa, Hungría, Francia, Rusia, Alemania, Eslovaquia. Posibilidad de apertura en: Bulgaria, Serbia, Croacia, Eslovenia	Polonia, República Checa, Bulgaria, Eslovaquia Posibilidad de apertura en Rumanía	Polonia, República Checa, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Alemania, Eslovaquia, Serbia
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años y 5 años más	Polonia, República Checa, Bulgaria – 20 años o 10 años ⁴⁾ Desde el 20 de noviembre de 2018: 10 años para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado.	15 años, con posibilidad de ampliación a otros 5 años más; en Rumanía, hasta el 10 de octubre de 2023 16 años, en Bulgaria hasta el 1 de octubre de 2027 20 años
Canon de entrada	hasta 51,2 miles de USD ²⁾	hasta 51,2 miles de USD ²⁾	25,6 miles de USD ²⁾	50,0 miles de USD o 25,0 miles de USD, en República Checa 60,0 miles de USD ⁴⁾ Desde el 20 de noviembre de 2018: 30 miles de USD para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado.	25,0 miles de USD
Comisión de franquicia	6 % de ingresos de ventas ³⁾	6 % de ingresos de ventas ³⁾	6 % de ingresos de ventas ³⁾	5 % de ingresos de ventas, en República Checa (por 5 restaurantes) 3 % de ingresos de ventas durante los primeros 5 periodos, después 5 % Desde el 20 de noviembre de 2018, para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado: 3,5 % de ingresos en los primeros 2 periodos, aumentando hasta el 4 %, 4,5 % y 5 % en los periodos posteriores.	6 % de ingresos de ventas
Costes de marketing	5 % de ingresos de ventas	5 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas hasta el 31 de diciembre de 2021; 5 % de ingresos de ventas desde el 1 de enero de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2026 ³⁾	5 % de ingresos de ventas, en República Checa 3 % de ingresos de ventas durante los primeros 3 periodos, después 5 %. Desde el 20 de noviembre de 2018, para los restaurantes abiertos durante el periodo de desarrollo acordado, 4 % o 5 % de ingresos de ventas (según el país) y 3 % para marcas insignia.	importe acordado cada periodo

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Actividad realizada a través de marcas propias					
Marca	La Tagliatella	Blue Frog	KABB	Bacoa	Sushi Shop
Área de actividad	España, Francia, Alemania, Portugal	China, España, Polonia	China	España	Francia, España, Bélgica, Italia, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido

Actividad en la que AmRest es franquiciador (marca propia o en base a un contrato de máster franquicia)						
Marca	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	La Tagliatella	Blue Frog	BACOA	Sushi Shop
Socio	Yum Restaurants International Holdings LLC	PH Europe S.à.r.l., (US Branch), Yum Restaurants International Holdings LLC	Marca propia	Marca propia	Marca propia	Marca propia
Área incluida en el acuerdo	Alemania, Rusia, Armenia y Azerbaiyán	Alemania, Francia, CEE (Bulgaria, Hungría, República Checa, Polonia, Eslovaquia, Eslovenia, Serbia, Croacia), Rusia, Armenia y Azerbaiyán	España, Francia	España	España	Francia, España, Alemania, Portugal, Bélgica, Italia, EAU, Arabia Saudí, Irán ⁵⁾ , Suiza, Luxemburgo, Reino Unido, Países Bajos
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	Contratos de franquicia: 5 años con una exclusividad territorial limitada y EADA, es decir, «máster franquicia»: exclusividad para territorios específicos otorgada de 2 a 14 años.

1) El Grupo AmRest asumió el 82 % y Starbucks el 18 % del capital de las sociedades recién constituidas en Polonia, República Checa y Hungría. En caso de una adquisición o cambio de control sobre la AmRest Holdings SE y/o sus accionistas, Starbucks tendrá derecho a ampliar sus acciones hasta el 100 %, comprándolas al Grupo. De acuerdo a la evaluación del Grupo a fecha de la emisión de este informe, no hay indicadores que hagan que las opciones mencionadas anteriormente sean factibles. El Grupo adquirió el 100 % de las acciones en entidades rumanas y búlgaras que eran los únicos operadores en estos mercados. En Alemania, el Grupo adquirió el 100 % de las acciones en un operador clave en este mercado.

2) Los cánones de entrada se incrementan con la tasa de inflación al inicio de cada año natural.

3) Las comisiones de franquicia preliminares y los costes de marketing pueden modificarse si se cumplen determinadas condiciones establecidas en el contrato.

4) El periodo de validez del contrato de franquiciado, y, por lo tanto, las licencias para restaurantes Burger King abiertos en Polonia en el periodo desde el 1 de marzo de 2009 hasta el 30 de junio de 2010, y también para los restaurantes recién inaugurados en Polonia, se amplió de 10 a 20 años desde la fecha de apertura del restaurante; no obstante, sin la opción de prórroga durante los 10 años siguientes, lo cual se dispuso en el contrato de desarrollo inicial con AmRest Sp. z o.o. Con relación a los restaurantes abiertos en Polonia en el periodo desde el 1 de marzo de 2009 hasta el 30 de junio de 2010, y los restaurantes abiertos después de este periodo (para contratos de franquicia durante 20 años), el pago de franquicia inicial se incrementó de 25 000 USD a 50 000 USD. A fecha de 20 de noviembre de 2018, se firmó un nuevo contrato de desarrollo.

5) En julio de 2019, el Grupo finalizó el contrato con el franquiciado principal para Irán.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

2. Estructura del Grupo

A 30 de junio de 2019, el Grupo lo integran las siguientes filiales:

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% Participación en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
Actividad de cartera				
AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest Holdings SE	100,00 %	Mayo de 2007
AmRest TAG S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2011
AmRestavia S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
Restauravia Grupo Empresarial S.L.	Madrid, España	AmRestavia S.L.U.	16,52%	Abril de 2011
		AmRest TAG S.L.U.	83,48 %	
AmRest HK Ltd	Hong Kong, China	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2011
AmRest China Group PTE Ltd	Singapur	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2012
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, China	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
New Precision Ltd	Apia, Samoa	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Group Consultants	Road Town, Islas Vírgenes Británicas	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
		AmRest Kft	99,00 %	
AmRest Management Kft	Budapest, Hungría	AmRest Capital Zrt	1,00 %	Agosto de 2018
		AmRest Capital Zrt	100,00 %	
GM Invest SRL	Bruselas, Bélgica	AmRest Capital Zrt	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Group SAS	París, Francia	GM Invest SRL	9,47 %	Octubre de 2018
		AmRest Capital Zrt	90,53 %	
AmRest France SAS	París, Francia	AmRest Holding SE	100,00 %	Diciembre de 2018
Sushi Shop Management SAS	París, Francia	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Belgique SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Holding USA LLC	Dover Kent, EE. UU.	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Luxembourg SARL	Luxemburgo	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Switzerland SA	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia				
AmRest Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest s.r.o.	Praga, República Checa	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2006
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Marzo de 2007
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
OOO AmRest	San Petersburgo, Rusia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	44,72 %	Julio de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	55,28 %	
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, República Checa	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest Kávézó Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Sp. z o.o.	60,00%	Octubre de 2007
		ProFood Invest GmbH	40,00 %	
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	Restauravia Grupo Empresarial S.L.	100,00 %	Abril de 2011
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	Restauravia Grupo Empresarial S.L.	100,00 %	Abril de 2011
AmRest Adria d.o.o.	Zagreb, Croacia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2011
AmRest GmbH i.L. ¹	Colonia, Alemania	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2012
AmRest SAS	Lyon, Francia	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Abril de 2012
AmRest Adria 2 d.o.o.	Liubliana, Eslovenia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Agosto de 2012
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	Bigsky Hospitality Group Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	New Precision Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Shanghái, China	Horizon Group Consultants	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Skyline GMBH	Colonia, Alemania	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2013
Kai Zhen Food and Beverage Management (Shanghai) Ltd	Shanghái, China	BlueFrog Food&Beverage Management Ltd	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest Coffee EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Coffee S.r.l.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Diciembre de 2015
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	77,00 %	Mayo de 2016
		AmRest Capital Zrt	23,00 %	
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Berlín, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
The Grill Concept S.L.U.	Madrid, España	Pastificio Service S.L.U.	100,00 %	Diciembre de 2016
Kai Fu Restaurant Management (Shanghai) Co., Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	74,00 %	Febrero de 2017
		AmRestavia S.L.U.	26,00 %	
LTP La Tagliatella Franchise II Portugal, Lda ⁶	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	74,00 %	Abril de 2019
		AmRestavia S.L.U.	26,00 %	
AmRest AT GmbH	Viena, Austria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2017
AmRest Topco France SAS	París, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Delco France SAS	París, Francia	AmRest Topco France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Opco SAS ³	París, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Julio de 2017
OOO Chicken Yug	San Petersburgo, Rusia	OOO AmRest	100,00 %	Octubre de 2017
OOO AmRest Pizza ⁵	San Petersburgo, Rusia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	99,999996 %	Noviembre de 2017
		OOO AmRest	0,000004 %	
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2017
AmRest Chamnord SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Marzo de 2018
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Abril de 2018
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Pizza GmbH	Múnich, Alemania	AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	100,00 %	Junio de 2018
Black Rice S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Bacoa Holding S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop Restauration SAS**	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Orphus SARL ⁸	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	85,00 %	Octubre de 2018
		Eloise CAZAL	15,00 %	
Sushiga SARL	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	50,00 %	Octubre de 2018
		Emmanuel GARFIN	50,00 %	
SSW 1 SPRL	Waterloo, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
SSW 2 SPRL	Wavre, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi House SA	Luxemburgo	Midicapital	14,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Luxembourg SARL	86,00 %	
Sushi Sablon SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Louise SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	54,80 %	Octubre de 2018
		Midicapital	45,20 %	
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Uccle SA	Uccle, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Anvers SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Geneve SA	Ginebra, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Lausanne SARL	Lausana, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Madrid S.L. ⁷	Madrid, España	Sushi Shop Management SAS	77,00 %	Octubre de 2018
		Carlos Santin	23,00 %	
Sushi Shop Milan SRL	Milán, Italia	Sushi Shop Management SAS	70,00 %	Octubre de 2018
		Vanray SRL	30,00 %	
Sushi Shop NE USA LLC	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NY1	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	64,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop NE USA LLC	36,00 %	

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Sushi Shop NY2	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop International SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	99,90 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Belgique SA	0,10 %	
Sushi Shop Zurich GMBH	Zúrich, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Nyon SARL	Nyon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NL B.V.	Ámsterdam, Países Bajos	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo				
AmRest LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2008
AmRest Capital Zrt	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Noviembre de 2011
AmRest Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2012
La Tagliatella International Kft	Budapest, Hungría	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Noviembre de 2012
La Tagliatella Financing Kft ²	Budapest, Hungría	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Noviembre de 2012
La Tagliatella SAS	Lyon, Francia	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest FSVC LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2014
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2016
Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. ⁴	Łódź, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Agosto de 2017
AmRest Estate SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Leasing SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
OOO RusCo Food	San Petersburgo, Rusia	AmRest Management Kft	100,00 %	Agosto de 2018
AmRest Trademark Kft	Budapest, Hungría	AmRest Management Kft	100,00 %	Septiembre de 2018
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	99,00 %	Diciembre de 2018
		Michał Lewandowski	1,00 %	
Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo				
SCM Czech s.r.o.	Praga, República Checa	SCM Sp. z o.o.	90,00 %	Marzo de 2007
		Ondrej Razga	10,00 %	
		AmRest Sp. z o.o.	51,00 %	
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	R&D Sp. z o.o.	43,80 %	Octubre de 2008
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00 %	
		Zbigniew Cylny	0,20 %	
SCM Due Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	SCM Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2014

¹ El 25 de noviembre de 2016 Amrestavia, S.L.U., socio único de AmRest GmbH, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

² El 5 de septiembre de 2017 Amrestavia, S.L.U., socio único de La Tagliatella Financing Kft, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

³ El 1 de enero de 2019, Versailles Resto SAS se fusionó en AmRest Opco SAS.

⁴ El 13 de marzo de 2019, AmRest Holding SE ha adquirido el 49 % de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. En este día, AmRest Holding SE se ha convertido en el accionista único de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o.

⁵ El 16 de abril de 2019, OOO Pizza Company ha cambiado la denominación de la empresa a OOO AmRest Pizza.

⁶ El 16 de abril de 2019 se registró una nueva sociedad: LTP La Tagliatella II Franchise Portugal Lda.

⁷ El 12 de julio de 2019 Sushi Shop Management SAS ha adquirido el 23 % de las acciones de Sushi Shop Madrid S.L.

⁸ El 16 de julio de 2019 Sushi Shop Management SAS ha adquirido el 15 % de las acciones de Orphus SARL.

* El 31 de enero de 2019, Sushi Shop Management SAS vendió el 100 % de las acciones de Sushi Shop Amiens SARL a RM RESTAURANTES SAS. La fecha efectiva de la operación es el 1 de febrero de 2019.

** Durante el primer semestre de 2019, Sushi Shop Group llevó a cabo una reorganización con el fin de simplificar la estructura operativa. Dentro de la reorganización, Sushi Shop Management SAS y Sushi Shop Restauration SAS adquirieron algunos establecimientos en la actividad de restauración, los cuales se fusionaron en Sushi Shop Management SAS y Sushi Shop Restauration SAS. El 28 de junio de 2019, tras la publicación de la fusión prevista con fines de oposición con la publicación oficial, el registro de la fusión continuó. Las siguientes entidades se fusionaron en Sushi Shop Restauration SAS y cesaron su actividad como empresas independientes: Sushi Courbevoie Développement SARL, Sushi Shop Villers SARL, Sushi Antibes Développement SAS, Sushi Shop Corner SAS, Bottega Romana Boetie SARL, Sushi Shop ST Dominique SARL, Sushi Shop Traiteur SARL, Sushi Shop Secretan SARL, Sushi Shop Vincennes SARL, Sushi Shop Martyrs SARL, Sushi Shop Lepic SARL, Sushi Shop Courcelles SARL, Sushi Shop Levallois SARL, Sushi Toulouse Développement SARL, Sushi Shop

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Toulouse 3 SARL, Sushi Nice Developpement SAS, Sushi Nice 2 SARL, Sushi Shop Vieux Lille SAS, Sushi Shop Lille Centre SAS, SSC – Sushi Shop Cauderan SAS, SSBC – Sushi Shop Bordeaux Chartrons SAS, SSB Sushi Shop Bordeaux SAS, SSM – Sushi Shop Merignac SAS, Art Sushi Marseille SAS, ART Sushi Delibes SARL, ART Sushi ST Barnabe SARL, Sushi Marseille Developpement SARL, Altana SAS, Tomemma SAS, Gelau SAS, Sushinantes SAS, AIX Sushi House SAS, Sushi Grand Ouest SAS, Sushi Shop Tours SARL, Sushi Shop Angers SARL, Sushi Shop Caen SARL, Sushi Shop La Rochelle SARL, Sushi Shop Le Mans SARL, HP2L SAS, Sushi Corner Saint Gregoire SARL, Sushi Shop Rennes Nemours SARL, Sushi Shop Rouen SAS, Black Box SAS, Saubogot SARL, RCP SARL, Bontor SAS, Zenitude SAS, Sushi 54 SAS, Sushi 21 SAS, CR Developpement SAS, Sushi Lyon 64 SAS.

**** El 2 de julio de 2019, Sushi Shop Management SAS finalizó la adquisición del 100 % de las acciones de CMLC Troyes.*

***** El 17 de julio de 2019 se registró AmRest Food Srl. El domicilio social se encuentra en Bucarest, Rumanía. La sociedad tiene dos accionistas: AmRest Sp. z o.o. posee el 99 % de las acciones y AmRest Holdings SE posee el 1 %.*

3. Bases de elaboración

Estas cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2019 han sido elaboradas de conformidad con la NIC 34 Información financiera intermedia.

La emisión de estas cuentas anuales consolidadas condensadas ha sido autorizada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de agosto de 2019.

Estas cuentas anuales consolidadas condensadas no incluyen todas las notas del tipo que suele incluirse en un informe financiero anual. Por consiguiente, este informe debe interpretarse junto con las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Los importes en estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros (EUR), redondeados a millones con un decimal.

La elaboración de estas cuentas anuales consolidadas condensadas exige aportar determinadas hipótesis y estimaciones que afectan a la aplicación por parte del Grupo de las políticas contables y al valor reportado del activo, el pasivo, los ingresos y los gastos. Las estimaciones y las decisiones se verifican de manera continua, y se basan en la experiencia profesional y diversos factores, entre los que figuran las expectativas respecto a eventos futuros, que se consideran justificados dadas las circunstancias existentes. Los resultados de las estimaciones y las hipótesis respectivas constituyen la base para la valoración del activo y el pasivo que no proceden directamente de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas condensadas son acordes con las seguidas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas con efecto desde el 1 de enero de 2019.

El 1 de enero de 2019, el Grupo aplicó por primera vez la NIIF 16 Arrendamientos. La aplicación de esta norma tiene un impacto sustancial en el estado consolidado de la posición financiera del Grupo, así como en los estados financieros consolidados y el estado de flujos de efectivo consolidado. Las revelaciones sobre el impacto de la NIIF 16 en la información financiera del Grupo a 1 de enero de 2019, así como otros ajustes de la adopción de normas, se revelan en la nota 4.

El Grupo aplicó la NIIF 16 Arrendamientos utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Conforme a este enfoque, en un reconocimiento inicial, el Grupo reconoce el mismo saldo de los activos con derecho de uso y los pasivos por arrendamiento, y la aplicación de la norma no afecta al patrimonio neto del Grupo. Los datos comparativos no han sido reexpresados.

Como consecuencia, los datos comparativos presentados en este informe intermedio consolidado condensado no son totalmente comparables con el periodo declarado anterior.

En 2019 se aplican varias otras modificaciones e interpretaciones por primera vez, pero no tienen un impacto sustancial en el informe intermedio del Grupo.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o modificación emitida, pero aún no en vigor.

4. Adopción de la NIIF 16

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 «Arrendamientos» (NIIF 16) desde el 1 de enero de 2019. La NIIF 16 introduce un modelo contable único y en el balance de los arrendamientos para los arrendatarios. Como resultado, el Grupo, como arrendatario, ha reconocido activos con derecho de uso que representan sus derechos de uso de los activos subyacentes y los pasivos por arrendamiento representan su obligación a realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad de arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores. El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial se reconoce en las ganancias acumuladas a 1 de enero de 2019. Por consiguiente, la información comparativa presentada para el periodo 2018 no ha sido reexpresada –se presenta, tal como se ha declarado anteriormente, conforme a la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación.

Definición de arrendamiento

Anteriormente, el Grupo determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o incluía un arrendamiento conforme a la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo incluye un arrendamiento. Actualmente, el Grupo evalúa si un contrato es o incluye un arrendamiento en base a la nueva definición de arrendamiento. Conforme a la NIIF 16, un contrato es, o incluye, un arrendamiento si el contrato transmite un derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un periodo a cambio de una contraprestación. En la transición a la NIIF 16, el Grupo eligió aplicar el recurso práctico para eximir la evaluación de qué transacciones son arrendamientos. Aplicó la NIIF 16 únicamente a los contratos que anteriormente se habían identificado como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos conforme a la NIC 17 y la CINIIF 4 no se evaluaron de nuevo.

En el inicio o la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento y de otro tipo en base a sus precios individuales relativos.

AmRest como arrendatario

En el modelo de negocio actual, el Grupo arrienda inmuebles para operar restaurantes de marca. Las condiciones del arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia variedad de diferentes términos y condiciones.

En general, los contratos de alquiler del Grupo pueden incluir:

- un cargo mensual fijo por el espacio alquilado (pagos de arrendamiento fijos),
- un alquiler calculado como un porcentaje de la cifra de negocio del restaurante (pagos de arrendamiento variables),
- el importe superior de los dos anteriores, es decir, alquiler básico mínimo y alquiler según la cifra de negocio.

Para los establecimientos individuales se aplica una amplia variedad de ratios de alquiler según la cifra de ventas.

Dado que el Grupo AmRest opera restaurantes en varios países, existen diferentes prácticas en los contratos de alquiler:

- para algunos contratos, aparte de los honorarios fijos, se cobra un importe que representa el porcentaje de ventas, si supera los honorarios fijos (pagos de arrendamiento variables); en general, el ratio varía entre el 3 % y el 13 %,
- el plazo del arrendamiento varía en función del país y el entorno empresarial,
- los contratos de arrendamiento pueden tener opciones de prórroga, disponibles para diferentes periodos,
- la moneda del contrato de alquiler puede ser diferente de la moneda funcional de la filial, ya que los arrendadores cobran el alquiler no solo en la moneda local, sino también en base al EUR o USD.

Políticas contables significativas y criterios

El Grupo reconoce un activo con derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo con derecho de uso se mide inicialmente al valor de coste y, posteriormente, al valor de coste menos la amortización acumulada y las correcciones valorativas por deterioro, y se ajusta según

determinadas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor actual de los pagos del arrendamiento que no se abonan en la fecha de inicio, descontados utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento o, si ese tipo no puede determinarse fácilmente, el tipo deudor incremental. En general, el Grupo utiliza los tipos de interés incrementales como tipos de descuento.

Posteriormente, el pasivo por arrendamiento se incrementa con el coste de los intereses sobre dicho pasivo y se reduce con el pago de arrendamiento realizado. Se mide de nuevo cuando hay:

- un cambio en los futuros pagos de arrendamiento surgido de un cambio en un índice o tipo,
- un cambio en la estimación del importe que se prevé pagadero conforme a una garantía de valor residual, o
- cambios en la evaluación de si la certidumbre de que una opción de prórroga o compra se ejerza, o de que una opción de resolución no se ejerza, es o no razonablemente elevada.

El Grupo ocasiona gastos de mantenimiento, seguridad y promoción en los centros comerciales (denominados «cargos de área común»). Estos elementos son servicios independientes (componentes no de arrendamiento) y se reconocen como gastos de explotación.

La NIIF 16 exige que se utilicen criterios significativos a la hora de establecer una variedad de hipótesis. Las áreas clave de valoración son las siguientes:

- Evaluar si el contrato incluye o no un arrendamiento

El Grupo aplicó el plan de identificación publicado en la Orientación de Aplicación a la NIIF 16 (B31) y analizó principalmente las condiciones de la identificación de activos e indicó el uso de los mismos. El Grupo concluyó que todos los contratos importantes que incluían arrendamientos conforme a la NIIF 16 se habían reconocido como arrendamientos operativos o financieros conforme a la NIC 17.

- Determinación del tipo de descuento

Los pagos de arrendamiento se descontarán utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, si ese tipo puede determinarse fácilmente. El Grupo concluyó que, debido a la naturaleza de los contratos de alquiler inmobiliario, ese tipo no puede determinarse y, por lo tanto, utiliza el tipo deudor incremental. El tipo de interés incremental en un horizonte de 5 años se determinó teniendo en cuenta las condiciones para la financiación del Grupo. Para los contratos que superan el periodo de financiación actual (más de 5 años), el Grupo aplica una cotización del IRS a largo plazo promedio, que se diferencia por las divisas utilizadas por el Grupo, aumentada hasta el margen máximo disponible para el Grupo.

- Determinación del plazo de arrendamiento, teniendo en cuenta la «certidumbre razonable» para la evaluación de las opciones de prórroga/resolución anticipada

Para determinados contratos (la mayoría en Europa Central), el Grupo mantiene opciones de prórroga/resolución del periodo de arrendamiento, según unas condiciones especificadas. La práctica del Grupo es evaluar la razonabilidad de ejercer las opciones un año antes de la fecha límite de decisión, ya que, en ese tiempo, todos los hechos y circunstancias relevantes para tomar esa decisión pueden estar disponibles en líneas generales. La evaluación de si la certidumbre de que el Grupo ejerza esas opciones es o no elevada influye en el plazo de arrendamiento, lo que afecta significativamente al importe de los pasivos por arrendamiento y los activos con derecho de uso reconocidos.

Transición

Con anterioridad, los arrendamientos operativos eran extracontables. El Grupo solía reconocer los gastos de arrendamientos operativos según el método lineal durante la vigencia del arrendamiento, y reconocía el activo y el pasivo únicamente en la medida en que haya una diferencia temporaria entre los pagos de arrendamiento reales y el gasto reconocido.

Conforme a la NIIF 16, el Grupo ha reconocido nuevos activos y pasivos para sus arrendamientos operativos. El Grupo utilizó el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que los comparativos no fueron reexpresados.

En la transición, para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos conforme a la NIC 17, los pasivos por arrendamiento se midieron al valor actual de los pagos de arrendamiento restantes, descontados al tipo deudor incremental del Grupo a 1 de enero de 2019. Los activos con derecho de uso se

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

miden a un importe igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de los pagos de arrendamiento devengados o pagados anticipadamente.

El Grupo utilizó los siguientes recursos prácticos al aplicar la NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17:

- aplicó la exención de no reconocer los activos con derecho de uso y los pasivos por arrendamiento con menos de 12 meses de vigencia de arrendamiento,
- excluyó los costes directos iniciales de la medición del activo con derecho de uso en la fecha de la aplicación inicial,
- se basó en su evaluación de si los arrendamientos son o no onerosos, aplicando la NIC 37 Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes inmediatamente antes de la fecha de la aplicación inicial.

El Grupo arrienda varios coches que se clasificaron como arrendamientos financieros conforme a la NIC 17. Para estos arrendamientos financieros, el valor contable del activo con derecho de uso y el pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019 se determinó al valor contable del activo de arrendamiento y el pasivo por arrendamiento según la NIC 17 inmediatamente antes de esa fecha.

Impacto en las cuentas anuales

Impacto en las partidas de las cuentas de resultados comunicadas

Desde la transición, la naturaleza de los gastos relacionados con los arrendamientos ha cambiado. Cada pago de arrendamiento (contabilizado como gasto de explotación antes del 1 de enero de 2019) se asigna entre la reducción del pasivo y el coste financiero. El coste financiero se imputa a las pérdidas o ganancias durante el periodo de arrendamiento. El activo con derecho de uso se amortiza durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, lo que sea inferior, según el método lineal.

Conforme a la NIIF 16, solo los pagos de arrendamiento fijos se contabilizan a través del modelo de arrendamiento de dicha NIIF 16. Los pagos de arrendamiento variables que dependen de las ventas se reconocen en las pérdidas o ganancias en el periodo en que se produce la condición que motiva esos pagos. Por lo tanto, el alquiler según la cifra de negocio se contabiliza como gastos de explotación.

Por consiguiente, tras la aplicación de la NIIF 16, el Grupo reconoce:

- Costes de explotación de alquiler y ocupación inferiores (ya que los costes de alquiler fijos se reconocen en el modelo de contabilidad de arrendamiento, y solo los pagos de arrendamiento variables, los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de escaso valor siguen siendo costes de explotación de tipo EBITDA)
- Mayor coste de amortización (amortización adicional de los activos por derecho de uso)
- Mayores correcciones valorativas por deterioro (correcciones valorativas por deterioro adicionales en los activos por derecho de uso)
- Mayor coste de intereses (en los pasivos por arrendamiento)
- Efecto adicional de la valoración del cambio de divisas en los arrendamientos denominados en monedas extranjeras
- Respectivo impacto en los impuestos diferidos

Impacto en la transición

El cambio en la política contable debido a la adopción de la NIIF 16 afectó a las siguientes partidas en el balance el 1 de enero de 2019:

	1 de enero de 2019
Activos por derecho de uso	799,5
Inmovilizado material	(2,7)
Otro inmovilizado intangible	(0,4)
Otros activos corrientes (pagos anticipados)	(9,0)
Pasivos por arrendamiento - no corrientes	664,0
Pasivos por arrendamiento - corrientes	124,3
Otros pasivos no corrientes	(0,6)
Provisiones	(0,3)

Los impactos para el periodo declarado se presentan en la nota 12.

Los flujos de efectivo relacionados con los arrendamientos se presentan de la manera siguiente:

- pagos en efectivo para el pago de arrendamiento variable como efectivo de las actividades de explotación,
- pagos en efectivo para la parte principal y de intereses de los pasivos por arrendamiento como efectivo de las actividades de financiación.

Impacto de los impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan en base a una diferencia entre el valor contable del activo de arrendamiento y el pasivo por arrendamiento, que es igual a la diferencia entre la amortización aumentada por los intereses y las deducciones fiscales (valores de las facturas del arrendamiento). Los impuestos diferidos se calculan utilizando el tipo del impuesto sobre las ganancias aplicable de cada país.

5. Información por segmentos

Como grupo de entidades dinámicas en desarrollo que operan en distintos mercados y varios segmentos del negocio de la restauración, AmRest está constantemente bajo análisis por parte del Consejo de Administración. Este Órgano evalúa constantemente el modo en que se analiza el negocio y lo adapta oportunamente a la Estructura del Grupo cambiante como consecuencia de decisiones estratégicas.

El Grupo elabora diversos informes en los que se presentan de varias maneras sus actividades empresariales. Los segmentos operativos se establecen sobre la base de los informes de gestión empleados por el Consejo de Administración al adoptar las decisiones estratégicas. El Consejo de Administración analiza el desempeño del Grupo mediante el desglose geográfico en divisiones descrito en el cuadro que figura más adelante.

La actividad de los restaurantes propios y de las franquicias se analiza respecto a los cuatro segmentos operativos, presentando el desempeño del Grupo en el desglose geográfico. Las zonas geográficas se identifican con arreglo a la semejanza de los productos y servicios, las características similares del proceso de producción y de la base de clientes y las similitudes económicas (p. ej., exposición a los mismos riesgos de mercado). El quinto segmento comprende las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes en general. Los datos pormenorizados de las operaciones presentadas en cada segmento se refieren a continuación:

Segmento	Descripción
	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en:
	■ Polonia - KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, Blue Frog,
	■ Chequia - KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King,
Europa Central y del Este (CEE)	■ Hungría - KFC, Pizza Hut, Starbucks,
	■ Bulgaria - KFC, Starbucks, Burger King,
	■ Croacia, Austria y Eslovenia - KFC,
	■ Eslovaquia - Starbucks, Pizza Hut, Burger King,
	■ Rumanía - Starbucks,
	■ Serbia - KFC, Starbucks.
	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministros y la actividad de franquicia en:
	■ España - KFC, La Tagliatella, Blue Frog, Bacoa, Sushi Shop,
	■ Francia - KFC, Pizza Hut, La Tagliatella, Sushi Shop,
Europa Occidental	■ Alemania - Starbucks, KFC, Pizza Hut, La Tagliatella, Sushi Shop,
	■ Portugal - La Tagliatella, Sushi Shop,
	■ Bélgica, Italia, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido y otros países con actividades de Sushi Shop.
China	Operaciones de restaurante de Blue Frog y KABB en China.
Rusia	Operaciones de restaurante y actividad de franquicia de KFC y Pizza Hut en Rusia, Armenia y Azerbaiyán.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Segmento	Descripción
Otro	Otras funciones auxiliares desempeñadas por las filiales para el Grupo, como, por ejemplo, el Equipo Ejecutivo, Control, Tesorería, Relaciones con Inversores, y Fusiones y Adquisiciones. En «Otros» se incluyen asimismo los gastos relacionados con las operaciones de Fusiones y Adquisiciones no finalizadas durante el período, mientras que los gastos relacionados con las fusiones y adquisiciones culminadas se asignan a los segmentos correspondientes. Además, en «Otros» se incluyen las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes que lleva a cabo AmRest Holdings SE, SCM sp. z.o.o. y sus filiales, Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. (agregador de restaurantes) y otras entidades menores que prestan servicios de cartera (holding) y/o financiación.

Las medidas de los segmentos y la conciliación con las pérdidas y beneficios de las operaciones en el semestre terminado el 30 de junio de 2019 y el semestre comparativo concluido el 30 de junio de 2018 se presentan a continuación. * El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, conforme al cual la información comparativa no está reexpresada.

Semestre finalizado el 30 de junio de 2019	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	388,7	351,1	95,1	44,0	-	878,9
Franquicias y otras ventas	0,4	35,3	0,8	-	12,3	48,8
Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Importe neto de la cifra de negocios del segmento	389,1	386,4	95,9	44,0	12,3	927,7
EBITDA	83,7	59,7	19,5	12,3	(9,4)	165,8
Amortización del inmovilizado	51,6	44,5	15,4	9,6	0,6	121,7
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	-	0,3	-	-	-	0,3
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	2,2	5,4	0,6	0,4	-	8,6
Resultado de explotación	29,9	9,5	3,5	2,3	(10,0)	35,2
Gastos e ingresos financieros	(5,1)	(4,6)	(0,4)	(0,6)	(9,2)	(19,9)
Resultado antes de impuestos	26,8	7,1	3,1	2,0	(23,7)	15,3
Inversión de capital*	34,7	32,9	9,0	2,8	0,1	79,5

* Inversión de capital comprende altas y adquisiciones en el inmovilizado material y el inmovilizado intangible.

Tal como se menciona anteriormente, los datos de segmentos incluyen el efecto de la aplicación de la NIIF 16 en 2019.

Con fines comparativos, el Grupo presenta las mediciones clave de los resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2019, como si la NIIF 16 no se hubiese aplicado.

Semestre finalizado el 30 de junio de 2019	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
EBITDA sin efecto de NIIF 16	55,0	32,3	10,9	5,8	(9,5)	94,5
Ganancias/pérdidas de operaciones sin efecto de NIIF 16	28,5	10,5	4,0	3,0	(9,9)	36,1

Los datos de la información por segmentos en periodos anteriores no fueron reexpresados para reflejar la aplicación de la NIIF 16.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Semestre finalizado el 30 de junio de 2018	CEE	Europa Occidental	Rusia (reexpresado*)	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	335,5	219,2	81,6	35,4	-	671,7
Franquicias y otras ventas	0,4	31,1	0,1	-	8,3	39,9
Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Importe neto de la cifra de negocios del segmento	335,9	250,3	81,7	35,4	8,3	711,6
EBITDA	46,6	22,2	11,4	4,4	(9,6)	75,0
Amortización inmovilizado material e inmovilizado intangible	22,6	13,4	4,9	2,5	0,4	43,8
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	-	0,8	-	-	-	0,8
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	1,0	3,7	0,5	(0,2)	-	5,0
Resultado de explotación	23,0	4,3	6,0	2,1	(10,0)	25,4
Inversión de capital**	31,3	23,1	8,4	2,8	0,3	65,9

* Los datos comparativos se ajustaron por el efecto de la contabilidad del PPA definitivo de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6.

** El capital de inversión incluye los incrementos y la adquisición en inmovilizado material e inmovilizado intangible.

La información del segmento se ha elaborado de conformidad con las políticas contables aplicadas en este informe intermedio consolidado.

6. Combinaciones de negocios

No hubo ninguna combinación de negocios sustancial en el 1S de 2019. El Grupo adquirió 2 restaurantes KFC en España por 1,7 millones de EUR. Esta adquisición dio lugar a un aumento del fondo de comercio de 1,3 millones de EUR.

En el primer semestre de 2019, el Grupo AmRest no ha realizado ninguna conciliación final del precio de compra para las adquisiciones pasadas; por lo tanto, no se han reexpresado datos en ese sentido.

En particular, la adquisición de Sushi Shop Group de octubre de 2018 sigue siendo provisional y el Grupo sigue trabajando en la determinación de los valores razonables del activo y el pasivo adquiridos. El 7 de junio de 2019, el Grupo firmó el acuerdo de liquidación con los vendedores de Sushi Shop Group, sobre el cual las partes acordaron el precio de compra final. Las partes acordaron que, del pago aplazado de 18 millones de EUR que inicialmente se programó que AmRest realizara en dos años después de la adquisición, AmRest depositara 8 millones de EUR en la cuenta de garantía bloqueada y 10 millones de EUR se compensaran con la determinación final del precio de compra (ajuste a la baja a favor de AmRest). Asimismo, las partes acordaron que los pagos de 13 millones de EUR que se esperaba liquidar en un número fijo de acciones de AmRest se abonen en efectivo.

Tras este acuerdo, el Grupo ha depositado 8 millones de EUR en la cuenta de garantía bloqueada, además de haber reembolsado 13 millones de EUR, y también ha realizado la respectiva compensación de 10 millones de EUR, tal como se acordó anteriormente. Ambos importes se presentaron como actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

El impacto total en la determinación del valor del fondo de comercio y la determinación del precio de compra final no es sustancial, por lo que el Grupo decidió no ajustar la contabilidad del precio de compra provisional en este sentido.

En el periodo del 3T-4T de 2018, se finalizaron varias adquisiciones que incluían KFC France, KFC Russia, Pizza Hut en Rusia y Pizza Portal. Los ajustes introducidos durante la contabilidad del precio de compra final afectaron a los datos comparativos presentados en estas cuentas anuales consolidadas condensadas. Los datos comunicados como datos comparativos a 1 de enero de 2018 y 30 de junio de 2018 pueden diferir de los datos comunicados en la información del semestre anterior a 30 de junio de 2018. El inmovilizado material

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

aumentó 2 millones de EUR debido a la asignación del precio de compra final de KFC France. El inmovilizado intangible creció 2,1 millones de EUR debido a la contabilidad del precio de compra final de KFC France y Pizza Portal. El fondo de comercio disminuyó 3,2 millones de EUR como resultado de la contabilidad del precio de compra final de KFC France y Pizza Portal. La contabilidad del precio de compra final del 51 % de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. (operador de Pizza Portal) aumentó la participación no dominante 0,5 millones de EUR, presentada como datos comparativos a 1 de enero de 2018 en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado.

La contabilidad del precio de compra final de Pizza Hut en Rusia aumentó Otros ingresos de explotación 1 millón de EUR debido al reconocimiento de las ganancias por la compra en condiciones ventajosas con un impacto en las ganancias por acción. El ajuste introducido en la cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2018 se presenta en la tabla siguiente:

	Semestre finalizado el		
	30 de junio de 2018	Ajuste 1*	30 de junio de 2018
	Publicado		Reexpresado
Total ingresos	711,6		711,6
Total gastos de explotación	(685,0)		(685,0)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	(0,8)		(0,8)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	(5,0)		(5,0)
Otros ingresos/gastos de explotación	3,6	1,0	4,6
Resultado de explotación	24,4	1,0	25,4
Ingresos financieros	0,3		0,3
Gastos financieros	(7,3)		(7,3)
Resultado antes de impuestos	17,4	1,0	18,4
Impuesto sobre las ganancias	(5,3)		(5,3)
Beneficio/(Pérdida) del periodo	12,1	1,0	13,1
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	13,2	1,0	14,2
Participaciones no dominantes	(1,2)		(1,2)
Beneficio/(Pérdida) del periodo	12,1	1,0	13,1
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas en EUR	0,06	0,01	0,07
Ganancias / (Pérdidas) por acción diluidas en EUR	0,06	0,01	0,07

Ajuste 1: efecto en el PPA de Pizza Hut Russia descrito también en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 en la nota 6.

La contabilidad del precio de compra final de Pizza Hut en Rusia ha cambiado los flujos de efectivo neto en las actividades de explotación, pero no ha cambiado el importe total del efectivo neto de dichas actividades. Los datos comparativos en el estado de flujos de efectivo consolidado condensado se han reexpresado, tal como se presenta en la tabla siguiente:

	Semestre finalizado el		
	30 de junio de 2018	Ajuste 1	30 de junio de 2018
	Publicado		Reexpresado
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas	17,4	1,0	18,4
Ajustes para:			
Amortización inmovilizado intangible y material	43,8		43,8
Gastos netos por intereses	5,5		5,5
Diferencias por tipo de cambio	0,1		0,1
Ganancia/Pérdida por la enajenación de inmovilizado material y de intangibles	(0,1)		(0,1)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Deterioro de los activos no financieros	5,0	5,0	
Gastos por pagos basados en acciones	3,6	3,6	
Otros	(1,8)	1,0	(0,8)
Variaciones en el capital circulante:			
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(0,5)	(0,5)	
Variación en existencias	(0,3)	(0,3)	
Variación en otros activos	(6,6)	(6,6)	
Variación en deudas y otros pasivos	(4,0)	(4,0)	
Variación en provisiones y prestaciones laborales	(0,7)	(0,7)	
Impuesto sobre las ganancias pagado	(7,2)	(7,2)	
Efectivo neto de las actividades de explotación	54,2	54,2	

Ajuste 1: efecto en el PPA de Pizza Hut Russia descrito también en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 en la nota 6.

Los detalles de la asignación del precio de compra final de KFC France, KFC Russia, Pizza Hut en Rusia y Pizza Portal se han descrito en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018. Los respectivos saldos a 1 de enero de 2018 y 30 de junio de 2018 se ajustaron, comparando con los datos comunicados en las cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2018.

7. Importe neto de la cifra de negocios

El Grupo analiza los ingresos desagregados por tipo de cliente. El Grupo opera cadenas de restaurantes propios bajo marcas propias, así como conforme a contratos de licencia de franquicia. Además, el Grupo opera como franquiciador (para las marcas propias) y franquiciado principal (para algunas marcas franquiciadas) y desarrolla cadenas de negocios de franquiciados, organizando actividades de *marketing* para las marcas y la cadena de suministro. Por consiguiente, el Grupo analiza dos corrientes de ingresos:

- Ventas de restaurantes,
- Franquicias y otras ventas.

Esto se refleja en el formato de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Se incluye una desagregación adicional por mercado geográfico en la nota 5.

Ventas de restaurantes

Los ingresos de restaurantes son la fuente de ingresos más importante, pues representan más del 90 % de los ingresos totales.

Los ingresos procedentes de la venta de alimentos por parte de los restaurantes propiedad del Grupo se reconocen como ingresos de restaurantes cuando un cliente compra la comida, que es cuando se satisface nuestra obligación de cumplimiento. La base de clientes del Grupo es muy amplia, por lo que este no tiene una dependencia significativa de ningún grupo de clientes.

Las personas diversificadas son clientes del Grupo. Los pagos por las ventas de restaurantes se liquidan inmediatamente en efectivo o mediante crédito, débito y otras tarjetas. No hay riesgos de crédito sustanciales con relación a este tipo de operaciones.

Franquicias y otras ventas

Los franquiciados y subfranquiciados son nuestros principales clientes con respecto al Importe neto de la cifra de negocios de franquicias y otras ventas. Los derechos de franquicia pueden otorgarse a través de un contrato de franquicia a nivel de establecimiento. El franquiciado de marcas propias del Grupo paga unos *royalties* correspondientes a un porcentaje de las ventas del restaurante aplicable. El Grupo también puede recibir ingresos de la reventa de los derechos de franquicia conforme a Contratos de Máster Franquicia firmados para determinadas marcas, así como la remuneración por los servicios prestados para el desarrollo del mercado.

Otras ventas incluyen principalmente las ventas de alimentos en los servicios de la cadena de suministro organizadas por el Grupo, o las ventas de alimentos de las cocinas centrales operadas por el Grupo.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

El número de clientes del Grupo en franquicias y otros ingresos es limitado y se caracteriza por el mayor nivel de riesgo de crédito en las ventas de restaurantes.

8. Gastos de explotación

Análisis de los gastos de explotación por la naturaleza de los mismos:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Consumo de mercadería y materias primas	279,8	220,5
Sueldos y salarios	243,8	173,4
Seguridad social y beneficios de los empleados	58,0	42,7
<i>Royalties</i>	43,9	35,8
Suministros	37,0	29,1
Servicios externos - <i>marketing</i>	37,4	31,2
Servicios externos - otros	37,4	29,6
Costes de alquiler y ocupación/arrendamientos operativos (2018)	13,0	67,9
Amortización de activos por derecho de uso	68,0	-
Amortización de inmovilizado material	47,2	38,1
Amortización de inmovilizado intangible	6,5	5,7
Seguros	1,1	0,5
Viajes de negocios	5,5	4,5
Otros	8,6	6,1
Total gasto de explotación por naturaleza	887,2	685,1
Pérdidas/(ganancias) de la enajenación del activo fijo	0,3	(0,1)
Total gastos de explotación	887,5	685,0

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Gastos de restaurantes	782,6	602,5
Franquicias y otros gastos	32,7	29,3
Total coste de ventas	815,3	631,8
Gastos generales y administrativos	72,2	53,2
Total gastos de explotación	887,5	685,0

9. Ingresos y gastos financieros

Ingresos financieros

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Ingresos de intereses bancarios	0,3	0,3
Ingresos netos de diferencias de cambio	0,2	-
Ingresos netos de diferencias de cambio en pasivos por arrendamiento	1,7	-
Total ingresos financieros	2,2	0,3

Gastos financieros

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Gastos por intereses	(8,7)	(6,4)
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	(12,6)	-
Otros	(0,8)	(0,9)
Total gastos financieros	(22,1)	(7,3)

10. Impuestos

Impuestos sobre las ganancias

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Impuesto corriente	(11,4)	(8,2)
Impuesto sobre las ganancias diferidos reconocidos en la cuenta de resultados	7,1	2,9
Impuesto sobre las ganancias reconocido en la cuenta de resultados	(4,3)	(5,3)

Los cambios en los saldos de impuestos diferidos se presentan de la manera siguiente:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Activo por impuestos diferidos		
Saldo inicial	22,1	16,7
Saldo final	28,4	18,1
Pasivo por impuestos diferidos		
Saldo inicial	46,2	27,3
Saldo final	45,1	26,0
Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos	7,4	2,8
de los cuales:		
Impuestos diferidos reconocidos en la cuenta de resultados	7,1	2,9
Impuestos diferidos reconocidos en el fondo de comercio	-	(0,1)
Impuestos diferidos reconocidos en Otros resultados globales -coberturas de inversión netas	0,3	(1,3)
Impuestos diferidos reconocido en patrimonio neto - valoración de opciones de empleados	0,6	0,1
Diferencias de cambio de divisas	(0,6)	1,3

Descripción de los riesgos fiscales

Una autoridad tributaria puede controlar las declaraciones de impuestos (si todavía no han sido controladas) de las empresas del Grupo en un plazo de 3 a 5 años desde la fecha de su presentación.

Las liquidaciones fiscales de las entidades de AmRest están sujetas a varias inspecciones fiscales, las cuales se describieron en detalle en la nota «Impuestos» de las cuentas anuales consolidadas para el periodo 2018. A continuación se encuentra la actualización de los riesgos fiscales hasta la fecha de aprobación de estas cuentas anuales consolidadas condensadas.

- El 18 de febrero de 2019, AmRest Sp. z o.o. recibió la información de la Cámara de Administración Fiscal acerca de que se había abierto un procedimiento destinado a la anulación de la decisión final sobre las declaraciones de IVA para 2014 emitida por dicha Cámara, debido al grave incumplimiento de la legislación cometido por la Cámara en la decisión. El 25 de junio de 2019, AmRest Sp. z o.o. recibió la notificación de que se había suspendido el procedimiento relacionado con la anulación de la decisión final sobre el IVA del periodo 2014.
- El 8 de febrero de 2019, AmRest Sp. z o.o. recibió la decisión final emitida por la Cámara de Administración Fiscal sobre las declaraciones de IVA para el periodo enero-septiembre 2013, que confirmaba la decisión en primera instancia. Debido al hecho de que la decisión era exigible, la Sociedad ha pagado en efecto el valor de aprox. 4,2 millones de PLN (alrededor de 1,0 millones de EUR) como importe principal de la obligación fiscal (más intereses). La Sociedad no está de acuerdo con la decisión recibida y el 11 de marzo de 2019 presentó la reclamación al Tribunal Administrativo Local. El 22 de julio de 2019, el tribunal de primera instancia falló a favor de la Sociedad y canceló las decisiones de la oficina tributaria (primera y segunda instancia). La Cámara de Administración Fiscal tiene derecho a recurrir al Tribunal Supremo.
- El 8 de febrero de 2019, AmRest Sp. z o.o. recibió la decisión final emitida por la Cámara de Administración Fiscal sobre las declaraciones de IVA para 2012, que confirmaba la decisión en primera instancia. Debido

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

al hecho de que la decisión es exigible, la Sociedad ha pagado en efecto el valor de aprox. 14,3 millones de PLN (alrededor de 3,3 millones de EUR) como importe principal de la obligación fiscal (más intereses). La Sociedad no está de acuerdo con la decisión recibida y el 11 de marzo de 2019 presentó la reclamación al Tribunal Administrativo Local. El 22 de julio de 2019, el tribunal de primera instancia falló a favor de la Sociedad y canceló las decisiones de la oficina tributaria (primera y segunda instancia). La cámara fiscal tiene derecho a recurrir al Tribunal Supremo.

Los pagos totales derivados de los procedimientos mencionados anteriormente en el punto (b) y (c), incluían una obligación fiscal de 18,5 millones de PLN (4,3 millones de EUR) junto con unos intereses de 10,0 millones de PLN (2,3 millones de EUR). El importe de 28,5 millones de PLN (6,6 millones de EUR) se reconoció como activos (cuentas a cobrar de las autoridades tributarias).

- d) El 12 de diciembre de 2018, comenzó una inspección fiscal en AmRest Sp. z o.o. con respecto a las declaraciones de IVA para el periodo abril-septiembre de 2018. El 28 de febrero de 2019, AmRest Sp. z o.o. recibió el protocolo fiscal emitido por el Jefe de la Oficina Tributaria de la Baja Silesia, que cuestionaba las liquidaciones de IVA para el periodo. El 14 de marzo de 2019, la Sociedad presentó las salvedades para este protocolo. El 25 de marzo de 2019, la Sociedad recibió la respuesta a las salvedades presentadas. El Jefe de la Oficina Tributaria de la Baja Silesia mantuvo las alegaciones descritas en el protocolo. El 1 de agosto de 2019, AmRest Sp. z o.o. recibió la notificación de la suspensión del procedimiento debido a la solicitud de decisión preliminar presentada por el Tribunal Supremo polaco al Tribunal de Justicia de la Unión Europea.
- e) Con respecto al procedimiento tributario relacionado con las liquidaciones de IVA para el periodo desde diciembre de 2017 hasta marzo de 2018 que se inició en 2018, el 23 de julio de 2019 AmRest Sp. z o.o. recibió la notificación de la suspensión del procedimiento debido a la solicitud de decisión preliminar presentada por el Tribunal Supremo polaco al Tribunal de Justicia de la Unión Europea.
- f) El 17 de mayo de 2019, AmRest Sp. z o.o. recibió la notificación de que se habían iniciado inspecciones fiscales con respecto a las liquidaciones de IVA para los periodos: octubre de 2018, noviembre de 2018, diciembre de 2018, enero de 2019, febrero de 2019, marzo de 2019 (seis inspecciones fiscales diferenciadas). A la fecha de la publicación de este informe, las inspecciones fiscales no han concluido.
- g) El 25 de febrero de 2019, AmRest Coffee Sp. z o.o. recibió la decisión emitida por la Oficina Tributaria y de Aduanas de Polonia Menor en Cracovia (segunda instancia) sobre las declaraciones de IVA para diciembre de 2012-marzo de 2013, que confirmaba la exactitud del IVA declarado para este periodo y cancelaba el procedimiento tributario.
- h) Con respecto a la inspección fiscal en AmRest Sp. z o.o. con relación al impuesto sobre las ganancias para 2016, el 23 de abril de 2019 AmRest Sp. z o.o. recibió la notificación sobre la conversión de la inspección fiscal en un procedimiento tributario. A la fecha de la publicación de este informe, no se ha emitido ninguna decisión.
- i) Con respecto a la inspección fiscal en AmRest Sp. z o.o. con relación al impuesto sobre las ganancias para 2013, el 29 de mayo de 2019 AmRest Sp. z o.o. recibió el resultado fiscal, que dio por concluida dicha inspección. La resolución de iniciar el procedimiento tributario se ha recibido el 9 de julio de 2019. A la fecha de la publicación de este informe, no se ha emitido ninguna decisión.
- j) Con respecto a la inspección fiscal en AmRest Sp. z o.o. con relación al impuesto sobre las ganancias para 2014, el 27 de mayo de 2019 AmRest Sp. z o.o. recibió el resultado fiscal, que dio por concluida dicha inspección. La resolución de iniciar el procedimiento tributario se ha recibido el 9 de julio de 2019. A la fecha de la publicación de este informe, no se ha emitido ninguna decisión.

Los documentos y decisiones descritos anteriormente no cambian la evaluación del riesgo del Grupo. Por tanto, el Grupo mantiene el criterio de que, con fecha de 30 de junio de 2019 y a la fecha de publicación de este Informe, no hay sucesos que den origen a una obligación, de modo que no hay motivos para acumular las provisiones adicionales por el riesgo mencionado.

En la opinión del Grupo, no existen otras obligaciones contingentes sustanciales relativas a auditorías pendientes y procedimientos tributarios, salvo por los especificados anteriormente.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

11. Inmovilizado material

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado material en el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018:

2019	Terrenos	Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	Plantas y equipos	Vehículos	Otro activo material	Activos en construcción	Total
Valor bruto							
A 1 de enero de 2019	14,5	506,5	304,8	2,4	63,1	43,2	934,5
Aplicación de la NIIF 16	(0,2)	(2,7)	(0,7)	(1,0)	-	-	(4,6)
Adquisiciones	-	-	0,4	-	-	-	0,4
Altas	-	32,5	29,0	0,2	7,2	5,7	74,6
Disminuciones	-	(4,2)	(3,7)	-	(0,8)	(0,3)	(9,0)
Diferencias de cambio de divisas	0,3	8,4	4,6	-	1,6	0,5	15,4
A 30 de junio de 2019	14,6	540,5	334,4	1,6	71,1	49,1	1 011,3
Amortización acumulada							
A 1 de enero de 2019	-	215,8	142,4	1,1	33,2	-	392,5
Aplicación de la NIIF 16	-	(1,3)	(0,1)	(0,6)	-	-	(2,0)
Altas	-	20,8	20,0	0,3	6,1	-	47,2
Disminuciones	-	(2,3)	(2,5)	-	(0,7)	-	(5,5)
Diferencias de cambio de divisas	-	3,6	2,5	-	0,6	-	6,7
A 30 de junio de 2019	-	236,6	162,3	0,8	39,2	-	438,9
Amortización parcial por deterioro							
A 1 de enero de 2019	0,1	31,0	6,8	-	1,3	1,9	41,1
Altas	-	1,6	1,4	-	0,5	-	3,5
Disminuciones	-	(0,9)	(0,1)	-	(0,1)	-	(1,1)
Diferencias de cambio de divisas	-	0,4	0,1	-	-	-	0,5
A 30 de junio de 2019	0,1	32,1	8,2	-	1,7	1,9	44,0
Valor neto contable							
A 1 de enero de 2019	14,4	259,7	155,6	1,3	28,6	41,3	500,9
A 30 de junio de 2019	14,5	271,8	163,9	0,8	30,2	47,2	528,4

2018	Terrenos	Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	Plantas y equipos	Vehículos	Otro activo material	Activos en construcción	Total
A 1 de enero de 2018	16,3	432,1	235,7	2,0	47,9	40,9	774,9
Adquisiciones	-	2,1	3,3	-	0,2	-	5,6
Altas	-	25,0	15,7	0,2	6,5	8,7	56,1
Disminuciones	-	(2,1)	(1,0)	(0,3)	(0,1)	-	(3,5)
Diferencias de cambio de divisas	(0,2)	(12,0)	(7,0)	(0,1)	(1,6)	(1,4)	(22,3)
A 30 de junio de 2018*	16,1	445,1	246,7	1,8	52,9	48,2	810,8
Amortización inmovilizado material acumulada							
A 1 de enero de 2018	-	187,1	120,4	1,0	24,7	-	333,2
Altas	-	18,7	14,2	0,2	5,0	-	38,1
Disminuciones	-	(0,5)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	-	(1,0)
Diferencias de cambio de divisas	-	(5,9)	(4,2)	(0,1)	(0,9)	-	(11,1)
A 30 de junio de 2018*	-	199,4	130,2	0,9	28,7	-	359,2
Amortización parcial por deterioro							
A 1 de enero de 2018	0,1	25,9	7,1	-	0,9	1,7	35,7
Altas	-	2,9	1,8	-	0,1	-	4,8
Disminuciones	-	(0,3)	(0,8)	-	-	-	(1,1)
Diferencias de cambio de divisas	-	(0,3)	-	-	-	-	(0,3)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

2018	Terrenos	Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	Plantas y equipos	Vehículos	Otro activo material	Activos en construcción	Total
A 30 de junio de 2018*	0,1	28,2	8,1	-	1,0	1,7	39,1
Valor neto contable							
A 1 de enero de 2018	16,2	219,1	108,2	1,0	22,3	39,2	406,0
A 30 de junio de 2018*	16,0	217,5	108,4	0,9	23,2	46,5	412,5

* Incluido el efecto de la contabilidad del PPA final descrita en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La amortización del inmovilizado material se contabilizó de la manera siguiente:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Coste de operaciones de restaurante	45,2	36,4
Gastos de franquicia y otros	0,7	0,7
Gastos administrativos	1,3	1,0
Total amortización inmovilizado material	47,2	38,1

12. Arrendamientos

En la tabla siguiente se presenta la conciliación de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019:

	Activo por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Propiedad de restaurantes	Otros	Total activo por derecho de uso	Total pasivo
A 1 de enero de 2019	790,8	8,7	799,5	790,8
Altas - nuevos contratos	40,6	1,0	41,6	41,6
Cambios y modificaciones	2,8	2,8	5,6	5,6
Gasto por amortización de inmovilizado intangible	(65,7)	(2,3)	(68,0)	-
Deterioro	(5,0)	-	(5,0)	-
Gastos por intereses	-	-	-	12,6
Pagos	-	-	-	(72,0)
Valoración de divisas	12,3	0,2	12,5	10,9
A 30 de junio de 2019	775,8	10,4	786,2	789,5

La amortización del inmovilizado intangible se contabilizó de la manera siguiente:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Coste de operaciones de restaurante	66,1	-
Gastos de franquicia y otros	0,1	-
Gastos administrativos	1,8	-
Total amortización inmovilizado intangible	68,0	-

El Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 1,2 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 4,2 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 8,3 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

El vencimiento de los pasivos por arrendamiento a corto y largo plazo se presenta en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Hasta 1 año	131,4	0,6
Entre 1 y 5 años	381,1	1,1
Más de 5 años	277,0	0,7
Total	789,5	2,4

13. Inmovilizado intangible

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado intangible en el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018:

2019	Marcas registradas	Licencias de uso de las marcas Pizza Hut, KFC, Burger King, Starbucks	Otro inmovilizado intangible	Relaciones con franquiciados	Total
Valor bruto					
A 1 de enero de 2019	165,1	39,2	55,8	43,0	303,1
Aplicación de la NIIF 16	-	-	(1,6)	-	(1,6)
Adquisición	-	-	-	-	-
Altas	-	2,9	1,6	-	4,5
Disminuciones	-	(1,8)	(0,5)	-	(2,3)
Diferencias de cambio de divisas	-	0,6	0,5	-	1,1
A 30 de junio de 2019	165,1	40,9	55,8	43,0	304,8
Amortización inmovilizado intangible acumulada					
A 1 de enero de 2019	1,4	16,0	29,1	13,7	60,2
Aplicación de la NIIF 16	-	-	(1,2)	-	(1,2)
Altas	0,1	1,8	3,7	0,9	6,5
Disminuciones	-	(1,7)	(0,3)	-	(2,0)
Diferencias de cambio de divisas	-	0,3	0,2	-	0,5
A 30 de junio de 2019	1,5	16,4	31,5	14,6	64,0
Amortización parcial por deterioro					
A 1 de enero de 2019	-	1,1	1,0	-	2,1
Altas	-	0,1	-	-	0,1
Disminuciones	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Diferencias de cambio de divisas	-	-	-	-	-
A 30 de junio de 2019	-	1,2	0,9	-	2,1
Valor neto contable					
A 1 de enero de 2019	163,7	22,1	25,7	29,3	240,8
A 30 de junio de 2019	163,6	23,3	23,4	28,4	238,7
2018					
	Marcas registradas	Licencias de uso de las marcas Pizza Hut, KFC, Burger King, Starbucks	Otro inmovilizado intangible	Relaciones con franquiciados	Total
Valor bruto					
A 1 de enero de 2018	70,6	34,9	51,6	43,0	200,1
Adquisición	-	0,2	0,3	-	0,5
Altas	-	1,6	2,2	-	3,8
Disminuciones	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Diferencias de cambio de divisas	0,1	(1,1)	(1,1)	-	(2,1)
A 30 de junio de 2018*	70,7	35,6	52,2	43,0	201,5
Amortización inmovilizado intangible acumulada					
A 1 de enero de 2018	1,2	13,5	22,5	11,9	49,1
Altas	0,1	1,5	3,2	0,9	5,7
Disminuciones	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Diferencias de cambio de divisas	-	(0,5)	(0,6)	-	(1,1)
A 30 de junio de 2018*	1,3	14,5	24,4	12,8	53,0

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

2019	Marcas registradas	Licencias de uso de las marcas Pizza Hut, KFC, Burger King, Starbucks	Otro inmovilizado intangible	Relaciones con franquiciados	Total
Amortización parcial por deterioro					
A 1 de enero de 2018	-	1,0	1,1	-	2,1
Altas	-	0,2	-	-	0,2
Disminuciones	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio de divisas	-	-	-	-	-
A 30 de junio de 2018	-	1,2	1,1	-	2,3
Valor neto contable					
A 1 de enero de 2018	69,4	20,4	28,0	31,1	148,9
A 30 de junio de 2018*	69,4	19,9	26,7	30,2	146,2

* Incluido el efecto de la contabilidad del PPA final descrita en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La amortización del inmovilizado intangible se contabilizó de la manera siguiente:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Coste de operaciones de restaurante	2,5	1,9
Gastos de franquicia y otros	1,2	1,5
Gastos administrativos	2,8	2,3
Total amortización inmovilizado intangible	6,5	5,7

Otro inmovilizado intangible contempla principalmente los derechos de exclusividad, incluidos los derechos de máster franquicia, por el importe de 11,8 millones de EUR (13,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2018) y el *software* informático.

14. Fondo de comercio

El fondo de comercio reconocido en las combinaciones de negocios se asigna al grupo de unidades generadoras de efectivo (CGU, por sus siglas en inglés) que se prevé que se beneficie de las sinergias de dicha combinación.

En la tabla siguiente se presenta el fondo de comercio asignado a determinados niveles en los que está supervisado por el Grupo, y que no es superior al nivel de segmento operativo:

2019	1 de enero de 2019	Incrementos	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio de 2019
República Checa	1,5	-	-	1,5
Hungría	3,8	-	-	3,8
Rusia - KFC	35,7	-	3,9	39,6
Polonia - Pizza Portal	0,7	-	-	0,7
Polonia - Otro	0,6	-	-	0,6
España	89,6	1,3	-	90,9
España - Bacoa (provisional)	1,2	-	-	1,2
China	19,7	-	0,2	19,9
Rumanía	2,7	-	(0,1)	2,6
Alemania - KFC	4,6	-	-	4,6
Alemania - Starbucks	35,0	-	-	35,0
Francia - KFC	15,9	-	-	15,9
Francia - PH	8,8	-	-	8,8
Sushi Shop (provisional)	148,9	-	-	148,9
Total	368,7	1,3	4,0	374,0

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

2018	1 de enero de 2018	Incrementos	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio de 2018*
República Checa	1,5	-	-	1,5
Hungría	4,0	-	(0,3)	3,7
Rusia - KFC	40,6	-	(2,0)	38,6
Polonia - Pizza Portal	0,7	-	-	0,7
Polonia - Otro	0,6	-	(0,1)	0,5
España	89,6	-	-	89,6
China	19,9	-	0,1	20,0
Rumanía	2,7	-	-	2,7
Alemania - KFC	4,6	-	-	4,6
Alemania - Starbucks	35,0	-	-	35,0
Francia - KFC	7,1	0,2	-	7,3
Francia - PH	8,8	-	-	8,8
Total	215,1	0,2	(2,3)	213,0

* Includo el efecto del reconocimiento del PPA final descrito en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018.

El fondo de comercio reconocido en la adquisición de Bacoa y Sushi Shop Group sigue sin estar asignado a 30 de junio de 2019, ya que el Grupo continúa analizando dónde surgieron las sinergias.

15. Deterioro del activo no corriente

Fondo de comercio e inmovilizado intangible con un nivel de vida útil indeterminado

El Grupo realiza pruebas de deterioro anuales en los finales de periodo.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, el Grupo analizó los indicadores de deterioro y concluyó que no hay necesidad de realizar pruebas de deterioro para el fondo de comercio o el inmovilizado intangible con vidas indeterminadas.

Nivel de restaurante

El Grupo revisa periódicamente los valores en libros de sus activos no financieros para determinar si hay o no algún indicio de deterioro. Si ese indicio existe, se calcula el valor recuperable del activo con el fin de probar el deterioro. El valor recuperable de un activo se determina a nivel de único restaurante como la unidad más pequeña (o conjunto de activos) generadora de flujos de efectivo que son en gran medida independientes de los flujos de entrada de efectivo generados por otros activos/grupos de activos. Los activos de restaurante incluyen, entre otros, inmovilizado material, inmovilizado intangible y activos por derecho de uso.

Los indicadores de deterioro se revisan dos veces al año, al igual que la respectiva prueba de deterioro para los restaurantes (30 de junio y 31 de diciembre). Se utilizan los recientes datos financieros disponibles para determinar si existen indicadores de deterioro.

El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (CGU) se determina en base al cálculo del valor en uso para el resto de la vida útil determinada por la fecha de vencimiento del arrendamiento o la fecha de cierre del restaurante (si está confirmada), utilizando el tipo de descuento para cada país individual.

Tras la adopción de la NIIF 16, el Grupo registró un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento para la mayoría de los acuerdos de arrendamiento en su estado de la posición financiera. Esos activos por derecho de uso están sujetos a los requisitos de deterioro de la NIC 36. Los activos por derecho de uso se prueban junto con otros activos a nivel de restaurantes como unidades generadoras de efectivo identificadas.

La adopción de la NIIF 16 tuvo un impacto significativo en la cantidad de activos registrados en el estado de la posición financiera del Grupo y, en consecuencia, en el valor en libros de los activos probados para determinar su deterioro. Como resultado, el valor en libros de la CGU aumentó (incluyendo los activos por derecho de uso) y el valor en uso de la CGU se incrementó (excluyendo los pagos de arrendamiento (pagos de alquiler básico) de las provisiones de flujo de efectivo). Es posible que estos dos efectos no se compensen totalmente, ya que, en general, el tipo de descuento para la prueba de deterioro puede diferir del tipo de descuento para la valoración de los activos y pasivos de arrendamientos conforme a la NIIF 16. Eso puede dar lugar a unas correcciones valorativas por deterioro superiores.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Tal como se presenta más adelante, puede observarse que los tipos de descuento utilizados para la prueba de deterioro han disminuido en comparación con las pruebas del final de periodo 2018. Este es el efecto previsto de la aplicación de la NIIF 16 y la garantía de coherencia en las pruebas de deterioro. En general, la reducción del tipo de descuento se deriva del hecho de que la composición de los activos probados ha cambiado (se incluye un nuevo activo por derecho de uso en el valor en libros de la unidad probada, en comparación con las pruebas anteriores) y también que la variabilidad del flujo de efectivo ha disminuido (ya que los pagos de arrendamientos operativos ya no son parte de los flujos de caja disponibles utilizados para determinar el valor en uso, los flujos de caja disponibles brutos incrementados y la volatilidad relativa disminuida). Dado que el tipo de descuento debería reflejar el riesgo del flujo de efectivo, se observa la correspondiente disminución de los tipos de descuento. Los tipos de descuento aplicados se muestran en la tabla a continuación.

	Tipo de descuento antes de impuestos 30 de junio de 2019	Tipo de descuento antes de impuestos 30 de junio de 2018
Polonia	5,41 %	8,85 %
República Checa	5,05 %	7,51 %
Hungría	5,83 %	8,35 %
Rusia	8,19 %	17,91 %
Serbia	7,30 %	12,34 %
Bulgaria	4,99 %	7,12 %
España	5,18 %	8,47 %
Alemania	4,25 %	6,28 %
Francia	4,66 %	7,30 %
Croacia	5,95 %	9,50 %
China	5,90 %	10,88 %
Rumanía	6,68 %	11,30 %
Eslovaquia	4,68 %	n/a-
Portugal	5,71 %	n/a
Austria	4,45 %	n/a
Eslovenia	4,98 %	n/a

Detalles de las pérdidas por deterioro reconocidas:

	Nota	Semestre finalizado el	
		30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material	11	3,5	4,8
Pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible	13	0,1	0,2
Pérdidas por deterioro de valor de los activos por derecho de uso	12	5,0	-
Pérdidas por deterioro de valor de otros activos no corrientes		8,6	5,0

Las correcciones por deterioro de valor reconocidas no guardan relación con ninguna partida individual significativa, sino con numerosos restaurantes probados durante el periodo. Esto refleja las características específicas de las operaciones del Grupo, donde el negocio se desarrolla a través de múltiples unidades operativas pequeñas individualmente.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, el Grupo ha probado 283 restaurantes como unidades generadoras de efectivo independientes.

Se reconoció una pérdida por deterioro o pérdida por deterioro parcial para 71 restaurantes. Se contabilizó una reversión de deterioro o reversión parcial de deterioro para 30 restaurantes.

Como resultado de las pruebas realizadas, se reconoció un deterioro en el importe de 11,0 millones de EUR (0,6 millones de EUR para el inmovilizado material y el inmovilizado intangible, 5,0 millones de EUR para los activos por derecho de uso). Las cinco mayores correcciones valorativas por deterioro individuales ascendieron a un total de 2,9 millones de EUR. La pérdida por deterioro promedio por restaurante fue inferior a 0,2 millones de EUR.

La reversión de correcciones valorativas por deterioro ascendió a 2,4 millones de EUR. Las cinco mayores reversiones de correcciones valorativas por deterioro individuales ascendieron a un total de 0,9 millones de EUR. La reversión de deterioro promedio por restaurante fue inferior a 0,1 millones de EUR.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2018, el Grupo ha probado 199 restaurantes como unidades generadoras de efectivo independientes. Como resultado de las pruebas realizadas, se reconoció un deterioro en el importe de 6,0 millones de EUR para el inmovilizado material y el inmovilizado intangible. La reversión de correcciones valorativas por deterioro ascendió a 1,0 millones de EUR.

16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Deudores comerciales de entidades no vinculadas	32,4	32,6
Hacienda Publica deudora por impuestos	29,8	23,9
Cuentas a cobrar de agregadores de alimentos, cupones y tarjetas de crédito	13,2	4,6
Otros	9,5	5,0
Provisión para cuentas por cobrar	(4,5)	(4,2)
Total	80,4	61,9

Puede encontrarse información sobre la exposición del Grupo al riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés en la nota 26.

Durante el semestre de 2019, el Grupo reconoció un deterioro neto de las cuentas a cobrar del Grupo expuestas al riesgo de crédito por un importe de 0,3 millones de EUR.

El desglose del deterioro de las cuentas a cobrar y la provisión para cuentas por cobrar a 30 de junio de 2019 se presenta en la tabla siguiente.

	Actual		Vencidos en días			Total
	actual	menos de 90	91 - 180	181 - 365	más de 365	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	72,9	5,7	1,3	1,5	3,5	84,9
Provisión para cuentas por cobrar	-	-	(0,2)	(0,8)	(3,5)	(4,5)
Total	72,9	5,7	1,1	0,7	-	80,4

El valor de la provisión para cuentas por cobrar a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se presenta en la tabla a continuación:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2019
Valor al inicio del periodo	4,2	3,2
Provisión creada	0,5	2,8
Provisión liberada	(0,2)	(1,3)
Otros	-	(0,5)
Valor al final del periodo	4,5	4,2

17. Otros activos corrientes

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Costes de suministros anticipados	10,7	4,2
Costes de arrendamientos anticipados	-	9,4
Costes de impuestos anticipados	2,7	2,9
Activos relacionados con el ajuste del precio de compra	-	10,3
Activos relacionados con un derecho a indemnización derivado del acuerdo de adquisición	2,7	2,3
Otros	7,2	7,4
Provisión para otros activos corrientes	(0,2)	(0,2)
Total	23,1	36,3

En el periodo 2019, los costes de arrendamientos anticipados se contabilizan actualmente en el modelo de la NIIF 16 y se reflejan efectivamente en el activo por derecho de uso.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

La disminución en los activos relacionados con el ajuste del precio de compra está vinculada a la adquisición de Sushi Shop Group. Tal como se indica en la nota 6 de estas cuentas anuales consolidadas condensadas, el Grupo firmó en junio de 2019 el acuerdo de liquidación sobre el ajuste del precio de compra de 10 millones de EUR a favor de AmRest.

18. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo en bancos	84,4	103,9
Efectivo en caja	16,9	14,5
Total	101,3	118,4

La conciliación de las variaciones en el capital circulante a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se presenta en la tabla siguiente:

1S 2019	Variación en balance	Liquidaciones de adquisiciones (nota 6)	Adopción de la NIIF 16	Variación en pasivo de inversión	Diferencias de cambio de divisas	Variaciones en capital circulante
Variación en deudore: comerciales y otras cuentas a cobrar	(18,5)	0,4	-	-	(0,3)	(18,4)
Variación en existencias	(1,2)	-	-	-	0,3	(0,9)
Variación en otros activos	14,3	(10,0)	(9,0)	-	0,8	(3,9)
Variación en deudas y otros pasivos	(14,2)	18,0	-	8,8	(0,1)	12,5
Variación en otras provisiones y prestaciones laborales:	0,5	-	-	-	(0,1)	0,4

1S 2018	Variación en balance	Incremento procedente de adquisiciones	Reconocimiento de elementos de capital en el plan de opciones sobre acciones de empleados	Variación en pasivo de inversión	Diferencias de cambio de divisas	Variaciones en capital circulante
Variación en deudore: comerciales y otras cuentas a cobrar	0,8	-	-	-	(1,3)	(0,5)
Variación en existencias	0,1	-	-	-	(0,4)	(0,3)
Variación en otros activos	(8,6)	2,2	-	-	(0,2)	(6,6)
Variación en deudas y otros pasivos	(4,4)	(3,3)	-	2,5	1,2	(4,0)
Variación en otras provisiones y prestaciones laborales:	(1,5)	-	0,9	-	(0,1)	(0,7)

19. Patrimonio neto

Reexpresión de los datos comparativos para los estados de cambios en el patrimonio neto

El saldo del patrimonio neto presentado en el estado consolidado y condensado de cambios en el patrimonio neto a 1 de enero de 2018 y a 30 de junio de 2018 ha sido reexpresado comparándolo con los datos declarados en el informe intermedio condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2018.

La reexpresión anterior hace referencia al cambio en el reconocimiento de los honorarios iniciales pagados por los franquiciados y es el resultado de la adopción de la NIIF 15 por el importe de 2,3 millones de EUR. Los detalles se han descrito en la nota 41 de las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018. La segunda reexpresión hace referencia al ajuste del reconocimiento final de la

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

participación minoritaria en la adquisición de Pizza Portal por el importe de 0,5 millones de EUR, también contabilizada finalmente en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Capital social

El capital social está formado por acciones ordinarias. Todas las acciones emitidas están suscritas y totalmente pagadas. El valor nominal de cada acción es 0,1 EUR.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene 219 554 183 acciones emitidas.

El 27 de marzo de 2019, Gosha Holdings S.à.r.l. y FCapital Dutch B. V. otorgaron un contrato de compraventa de acciones, con arreglo al cual FCapital Dutch B.V. adquiere a Gosha Holdings S.à.r.l. toda su participación accionarial en AmRest Holdings SE, formada por 23 426 313 acciones que representan el 10,67 % del capital social de AmRest. El precio de la transacción ha sido acordado en 13,22 EUR por acción, lo que asciende a un total de 309,7 millones de EUR. El 9 de mayo de 2019, FCapital ha completado la compra de toda la participación accionarial en AmRest de Gosha Holdings S.à.r.l. Después de esta compra, Grupo Finaccess controla el 67,047 % de AmRest.

D. Henry McGovern y D. Steven Kent Winegar, miembros del Consejo dimitieron de sus cargos tras la formalización de la transacción, de acuerdo al artículo 11 del Reglamento del Consejo de Administración de AmRest, y con efecto desde la Junta General Anual de Accionistas de AmRest celebrada el 14 de mayo de 2019.

Según el mejor conocimiento de AmRest a 30 de junio de 2019, AmRest Holdings tenía la siguiente estructura de accionistas:

Accionista	Número de acciones y votos en la junta de Accionistas	% de acciones y votos en la junta de Accionistas
FCapital Dutch B. V.*	147 203 760	67,05 %
Nationale-Nederlanden OFE	10 718 700	4,88 %
Artal International S.C.A.	10 500 000	4,78 %
Aviva OFE	7 013 700	3,19 %
Otros accionistas	44 118 023	20,10 %

*FCapital Dutch B. V. es el accionista mayoritario de FCapital Lux (titular directamente de 56 509 547 acciones de AmRest) y filial de Finaccess Capital, S.A. de C.V. Grupo Finaccess SAPI de CV es el accionista mayoritario directo de Finaccess Capital, S.A. de C.V. y una filial del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. El accionista mayoritario directo del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V., es D. Carlos Fernández González, miembro del Consejo de Administración de AmRest.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Reservas

La estructura de las Reservas es la siguiente:

	Prima de emisión	Opción de Venta	Pagos en acciones	Planes de opciones sobre acciones de los empleados	Acciones propias	Valoración de cobertura s	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero de 2019	236,3	(40,7)	13,0	(6,3)	(15,2)	(0,5)	19,5	206,1
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	-	1,9	-	1,9
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Total resultado global	-	-	-	-	-	1,6	-	1,6
Operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Total operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Pago aplazado en acciones	-	-	(13,0)	-	-	-	-	(13,0)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	(0,5)	-	-	(0,5)
<i>Pagos basados en acciones</i>								
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	-	(5,3)	5,3	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – valor de los beneficios del empleado ejercitados en el periodo	-	-	-	(2,4)	-	-	-	(2,4)
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	-	-	0,5	-	-	-	0,5
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – cambio de las opciones no ejercitadas	-	-	-	4,1	-	-	-	4,1
Variación en los impuestos diferidos asociados a los beneficios del empleado no ejercitados	-	-	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)
<i>Total pagos basados en acciones</i>	-	-	-	(3,7)	5,3	-	-	1,6
Total distribuciones y aportaciones	-	-	(13,0)	(3,7)	4,8	-	-	(11,9)
A 30 de junio de 2019	236,3	(40,7)	-	(10,0)	(10,4)	1,0	14,7	191,0

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	Prima de emisión	Opción de venta	Pagos en acciones	Planes de opciones sobre acciones de los empleados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero de 2018	189,1	(40,7)	-	(7,8)	(10,6)	2,8	19,5	152,3
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	-	(6,8)	-	(6,8)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	-	1,3	-	1,3
Total resultado global	-	-	-	-	-	(5,5)	-	(5,5)
Aumento de capital por medio de prima de emisión	(21,0)	-	-	-	-	-	-	(21,0)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	(0,8)	-	-	(0,8)
<i>Pagos basados en acciones</i>								
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	-	(3,5)	3,5	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – valor de los beneficios del empleado ejercitados en el periodo	-	-	-	2,2	-	-	-	2,2
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	-	-	0,5	-	-	-	0,5
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – cambio de las opciones no ejercitadas	-	-	-	1,5	-	-	-	1,5
Variación en los impuestos diferidos asociados a los beneficios del empleado no ejercitados	-	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
<i>Total pagos basados en acciones</i>	-	-	-	<i>0,6</i>	<i>3,5</i>	-	-	<i>4,1</i>
Total distribuciones y aportaciones	(21,0)	-	-	0,6	2,7	-	-	(17,7)
A 30 de junio de 2018	168,1	(40,7)	-	(7,2)	(7,9)	(2,7)	19,5	129,1

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Prima de emisión

Esta partida refleja el excedente sobre el valor nominal del aumento de capital y las aportaciones adicionales al patrimonio neto sin emisión de acciones realizadas por los accionistas antes de convertirse en una entidad pública.

No hubo ninguna operación en la prima de emisión en el semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

Opción de venta

Esta partida refleja el impacto del reconocimiento de la opción de venta en 2011 para la combinación de negocios de La Tagliatella Spain. En la liquidación, el Grupo contabilizó la disminución en el negocio no dominante de 31,8 millones de EUR en «Operaciones con participaciones no dominantes». El importe reconocido inicialmente de la opción de venta no se transfirió a otra partida del patrimonio neto. El saldo no cambia desde 2013.

Asimismo, el Grupo no tiene actualmente ningún contrato de opción de venta abierto.

Pagos en acciones

Esta partida refleja el impacto de los pagos en un número fijo de acciones. En 2018, el Grupo adquirió Sushi Shop Group, donde parte del precio de adquisición debe diferirse y liquidarse en un número fijo de acciones de la Sociedad. Teniendo en cuenta tanto la forma jurídica como los fundamentos de los pagos acordados, el Grupo concluyó que esto representa un instrumento de patrimonio y, por consiguiente, contabilizó la operación en el patrimonio neto.

Tal como se describe en la nota 6 de estas cuentas anuales consolidadas condensadas, en junio de 2019 el Grupo firmó un acuerdo con los vendedores de Sushi Shop Group. Las partes acordaron que el pago de 13 millones de EUR que se esperaba liquidar inicialmente en un número fijo de acciones de AmRest se abone en efectivo. En consecuencia, el Grupo ha reclasificado el saldo del patrimonio neto en el pasivo financiero y ha reembolsado el saldo en junio de 2019, tal como se dispuso en el acuerdo.

Valoración de coberturas

El Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio asociado a la inversión en sus filiales extranjeras, que se gestiona aplicando estrategias de inversión con cobertura neta.

En 2018, AmRest Holdings asignó su endeudamiento externo de 280 millones de PLN como instrumento de cobertura en una cobertura neta para sus filiales polacas.

AmRest Sp. z o.o., una filial polaca, con el PLN como moneda funcional, es un prestatario de financiación externa en EUR. Un préstamo bancario de 220 millones de EUR ha estado cubriendo la inversión neta en sus filiales en EUR, tanto en 2018 como en 2019. Tras un cambio en la moneda de presentación del Grupo, del PLN al EUR, AmRest Sp. z o.o. sigue expuesta al riesgo de tipo de cambio entre la moneda funcional de su inversión neta en sus inversiones en EUR y su propia moneda funcional (PLN). Estas monedas funcionales diferentes crean una auténtica exposición económica a las variaciones en los valores razonables en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Para todas las coberturas de inversión netas, las ganancias o pérdidas por cambio de divisas derivadas de la conversión de los pasivos que cubren inversiones netas se imputan al patrimonio neto, con el fin de compensar las ganancias o pérdidas por la conversión de la inversión neta en las filiales.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, las coberturas estaban totalmente en vigor.

A 30 de junio de 2019, el valor acumulado de la revaluación monetaria reconocida en la reserva de capital (resultante de las coberturas de inversión netas) ascendía a 1,9 millones de EUR, y el impuesto diferido relacionado con esta revaluación a 0,3 millones de EUR.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Operaciones con participaciones no dominantes

Esta partida refleja el impacto de la contabilización de las operaciones con participaciones no dominantes. En el 15 de 2019 se reconocieron las siguientes operaciones principales:

	Operaciones con participaciones no dominantes	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
Adquisición de participaciones no dominantes de Pizza Portal	(4,8)	(0,5)	(5,3)
Total operaciones con participaciones no dominantes	(4,8)	(0,5)	(5,3)

El 25 de febrero de 2019, se firmó un contrato de compraventa de acciones entre AmRest Holding SE y Delivery Hero SE. En base al contrato, AmRest Holdings SE adquirió 340 844 acciones, convirtiéndose así en el propietario del 100 % de la sociedad Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. El precio de compra total de las acciones ascendió a 5,3 millones de EUR. El precio de compra fue pagado el 13 de marzo de 2019.

20. Ganancias por acción

El 20 de septiembre de 2018, la reducción del valor nominal de las acciones, desde 1 EUR hasta 0,1 EUR, con una relación de canje de 1:10 sin cambios en el capital social, fue registrada en el Registro Mercantil de Madrid.

El 27 de septiembre de 2018, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW) aprobó una resolución sobre el registro en el KDPW de la reducción del valor nominal de las acciones desde 1 EUR hasta 0,1 EUR, dividiendo el número total de las acciones de AmRest (desdoblamiento) en una proporción 1:10. La fecha efectiva del desdoblamiento se programó para el 3 de octubre de 2018, cuando se llevó a cabo el desdoblamiento de acciones. Como resultado, el número total de acciones de la Sociedad negociadas en la Bolsa de valores de Varsovia (la «WSE», por sus siglas en inglés) se incrementó a 212 138 930, cada una con un valor nominal de 0,1 EUR.

El 15 de octubre de 2018, conforme al aumento de capital, la Sociedad emitió 7 415 253 nuevas acciones, de la misma clase y serie que las acciones en circulación en la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2019, la Sociedad tiene 219 554 183 acciones emitidas.

La NIC 33 «Ganancias por acción» incluye los requisitos para actualizar las ganancias por acción (GPA) de periodos anteriores para eventos que modifiquen el número de acciones en circulación sin el correspondiente cambio en los recursos, como el desdoblamiento de acciones en AmRest. Por consiguiente, los datos comparativos se reexpresaron para reflejar el efecto del desdoblamiento de acciones.

La tabla siguiente presenta el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018:

	2019	2018 (reexpresado*)
Cálculo del GPA con el efecto del desdoblamiento de la acción		
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	10,4	14,3
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	219 554 183	212 138 930
Número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción	219 554 183	212 138 930
Ganancias básicas por acción ordinaria (EUR)	0,05	0,07
Ganancias diluidas por acción ordinaria (EUR)	0,05	0,07

* Incluye el efecto del desdoblamiento y el ajuste de la contabilidad del PPA final descrito en la nota 6.

21. Deuda financiera

Largo plazo	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Préstamos bancarios	587,4	554,8
SSD	101,0	101,0
Total	688,4	655,8

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Corto plazo	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Préstamos bancarios	5,1	4,7
SSD	1,7	1,3
Total	6,8	6,0

Préstamos bancarios y bonos

Divisa	Préstamos/Bonos	Tipo de interés vigente	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
PLN	Préstamo bancario sindicado	3 mill. WIBOR+margen	136,0	134,2
EUR	Préstamo bancario sindicado	3 mill. EURIBOR/fijo+margen	450,8	408,3
CZK	Préstamo bancario sindicado	3 mill. PRIBOR+margen	-	11,7
EUR	Bonos <i>Schuldscheinedarlehen</i>	6 mill. EURIBOR/fijo+margen	102,7	102,3
EUR	Préstamos bancarios Alemania	EURIBOR+margen	3,1	2,8
CNY	Préstamos bancarios - China	Fijo	2,6	2,5
			695,2	661,8

A 30 de junio de 2019, la financiación bancaria sindicada garantizada en 2017, con las modificaciones posteriores, representa la mayor parte de la deuda de AmRest. Los detalles de la financiación bancaria son los siguientes:

- Fecha de firma: 5 de octubre de 2017,
- Fecha de reembolso final: 30 de septiembre de 2022,
- Prestatarios conjuntos: AmRest Holdings SE, AmRest Sp. z o.o. y AmRest s.r.o (los «Prestatarios»); AmRest Sp. z o.o. y AmRest s.r.o están totalmente participadas por AmRest Holdings SE,
- Prestamistas: Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski Polska S.A. y Česká spořitelna, a.s.

Tramos disponibles:

Tramo(*)	Importe máximo (millones)	Fecha de adición	Objeto
A	250 EUR	Octubre de 2017	
B	300 PLN	Octubre de 2017	Reembolso de deuda bancaria, fines empresariales generales
C (totalmente reembolsado en el 1T 2019)	0 CZK	Octubre de 2017	
D	450 PLN	Octubre de 2017	
E	280 PLN	Junio de 2018	Reembolso de bonos polacos
F	190 EUR	Octubre de 2018	Fusiones y adquisiciones, fines empresariales generales

* Importe total aproximado: 682 mill. EUR.

- Tipos de interés: Aproximadamente la mitad de la financiación disponible se proporciona a tipos de interés variable (3 mill. Euribor/Wibor/Pribor aumentado por un margen) y partes de los tramos A y F se proporcionan a un tipo fijo.
- Valores: presentaciones de otorgamiento de los Prestatarios, avales de empresas del Grupo, prenda sobre acciones de Sushi Shop Group.
- Otra información: AmRest debe mantener determinados ratios a los niveles acordados. En particular, el de deuda neta/EBITDA consolidado ajustado debe mantenerse por debajo de 3,5 y el de EBITDA consolidado/gastos de intereses debe permanecer por encima de 3,5. Para ambos ratios, el EBITDA se calcula sin el efecto de la NIIF 16.

Los tipos de interés efectivos son similares a los tipos del mercado para endeudamientos específicos. Por lo tanto, el valor razonable de las obligaciones presentado anteriormente no difiere significativamente de su valor contable.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

En abril de 2017, AmRest entró en el mercado de *Schuldscheindarlehen* («SSD», instrumento de deuda conforme a la legislación alemana) por primera vez para diversificar las fuentes de financiación y la estructura de tipos de interés de la deuda, y ha realizado varias emisiones desde entonces. En la tabla siguiente se presentan todas las emisiones de SSD y sus vencimientos:

Fecha de emisión	Importe (millones de EUR)	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Objeto
7 de abril de 2017	17,0	Fijo	7 de abril de 2022	Reembolso, fines empresariales generales
7 de abril de 2017	9,0	Fijo	5 de abril de 2024	
3 de julio de 2017	45,5	Fijo	1 de julio de 2022	
3 de julio de 2017	20,0	Fijo	3 de julio de 2024	
3 de julio de 2017	9,5	Variable	3 de julio de 2024	

El papel de Organizador Principal y Agente de Pagos en todas las emisiones se encomendó a Erste Group Bank AG.

A 30 de junio de 2019, las cuentas a pagar relacionadas con SSS emitidos ascendían a 102,7 millones de EUR.

El vencimiento de los bonos y préstamos a corto y largo plazo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se presenta en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Hasta 1 año	6,8	6,0
Entre 1 y 2 años	58,9	55,4
Entre 2 y 5 años	591,0	561,4
Más de 5 años	38,5	39,0
Total	695,2	661,8

El Grupo tiene concedidos los siguientes límites de crédito no utilizados a 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Con tipo de interés variable		
- vencimiento en un año	-	30,0
- vencimiento más allá de un año	93,9	104,6
Total	93,9	134,6

En la tabla a continuación se presenta la conciliación de la deuda para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018:

1S 2019	Préstamos bancarios	SSD	Total
A 1 de enero de 2019	559,5	102,3	661,8
Pago	(15,5)	-	(15,5)
Préstamo obtenido/ nuevos contratos	46,2	-	46,2
Intereses devengados	6,8	1,1	7,9
Pago de intereses	(6,8)	(0,7)	(7,5)
Valoración de divisas	2,3	-	2,3
A 30 de junio de 2019	592,5	102,7	695,2

1S 2018	Préstamos bancarios	Bonos y SSD	Total
A 1 de enero de 2018	301,2	170,5	471,7
Pago	(1,4)	-	(1,4)
Préstamo obtenido/ nuevos contratos	2,2	-	2,2
Intereses devengados	3,2	2,5	5,7
Pago de intereses	(3,2)	(2,1)	(5,3)
Valoración de divisas	(3,3)	(3,1)	(6,4)
Otros	(0,3)	-	(0,3)
A 30 de junio de 2018	298,4	167,8	466,2

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

22. Beneficios para empleados y pagos basados en acciones

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, el Grupo otorgó 4,9 millones de opciones adicionales conforme a los programas 4 y 5 existentes. No se introdujo ningún nuevo plan de opciones sobre acciones para empleados.

El valor razonable de las opciones otorgadas durante el periodo, en la fecha de concesión, ascendió a lo siguiente; se determinó basándose en los siguientes parámetros:

Plan*	Valor razonable medio de opciones a fecha de concesión	Precio medio de la acción a fecha de concesión	Precio medio de ejercicio	Volatilidad esperada	Plazo esperado de ejercicio de opciones	Dividendo esperado	Tipo de interés sin riesgos
2019							
Plan 4 (SOP)	2,90 EUR	9,62 EUR	9,62 EUR	30 %	5 años	-	2 %
Plan 5 (MIP)	3,01 EUR	10,60 EUR	11,25 EUR	30 %	5 años	-	2 %

El Grupo reconoce un devengo por opciones liquidadas mediante fondos propios en la reserva de capital. Los importes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se presentan en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Reserva de capital - Plan 2	2,1	3,4
Reserva de capital - Plan 3	1,1	1,1
Reserva de capital - Plan 4	3,2	2,0
Reserva de capital - Plan 5	6,3	4,2
	12,7	10,7

El Grupo reconoce un pasivo por opciones liquidadas mediante efectivo. Los importes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se presentan en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Pasivo por Plan 2	0,7	1,3
Otras provisiones por prestaciones a empleados	0,4	0,4
	1,1	1,7

Los costes reconocidos con respecto a los planes relacionados con los programas de incentivos para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018 se presentan a continuación:

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Plan 2 de opciones sobre acciones para empleados	1,1	1,7
Plan 4 de opciones sobre acciones para empleados	1,1	0,6
Plan 5 de opciones sobre acciones para empleados	2,2	1,3
	4,4	3,6

23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 incluyen las partidas siguientes:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Cuentas a pagar a entidades no vinculadas, incluido:	171,3	184,3
Acreedores comerciales	89,6	91,0
Cuentas a pagar con respecto a entregas de alimentos no facturadas	11,4	9,3
Cuentas a pagar de empleados	12,0	17,3
Cuentas a pagar de seguridad social	13,8	15,0

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Pasivo por liquidaciones fiscales previas a adquisición	2,7	2,3
Hacienda Publica acreedora por impuestos	11,1	14,8
Cuentas a pagar de inversiones	8,6	14,3
Otras cuentas a pagar	22,1	20,3
Pasivos de contratos - programas de fidelidad	0,6	0,7
Pasivos de contratos - tarjetas regalo	4,3	5,3
Pasivos de contratos - cuotas iniciales	2,2	2,3
Devengos, incluido:	68,1	52,3
Bonificaciones de empleados	15,0	13,0
Servicios de marketing	9,1	4,2
Devengo de paga de vacaciones	13,1	11,1
Servicios profesionales	11,7	4,9
Comisión de franquicia	9,1	5,4
Provisiones de coste de arrendamiento	4,8	5,5
Devengo de cuentas a pagar de inversiones	3,1	6,3
Otros	2,2	1,9
Ajustes por periodificación - parte a corto plazo	3,2	1,5
Fondo social	0,5	0,5
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	250,2	246,9

24. Pasivo contingente y compromisos futuros

Conforme a los contratos de franquicia firmados, el Grupo está obligado a mejorar la norma, modificar, renovar y sustituir periódicamente todos o parte de sus restaurantes o sus instalaciones, señalización u otros equipos, sistemas o inventarios utilizados en los restaurantes para que cumplan la normativa vigente. Los contratos exigen no más de una renovación completa de todas las instalaciones, señalización, equipos, sistemas y existencias almacenadas en la parte trasera de cada restaurante para cumplir la normativa vigente, así como no más de dos renovaciones completas de todas las instalaciones, señalización, equipos, sistemas y existencias en los comedores de cada uno de los restaurantes durante el periodo de un contrato de franquicia determinado o el periodo de posible prórroga del contrato.

En la nota 1 se describen otros futuros compromisos derivados de los contratos con Burger King, Starbucks y los contratos de franquicia vigentes y futuros.

De acuerdo al Grupo, se cumplen los requisitos mencionados anteriormente y cualquier discrepancia se comunica a los terceros, reduciendo así los posibles riesgos que afecten al desempeño empresarial y financiero el Grupo.

Con respecto al acuerdo de crédito descrito en la nota 21, las siguientes entidades del Grupo aportaron una garantía: AmRest Kaffee sp. z o.o., AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co.KG, AmRest DE Sp. z o.o. & Co.KG, AmRest Capital ZRT., AmRest KFT, OOO AmRest, OOO Chicken Yug, AmRest Coffee SRL, AmRest Tag S.L.U., Amrestavia S.L.U., Restauravia Grupo Empresarial S.L., Restauravia Food, S.L.U., Pastificio Service S.L.U. para los bancos siguientes: Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Česká Sporitelna A.S., ING Bank Śląski S.A. por el importe de 660 millones de EUR, 1.545 millones de PLN, 660 millones de CZK hasta la fecha del pago de la deuda, aunque, como máximo, el 5 de octubre de 2025. Además, las acciones de Sushi Shop Group SAS se han pignorado como garantía para la financiación bancaria.

25. Operaciones con entidades vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas se llevan a cabo conforme a la normativa del mercado.

Accionistas del Grupo

A 30 de junio de 2019, FCapital Dutch B.V. era el mayor accionista de AmRest y mantenía el 67,05 % de sus acciones y derechos de voto, y por tanto, era su entidad vinculada. No se destacó ninguna operación con partes vinculadas de FCapital Dutch B.V.

Operaciones con personal de dirección clave

La remuneración del Consejo de Administración y el Personal de Alta Dirección (personal de dirección clave) pagada por el Grupo fue la siguiente:

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y el Personal de Alta Dirección pagada directamente por el Grupo	1,7	1,7
Ganancias por sistemas de remuneración basada en acciones	5,8	1,0
Total retribución pagada al personal de dirección clave	7,5	1,7

El personal de dirección clave del Grupo participa en los planes de opciones sobre acciones de empleados (nota 22). Los costes relacionados con las opciones ascendieron a 2,2 millones de EUR y 1,1 millones de EUR, respectivamente, en el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018.

	Semestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Número de opciones pendientes (unidades, después de desdoblamiento)	8 624 039	8 762 660
Número de opciones disponibles (unidades, después de desdoblamiento)	1 972 439	2 507 660
Valor razonable de las opciones pendientes en la fecha de otorgamiento (millones de EUR)	16,8	16,1

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no tenía saldos pendientes con el personal de dirección clave, aparte de los devengos de bonificaciones anuales a pagar en el primer trimestre del periodo siguiente.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no había ampliado ningún anticipo al Consejo de Administración o el personal de dirección clave ni tenía ningún fondo de pensiones, seguro de vida u otros compromisos similares con estas partes, excepto los planes de opciones sobre acciones detallados anteriormente y en la nota 20. A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no había ningún pasivo con respecto a antiguos empleados.

Conflictos de intereses con respecto al Consejo de Administración

El Consejo de Administración y sus partes vinculadas no han tenido ningún conflicto de intereses que exija su revelación conforme al artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital española.

Otras entidades vinculadas

Metropolitan Properties Investment sp. z o.o (anteriormente Metropolitan Properties International sp. z o.o) es una empresa estrechamente vinculada a D. Henry McGovern, que fue miembro del Consejo de Administración de AmRest Holdings SE hasta mayo de 2019.

El Grupo arrienda tres restaurantes de Metropolitan Properties Investment sp. z o.o. en condiciones similares a los contratos de arrendamiento formalizados con terceros.

Metropolitan Properties Investment se ajustó a la definición de empresa estrechamente vinculada a D. Henry McGovern y parte vinculada a AmRest Group hasta mayo de 2019.

Los honorarios de alquiler y otros cargos pagados a Metropolitan Properties Investment sp. z o.o. ascendieron a 0,2 millones de EUR en el periodo desde el 1 de enero de 2019 hasta el 10 de mayo de 2019, y 0,2 millones de EUR en el semestre finalizado el 30 de junio de 2018.

No había cuentas a cobrar ni a pagar significativas de Metropolitan Properties Investment sp. z o.o. a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

26. Instrumentos financieros

Descripción de riesgos claves

El riesgo de mercado se define como un riesgo de fluctuaciones de precios imprevistas, la liquidez de un instrumento financiero medida como la capacidad para venderlo o comprarlo al precio indicado, y las condiciones económicas en las que un instrumento financiero opera o a las que está expuesto.

El plan de negocio de la sociedad participada asume la necesidad de financiación adicional para financiar otros planes de expansión. La estimación del valor razonable de los activos financieros se basa en el supuesto de que la empresa participada se financiará cuando aumente constantemente su base de ingresos y opere en mercados muy atractivos en términos de previsiones de crecimiento. En el caso de no recibir financiación, la sociedad participada tendría que revisar su estrategia.

Además, se ha aplicado un descuento de liquidez en la estimación del valor razonable para reflejar el hecho de que la valoración está relacionada con una participación minoritaria y una enajenación de acciones por el inversor estratégico en un negocio que sigue sin generar flujos de efectivo positivos.

Los riesgos de fluctuaciones en los precios y cambio en las condiciones económicas están incluidos indirectamente en el tipo de descuento, las previsiones realizadas y el múltiplo aplicado en las estimaciones.

La tabla siguiente muestra los valores en libros de los activos financieros y los pasivos financieros. El Grupo evaluó que los valores razonables del efectivo y otros medios líquidos equivalentes, fianzas de alquiler, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, así como préstamos y endeudamientos vigentes y pasivos por arrendamiento financiero se aproximan a sus valores en libros debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Los valores razonables del pasivo financiero, préstamos y endeudamiento y fianzas de alquiler a largo plazo difieren de manera irrelevante de sus valores en libros.

A 30 de junio de 2019, el Grupo no reconocía las transferencias entre los niveles de las valoraciones del valor razonable.

La clasificación de las principales clases de activo y pasivo financiero con sus valores en libros se presenta en la nota a continuación:

30 de junio de 2019	Nota	VRCCR	Activos financieros al coste amortizado	Pasivos financieros al coste amortizado
Instrumentos de patrimonio valorados a su valor razonable				
Instrumentos de patrimonio		26,9	-	-
Activos financieros no valorados a su valor razonable				
Fianzas de alquiler		-	22,4	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	-	50,6	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	18	-	101,3	-
Pasivos financieros no valorados a su valor razonable				
Préstamos y endeudamiento	21	-	-	592,5
SSD	21	-	-	102,7
Acreedores comerciales y otros pasivos	23	-	-	171,7

31 de diciembre de 2018	Nota	VRCCR	Activos financieros al coste amortizado	Pasivos financieros al coste amortizado
Instrumentos de patrimonio valorados a su valor razonable				
Instrumentos de patrimonio		26,9	-	-
Activos financieros no valorados a su valor razonable				
Fianzas de alquiler		-	20,9	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	-	38,0	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	18	-	118,4	-

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Pasivos financieros no valorados a su valor razonable

Pago aplazado de la adquisición de Sushi Shop		-	-	17,1
Préstamos y endeudamiento	21	-	-	559,5
SSD	21	-	-	102,3
Pasivo por arrendamiento financiero		-	-	2,4
Acreeedores comerciales y otros pasivos	23	-	-	163,1

27. Estacionalidad de las ventas

En el caso del Grupo AmRest, la estacionalidad de las ventas y de las existencias no es significativa, lo cual es habitual en el negocio de la restauración. Los restaurantes registran las ventas más bajas en el primer trimestre del año, lo cual se debe básicamente a que la gente sale menos a comer fuera. Las ventas más altas se registran sobre todo en el cuarto trimestre porque coincide con el periodo anterior a las navidades, y es la época en la que se registran mayores ventas especialmente en los restaurantes ubicados en centros comerciales.

28. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

El 13 de agosto de 2019 AmRest Holdings, SE («AmRest») firmó el contrato con Glovoapp23, S.L. («Glovo») para la transmisión por AmRest a Glovo del 100 % de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o.

El precio total de venta asciende a 30 millones de EUR, más un *earn-out* por importe de 5 millones de EUR. Como contraprestación, AmRest recibirá una combinación de efectivo y nuevas acciones de Glovo. La operación está sujeta a las condiciones suspensivas habituales en las operaciones de fusión y adquisición.

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Carlos Fernández González
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mustafa Ogretici
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 28 de agosto de 2019





Wszystko jest możliwe!

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al semestre finalizado
el 30 de junio de 2019

AmRest Holdings SE
28 DE AGOSTO DE 2019

TRADUCCIÓN SOLAMENTE



AmRest

AmRest



ÍNDICE

INFORMACIÓN FINANCIERA (DATOS CONSOLIDADOS)	4
PERSPECTIVA EMPRESARIAL DEL GRUPO	6
DESEMPEÑO FINANCIERO DEL GRUPO	10
MARCAS OPERADAS POR EL GRUPO	17
INVERSIONES CLAVE	21
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN PLANIFICADAS	22
EVENTOS Y OPERACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL 1S DE 2019	22
DIVIDENDOS PAGADOS Y RECIBIDOS	25
ACONTECIMIENTOS POSTERIORES.....	25
ACTIVIDAD EN EL ÁREA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	31
DATOS FINANCIEROS DE AMREST PARA EL TRIMESTRE Y SEMESTRE FINALIZADOS EL 30 DE JULIO DE 2019	32
FIRMAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	36

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Información financiera (datos consolidados)

	Semestre finalizado el			Trimestre finalizado el		
	30 de junio de 2019 (con NIIF 16)	30 de junio de 2019 (sin NIIF 16)	30 de junio de 2018 (reexpresado*)	30 de junio de 2019 (con NIIF 16)	30 de junio de 2019 (sin NIIF 16)	30 de junio de 2018 (reexpresado*)
Importe neto de la cifra de negocios	927,7	927,7	711,6	482,8	482,8	364,3
EBITDA**	165,8	94,5	75,0	89,0	52,4	41,3
margen EBITDA	17,9 %	10,2 %	10,5 %	18,4 %	10,9 %	11,3 %
EBITDA ajustado***	169,9	99,1	80,8	91,5	55,1	45,1
Margen EBITDA ajustado*	18,3 %	10,7 %	11,4 %	19,0 %	11,4 %	12,4 %
Resultado de explotación (EBIT)	35,2	36,1	25,4	17,8	21,6	13,7
Margen de explotación (margen de EBIT)	3,8 %	3,9 %	3,6 %	3,7 %	4,5 %	3,8 %
Resultado antes de impuestos	15,3	26,9	18,4	8,2	16,6	11,2
Resultado del periodo	11,0	19,8	13,1	7,2	13,40	8,6
Margen neto	1,2 %	2,1 %	1,8 %	1,5 %	2,8 %	2,4 %
Beneficio neto atribuido a participaciones no dominantes	0,6	0,8	(1,2)	0,5	0,6	(0,6)
Beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	10,4	19,0	14,3	6,7	12,8	9,2
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	147,7	75,7	54,2	91,2	54,4	31,2
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(110,2)	(110,2)	(67,4)	(65,4)	(65,4)	(34,0)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(53,8)	18,2	(3,9)	(31,3)	5,5	(1,1)
Total flujos de efectivo, neto	(16,3)	(16,3)	(17,1)	(5,5)	(5,5)	(3,9)
Patrimonio neto (a 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente)	434,3	443,0	332,3	434,3	443,0	332,3
Total activo (a 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente)	2 247,3	1 472,7	1 038,2	2 247,3	1 472,7	1 038,2
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	219 554 183	219 554 183	212 138 930	219 554 183	219 554 183	212 138 930
Número medio ponderado de	219 554 183	219 554 183	212 138 930	219 554 183	219 554 183	212 138 930

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción						
Ganancias/ (Pérdidas) por acción básicas (EUR)	0,05	0,09	0,07	0,03	0,06	0,04
Ganancias/ (Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	0,05	0,09	0,07	0,03	0,06	0,04
Dividendo declarado o pagado por acción (EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* La reexpresión se ha detallado en la nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas Condensadas correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

** EBITDA – Resultado de explotación antes de amortización y correcciones valorativas por deterioro.

*** EBITDA ajustado – EBITDA ajustado para los gastos de nuevas aperturas (Costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos sustanciales asociados a una adquisición exitosa que incluyan servicios profesionales (jurídicos, financieros, otros) directamente relacionados con la operación) y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las prestaciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones).

	A 30 de junio de 2019	A 31 de diciembre de 2018
Total activo	2 247,3	1 441,3
Total pasivo	1 813,0	1 010,7
Pasivo no corriente	1 416,2	745,4
Pasivo corriente	396,8	265,3
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	424,3	420,7
Participaciones no dominantes	10,0	9,9
Total patrimonio neto	434,3	430,6
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2 179	2 121
- de los cuales, propios	1 712	1 664
- de los cuales, franquicias	467	457

El EBITDA calculado con el impacto de la NIIF 16 es superior al EBITDA sin ese impacto debido a la eliminación de los pagos de arrendamiento fijos del coste de alquiler (reducen el pasivo por arrendamiento). El alquiler basado en la cifra de negocio, y el coste de alquileres a corto plazo y de escaso valor siguen contabilizándose como gastos de explotación.

Por consiguiente, tras la aplicación de la NIIF 16, el Grupo reconoce:

- Costes de explotación de alquiler y ocupación inferiores (ya que los costes de alquiler fijos se reconocen en el modelo de contabilidad de arrendamiento, y solo los pagos de arrendamiento variables, los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de escaso valor siguen siendo costes de explotación de tipo EBITDA)
- Mayor coste de amortización (amortización adicional de los activos por derecho de uso)
- Mayores correcciones valorativas por deterioro (correcciones valorativas por deterioro adicionales en los activos por derecho de uso)
- Mayor coste de intereses (en los pasivos por arrendamiento)
- Efecto adicional de la valoración del cambio de divisas en los arrendamientos denominados en monedas extranjeras
- Respectivo impacto en los impuestos diferidos.

Perspectiva empresarial del Grupo

Servicios básicos proporcionados por el Grupo

AmRest Holdings SE («AmRest», «la Sociedad») y sociedades dependientes («el Grupo») es uno de los operadores de restauración europeos líderes con cotización en bolsa presente en 26 países de Europa y Asia. La cartera del Grupo está formada por cuatro marcas franquiciadas (KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King) y 5 marcas exclusivas (La Tagliatella, Blue Frog, Kabb, Sushi Shop).

A 30 de junio de 2018, AmRest gestionaba una red de 2 179 restaurantes. Teniendo en cuenta el tamaño actual de la empresa, cada día casi 50 000 empleados de AmRest proporcionan un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, de acuerdo con nuestra cultura «Wszystko Jest Możliwe!» («¡Todo es posible!»).

En la actualidad el Grupo gestiona la red de restaurantes en cuatro segmentos que están alineados con las principales regiones geográficas de su actividad:

- 1) Europa Central y del Este («CEE») donde se fundó la Sociedad originariamente y abrió su primer restaurante con el nombre de Pizza Hut; en la actualidad, la división CEE cubre una región con 10 países (Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rumanía, Austria, Eslovenia y Eslovaquia) y con 873 restaurantes bajo su paraguas representa aprox. un 42 % del importe neto de la cifra de negocios del Grupo;
- 2) Rusia donde AmRest gestiona la red de restaurantes de KFC y Pizza Hut. El segmento también incluye los restaurantes Pizza Hut situados en Armenia y Azerbaiyán;
- 3) Europa Occidental un segmento formado principalmente por España, Francia y Alemania en donde se dirigen tanto marcas franquiciadas como exclusivas; como resultado de una expansión orgánica dinámica impulsada por las recientes adquisiciones, la división de Europa Occidental se ha convertido en un segmento operativo importante del Grupo que consta de 12 países y genera aprox. un 42 % del importe neto de la cifra de negocios;
- 4) China donde se dirigen las redes de dos marcas exclusivas: Blue Frog y Kabb.

Un segmento adicional que es «Otros» no incluye la red de restaurantes propios o franquiciados y las cuentas para los resultados de SCM Sp. z o.o. junto con sus filiales, Restaurant Partner Polska (PizzaPortal), y otros costes y funciones de apoyo prestados para el Grupo o no asignados a segmentos aplicables como, por ejemplo, Equipo Ejecutivo, Control, Tesorería, Relaciones con Inversores, y Fusiones y Adquisiciones.

En la nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas Condensadas se incluye la descripción detallada de los segmentos.

Las actividades de AmRest están bien diversificadas en cuatro principales categorías del sector de la restauración:

- 1) Restaurantes de comida rápida («QSR», por sus siglas en inglés) representados por KFC y Burger King,
- 2) Restaurantes de comida rápida informal («FCR», por sus siglas en inglés) representados por Pizza Hut Delivery y Express, Bacoa y Sushi Shop.
- 3) Restaurantes de comida informal («CDR», por sus siglas en inglés) representado por Pizza Hut Dine-in, La Tagliatella, Blue Frog y KABB.
- 4) Categoría del Café, representada por Starbucks.

En el marco del modelo de negocio actual del Grupo, AmRest dirige su red de restaurantes como franquiciado (para las marcas de KFC, Pizza Hut, Starbucks y Burger King), así como propietario de marca y franquiciador (para las marcas de La Tagliatella, Blue Frog, Sushi Shop y Bacoa). Además dentro de los conceptos de Pizza Hut Delivery y Pizza Hut Express, la Sociedad actúa como franquiciado principal y tiene derecho a conceder licencias de estas marcas a terceros.

Los restaurantes de AmRest proporcionan servicios de catering en el sitio, servicios de recogida en tienda, servicios de entrega en automóvil en puntos especiales de venta («Drive Thru»), así como entrega de pedidos

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

realizados por Internet o por teléfono. En la actualidad, el reparto de comida a domicilio es el segmento de actividad de AmRest que crece más rápido.

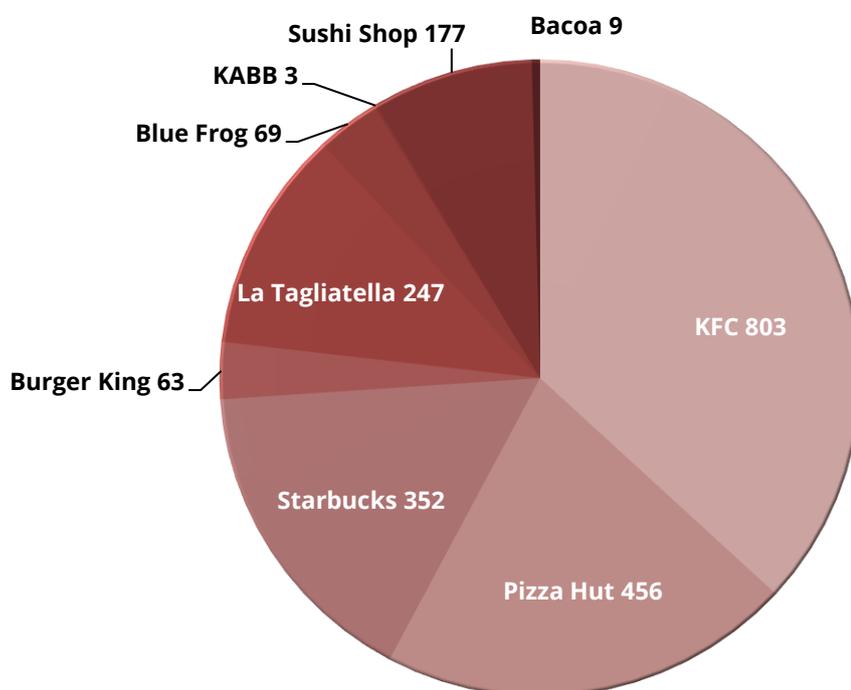
Actividad en el área de los agregadores

El 31 de agosto de 2017, AmRest adquirió a Delivery Hero GmbH el 51 % de las acciones en Restaurant Partner Polska («RPP»), convirtiéndose así en su accionista mayoritario. RPP opera una plataforma de PizzaPortal.pl – un agregador que recopila ofertas de casi 4 000 restaurantes diferentes en aprox. 400 ciudades en Polonia, y que permite realizar los pedidos *online* y la entrega posterior de las comidas a los clientes. El 13 de marzo de 2019, AmRest adquirió la participación restante en RPP, convirtiéndose así en el único propietario de la sociedad.

El 23 de julio de 2018, AmRest se convirtió en coinversor principal en Glovoapp23, S.L., con sede en Barcelona (España), adquiriendo el 10 % del número total de acciones de Glovo. Glovo es uno de los participantes clave en la entrega de comida digital en el mercado español. Se trata de una aplicación que permite comprar, recoger y enviar cualquier producto dentro de la misma ciudad al mismo tiempo. La sociedad opera en 202 ciudades en 26 países en la región EEMEA, Latinoamérica y, más recientemente, el África subsahariana. Actualmente, da empleo a más de 1.200 personas en todo el mundo, con más de 400 en las oficinas centrales de Barcelona. Más de 36.000 Gloveros activos obtienen ingresos de la plataforma.

Desde la adquisición, ha habido cambios en el patrimonio neto de Glovo, incluida la ronda de financiación más reciente en mayo de 2019. Como resultado, a finales del 1S de 2019, AmRest tenía una participación del 5,6 % en la empresa, totalmente diluida, y aún mantiene un puesto en el consejo.

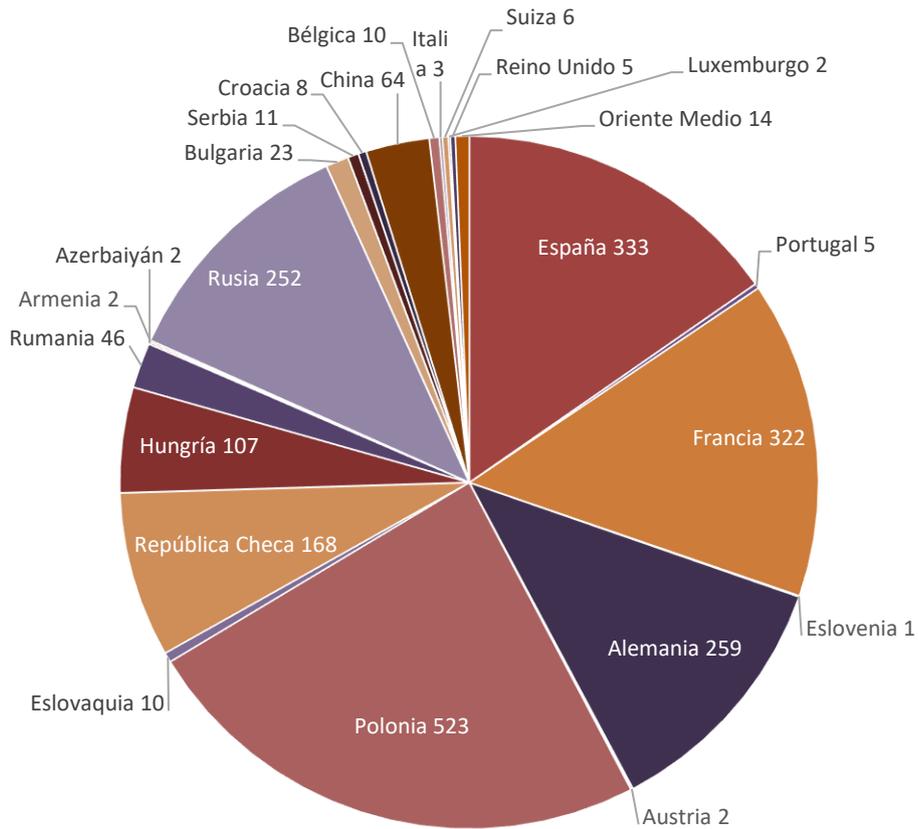
Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2019*



* Incluidos restaurantes operados por franquiciados de las marcas La Tagliatella, Pizza Hut, Bacoa y Sushi Shop

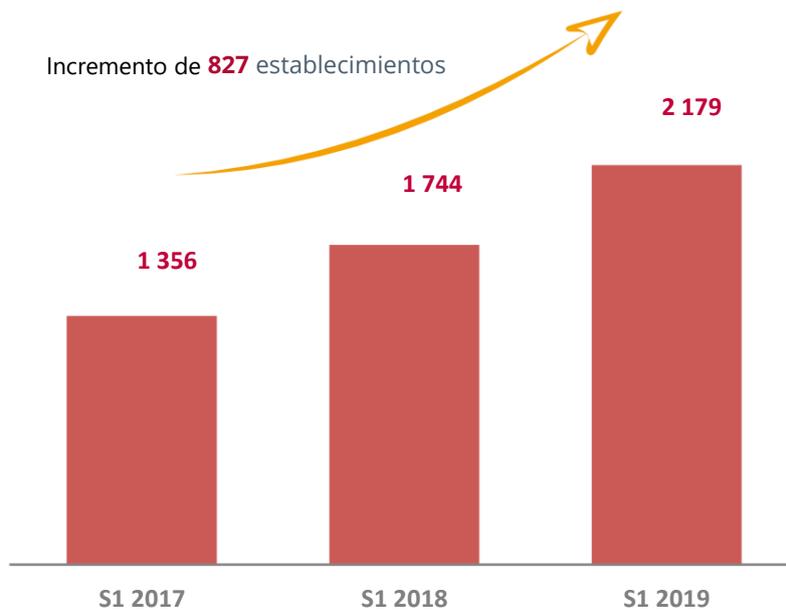
(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Número de restaurantes de AmRest desglosados por países a 30 de junio de 2019*



* Incluidos restaurantes operados por franquiciados de las marcas La Tagliatella, Pizza Hut, Bacoa y Sushi Shop

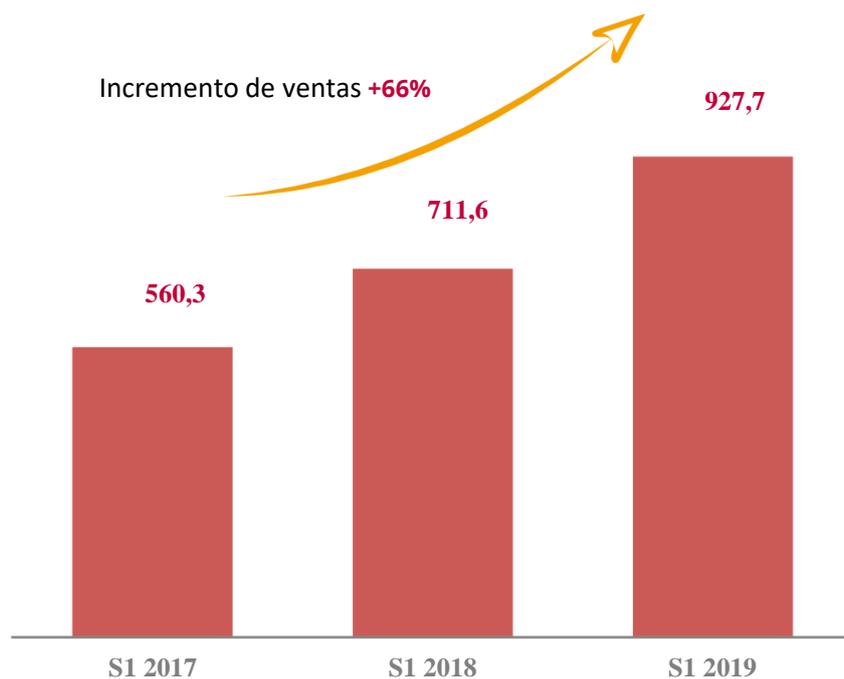
Número de restaurantes del Grupo AmRest a 30 de junio de 2017-2019



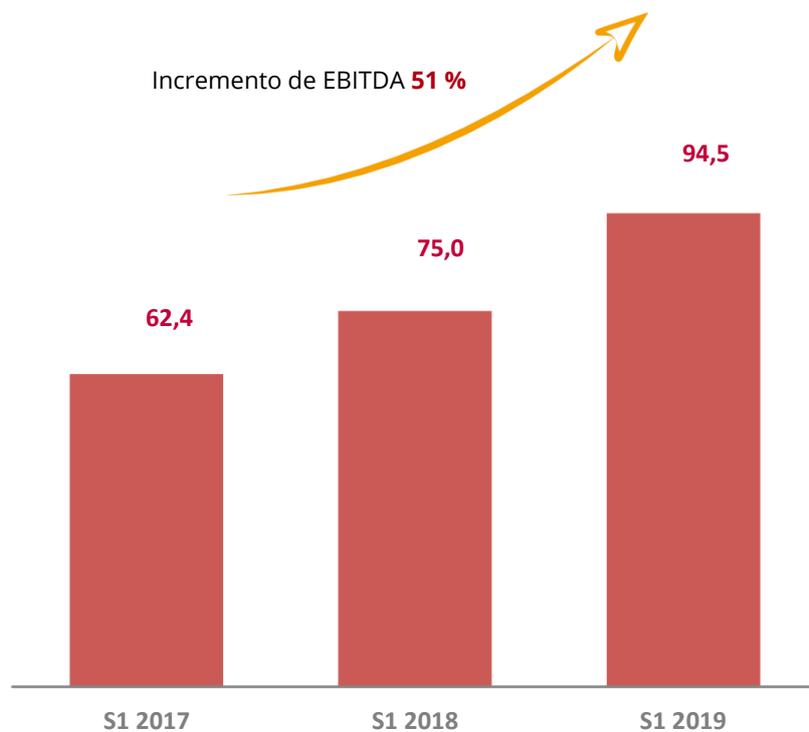
* Incluidos restaurantes operados por franquiciados de las marcas La Tagliatella, Pizza Hut, Bacoa y Sushi Shop

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Ingresos del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2017-2019



EBITDA (sin el impacto de la NIIF 16) del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2017 - 2019



Desempeño financiero del Grupo

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios consolidado del Grupo AmRest alcanzó los 927,7 millones de EUR en el 1S de 2019 y fue un 30,4 % superior en comparación al periodo anterior. Con respecto al 2T de 2019, las ventas aumentaron un 32,5 % con respecto al periodo anterior, hasta llegar a los 482,8 millones de EUR. Ese sólido crecimiento se debió principalmente a las fuertes tendencias de ventas en restaurantes comparables («ventas comparables» o «LFL», por sus siglas en inglés) en todos los mercados principales, el elevado ritmo de nuevas aperturas orgánicas en los últimos 12 meses (+244 incorporaciones orgánicas netas), así como las recientes actividades de fusiones y adquisiciones (incorporación de Sushi Shop Group, segunda parte de KFC France, Pizza Hut en Rusia y Bacoa). Los ingresos totales ajustados para las operaciones llevadas a cabo en las ventas centrales de los últimos 12 meses («Ventas centrales») alcanzaron los 822,0 millones de EUR en el 1S de 2019 y los 430,4 millones de EUR en el 2T de 2019, lo que representa un aumento del 15,6 % y 18,3 % durante el periodo, respectivamente.

Los ingresos en el segmento de Europa Central y del Este (CEE, por sus siglas en inglés) en el 1S de 2019 crecieron un 15,48 % durante el periodo y alcanzaron los 389,1 millones de EUR. En el 2T de 2019, las ventas fueron un 18,0 % superiores en comparación al periodo anterior y llegaron a los 203,3 millones de EUR. El incremento se debió a las LFL de entre el 4 % y el 9 % en todos los mercados de CEE y el sólido lanzamiento adicional de restaurantes (+132 incorporaciones netas en los últimos 12 meses).

La división rusa generó unos ingresos de 95,9 millones de EUR en el 1S de 2019, lo que representó un aumento del 17,3 % durante el periodo. En el 2T de 2019, las ventas fueron un 22,6 % superiores a las del periodo anterior y llegaron a los 52,0 millones de EUR. La mejora se debió principalmente a las LFL en torno al 9 % en KFC Russia, el crecimiento orgánico del recuento de establecimientos (+36 restaurantes netos incorporados en los últimos 12 meses), la consolidación de Pizza Hut Russia y el impacto positivo del cambio de divisas.

Europa Occidental comunicó la mayor dinámica en ventas, debido en gran medida a las iniciativas de fusiones y adquisiciones más recientes (Sushi Shop Group, 16 KFC France y Bacoa). En el 1S de 2019, las ventas aumentaron un 54,4 % durante el periodo y llegaron a los 386,4 millones de EUR. En el 2T de 2019, los ingresos fueron un 56,5 % superiores a los del mismo trimestre en el periodo anterior y alcanzaron los 195,7 millones de EUR. Hubo +254 incorporaciones netas en los últimos 12 meses, incluidas fusiones y adquisiciones. Ajustadas según las adquisiciones más recientes en Europa Occidental, las ventas centrales crecieron un 13,0 % en el 1S de 2019 y un 15,4 % en el 2T de 2019 con respecto a los periodos análogos en el último ejercicio. El incremento procedió principalmente del crecimiento de las LFL en torno al 9 % indicado anteriormente en KFC Spain, la mejora en Starbucks Germany en el segundo trimestre y el desarrollo adicional del recuento de establecimientos (+63 incorporaciones orgánicas netas en los últimos 12 meses).

El considerable incremento en los ingresos en la región Otro Europa Occidental en el periodo declarado fue el resultado de la consolidación de las ventas de Sushi Shop Group atribuidas a países que no sean los enumerados explícitamente, junto con el desarrollo de nuevos restaurantes bajo esa marca y el sólido desempeño de La Tagliatella en Portugal.

China continuó con las tendencias positivas en el crecimiento superior, ya que los ingresos aumentaron en el 1S de 2019 un 24,4 % durante el periodo y alcanzaron los 44,0 millones de EUR. Las ventas en el 2T de 2019 crecieron un 21,2 % con respecto al periodo anterior hasta los 24,3 millones de EUR. Blue Frog continuó registrando un crecimiento de alrededor del 5 % en las LFL, mientras las nuevas incorporaciones netas superaron la cifra de 13 en los últimos 12 meses.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Otro segmento registró un crecimiento del 47,9 % en el 1S de 2019 hasta los 12,3 millones de EUR, y del 68,7 % en el 2T de 2019 hasta los 7,5 millones de EUR, en comparación con el periodo anterior, debido principalmente al notable incremento en la cifra superior de SCM y el aumento de escala adicional en PizzaPortal.

Rentabilidad

El EBITDA comunicado y consolidado del Grupo (incluido el efecto de la NIIF 16) alcanzó los 165,8 millones de EUR o un margen del 17,9 % en el 1S de 2019, y 89,0 millones de EUR o 18,4 % en el 2T de 2019. Excluyendo el impacto de la NIIF 16, el EBITDA para el Grupo alcanzó los 94,5 millones de EUR en el 1S de 2019 y los 52,4 millones de EUR en el 2T de 2019, lo que representa un incremento del 26,0 % y 26,9 % durante el periodo, respectivamente. El margen EBITDA sin el impacto de la NIIF 16 se mantuvo en el 10,2 % en el 1S de 2019, y el 10,9 % en el 2T de 2019. En el 4T de 2018, AmRest realizó una contabilidad del precio de compra final y reconoció unas ganancias no en efectivo por la compra en condiciones ventajosas del negocio de Pizza Hut Russia de aprox. 1,0 millones de EUR. Los datos comparativos para el 1S de 2018 fueron reexpresados para reflejar el efecto de esta transacción en la fecha de la adquisición. Con el ajuste para este acuerdo, el margen EBITDA del Grupo fue 0,2 pp inferior al del periodo anterior, tanto en el 1S de 2019 como en el 2T de 2019.

El EBITDA central (excluyendo la actividad de fusiones y adquisiciones de los últimos 12 meses y el impacto de la NIIF 16) alcanzó los 85,6 millones de EUR en el 1S de 2019, lo que se tradujo en un margen sin cambios con respecto al periodo anterior en el 10,4 %. En el 2T de 2019, el EBITDA central aumentó 0,2 pp hasta el 11,3 % durante el periodo y dio lugar a un EBITDA en 48,4 millones de EUR.

El beneficio neto comunicado atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de AmRest ascendió a 10,4 millones de EUR en el 1S de 2019 y 6,7 millones de EUR en el 2T de 2019. Sin el impacto de la NIIF 16 el resultado fue de 19,0 millones de EUR en el 1S de 2019 y 12,8 millones de EUR en el 2T de 2019. En consecuencia, el margen de beneficio neto comparable (excluyendo la NIIF 16 y las ganancias en condiciones ventajosas en Rusia) en el 1S de 2019 aumentó 0,2 pp durante el periodo hasta el 2,1 % y 0,4 pp en el 2T hasta alcanzar el 2,7 %, principalmente gracias al mayor margen de beneficio procedente de las operaciones.

Tras la mejora de la rentabilidad en Europa Central y del Este en el 1T de 2019, la tendencia al alza continuó. El EBITDA comunicado alcanzó los 83,7 millones de EUR o un margen del 21,5 % en el 1S de 2019, y 45,7 millones de EUR o un margen del 22,5 % en el 2T de 2019. El EBITDA sin el impacto de la NIIF 16 en el 1S de 2019 creció un 17,9 % durante el periodo hasta los 55,0 millones de EUR, mientras el margen aumentó 0,2 pp hasta el 14,1 %. En el 2T de 2019, el margen EBITDA sin el impacto de la NIIF 16 mejoró 0,3 pp con respecto al periodo anterior, hasta el 15,2 % o 30,9 millones de EUR. El incremento se debió principalmente al mayor margen del coste de materias primas y el impacto positivo del apalancamiento de las ventas. Esto se compensó parcialmente con la inflación de nóminas.

El EBITDA comunicado de la división rusa ascendió a 19,5 millones de EUR en el 1S de 2019, con un margen del 20,3 %, mientras que en el 2T de 2019 alcanzó los 11,3 millones de EUR o un margen del 21,7 %. Ajustado por el impacto de la NIIF 16 y la partida excepcional de la compra en condiciones ventajosas de Pizza Hut de 1,0 millones de EUR que, tras la contabilidad del precio de compra final, alcanzó el 2T de 2018, el EBITDA en el 1S de 2019 aumentó un 4,9 % durante el periodo hasta los 10,9 millones de EUR y el margen se mantuvo en el 11,4 %, 1,4 pp menos que en el periodo anterior. En el 2T de 2019, el EBITDA ajustado por la NIIF 16 y la compra en condiciones ventajosas creció un 15,0 % durante el periodo hasta los 6,9 millones de EUR, mientras el margen disminuyó 0,9 pp hasta el 13,3 %. El segmento se enfrentó a un impacto temporal de reajuste a la baja en la rentabilidad de la actividad de fusiones y adquisiciones más reciente y la ligera presión de unos costes de nóminas superiores, aunque se compensaron parcialmente con un margen de materias primas más elevado.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Europa Occidental comunicó un EBITDA de 59,7 millones de EUR en el 1S de 2019 y 30,6 millones de EUR en el 2T de 2019, lo que dio lugar a unos márgenes del 15,5 % y 15,6 %, respectivamente. El segundo trimestre del periodo casi alcanzó la rentabilidad en comparación con el periodo anterior. Excluyendo el impacto de la NIIF 16, el EBITDA en el 1S de 2019 se mantuvo en 32,3 millones de EUR o el 8,3 % (-0,6 pp menos que el periodo anterior), mientras que en el 2T de 2019 llegó a los 16,4 millones de EUR, lo que se tradujo en un margen del 8,4 % (0,1 pp con respecto al periodo anterior). Con el ajuste para los proyectos de fusiones y adquisiciones de los últimos 12 meses y el efecto de la NIIF 16, el margen EBITDA central en el 1S de 2019 disminuyó 0,7 pp hasta el 8,2 %, mientras en el 2T de 2019 se mantuvo sin cambios durante el periodo en el 8,5 %. Esto se debió especialmente a los mejores resultados en Starbucks Germany y KFC France, compensados principalmente por una desaceleración general de segmento de restaurantes informales y aumento de los costes laborales en España, así como los costes de saneamiento de franquicia, integración y reestructuración del equipo en curso en Sushi Shop Group.

El negocio de China mantuvo su tendencia al alza en la rentabilidad, con un EBITDA comunicado en el 1S de 2019 de 12,3 millones de EUR o un margen del 27,8 %, mientras el 2T de 2019 alcanzó los 7,5 millones de EUR o el 30,9 %. Con el ajuste para el efecto de la NIIF 16, en el 1S de 2019 el EBITDA llegó a los 5,8 millones de EUR o un margen del 13,2 %, 0,8 pp más que en el periodo anterior. En el 2T de 2019, el EBITDA sin el impacto de la NIIF 16 alcanzó los 4,4 millones de EUR, lo que se tradujo en un aumento del margen de 0,2 pp contra el periodo anterior hasta el 18,0 %. Los mejores resultados se debieron al fuerte incremento de las LFL y el impacto positivo del apalancamiento de las ventas, que se compensaron parcialmente por el coste de materias primas y de nóminas ligeramente superior.

Importe neto de la cifra de negocios y márgenes generados en los mercados particulares durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018

	Semestre finalizado el 30 de junio de 2019				Semestre finalizado el 30 de junio de 2018 (reexpresado*)	
	con impacto de NIIF 16		impacto de NIIF 16 excluido		Importe	% de ventas
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	927,7		927,7		711,6	
<i>Polonia</i>	217,5	23,4 %	217,5	23,4 %	193,5	27,2 %
<i>República Checa</i>	92,1	9,9 %	92,1	9,9 %	78,5	11,0 %
<i>Hungría</i>	51,5	5,6 %	51,5	5,6 %	41,4	5,8 %
<i>Otro Europa Central y del Este</i>	28,0	3,0 %	28,0	3,0 %	22,5	3,0 %
Total Europa Central y del Este	389,1	41,9 %	389,1	41,9 %	335,9	47,2 %
Rusia	95,9	10,3 %	95,9	10,3 %	81,7	11,5 %
<i>España</i>	133,0	14,3 %	133,0	14,3 %	112,0	15,7 %
<i>Alemania</i>	84,7	9,1 %	84,7	9,1 %	81,1	11,4 %
<i>Francia</i>	148,4	16,0 %	148,4	16,0 %	56,8	8,0 %
<i>Otro Europa Occidental</i>	20,3	2,2 %	20,3	2,2 %	0,4	0,1 %
Europa Occidental	386,4	41,7 %	386,4	41,7 %	250,3	35,2 %
China	44,0	4,7 %	44,0	4,7 %	35,4	5,0 %
Otros	12,3	1,3 %	12,3	1,3 %	8,3	1,2 %
	Importe	Margen	Importe	Margen	Importe	Margen
EBITDA	165,8	17,9 %	94,5	10,2 %	75,0	10,5 %
<i>Polonia</i>	41,9	19,3 %	25,8	11,8 %	21,1	10,9 %
<i>República Checa</i>	24,1	26,2 %	17,7	19,2 %	16,2	20,6 %
<i>Hungría</i>	11,9	23,0 %	8,6	16,7 %	7,1	17,0 %
<i>Otro Europa Central y del Este</i>	5,8	20,9 %	2,9	10,5 %	2,2	10,3 %
Total Europa Central y del Este	83,7	21,5 %	55,0	14,1 %	46,6	13,9 %
Rusia	19,5	20,3 %	10,9	11,4 %	11,4	14,0 %
<i>España</i>	33,6	25,3 %	24,5	18,4 %	24,1	21,5 %
<i>Alemania</i>	8,6	10,2 %	(2,3)	(2,7 %)	(2,7)	(3,4 %)
<i>Francia</i>	14,2	9,6 %	7,8	5,2 %	1,1	1,9 %
<i>Otro Europa Occidental</i>	3,3	16,1 %	2,3	11,6 %	(0,3)	(49,5 %)
Europa Occidental	59,7	15,5 %	32,3	8,3 %	22,2	8,9 %
China	12,3	27,8 %	5,8	13,2 %	4,4	12,4 %

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	Semestre finalizado el 30 de junio de 2019				Semestre finalizado el 30 de junio de 2018 (reexpresado*)	
	con impacto de NIIF 16		impacto de NIIF 16 excluido		Importe	% de ventas
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas		
Otros	(9,4)	-	(9,5)	-	(9,6)	-
EBITDA ajustado**	169,9	18,3 %	99,1	10,7 %	80,8	11,4 %
Polonia	42,6	19,6 %	26,6	12,2 %	21,9	11,3 %
República Checa	24,5	26,6 %	18,2	19,8 %	16,5	21,0 %
Hungría	12,3	23,9 %	9,1	17,6 %	7,4	17,9 %
Otro Europa Central y del Este	6,3	22,5 %	3,4	12,4 %	2,5	11,5 %
Total Europa Central y del Este	85,7	22,0 %	57,3	14,7 %	48,3	14,4 %
Rusia	19,8	20,6 %	11,3	11,8 %	11,9	14,5 %
España	34,3	25,8 %	25,1	18,9 %	24,8	22,1 %
Alemania	9,1	10,8 %	(1,8)	(2,1 %)	(2,0)	(2,5 %)
Francia	14,4	9,7 %	8,0	5,4 %	2,0	3,5 %
Otro Europa Occidental	3,3	16,1 %	2,4	11,6 %	(0,3)	(49,8 %)
Europa Occidental	61,1	15,8 %	33,7	8,7 %	24,5	9,8 %
China	12,5	28,5 %	6,1	13,9 %	4,7	13,2 %
Otros	(9,2)	-	(9,3)	-	(8,6)	-
EBIT	35,2	3,8 %	36,1	3,9 %	25,4	3,6 %
Polonia	11,7	5,4 %	11,5	5,3 %	7,2	3,7 %
República Checa	13,2	14,3 %	12,5	13,5 %	11,4	14,5 %
Hungría	5,3	10,2 %	5,0	9,7 %	4,4	10,5 %
Otro Europa Central y del Este	(0,3)	(0,8 %)	(0,5)	(1,6 %)	0,0	-
Total Europa Central y del Este	29,9	7,7 %	28,5	7,3 %	23,0	6,8 %
Rusia	3,5	3,7 %	4,0	4,1 %	6,0	7,3 %
España	16,6	12,5 %	16,0	12,1 %	15,4	13,8 %
Alemania	(9,5)	(11,2 %)	(8,0)	(9,4 %)	(7,7)	(9,4 %)
Francia	(0,2)	(0,1 %)	0,1	0,1 %	(3,2)	(5,6 %)
Otro Europa Occidental	2,6	12,4 %	2,4	12,0 %	(0,2)	(59,7 %)
Europa Occidental	9,5	2,5 %	10,5	2,7 %	4,3	1,7 %
China	2,3	5,1 %	3,0	6,7 %	2,1	6,0 %
Otros	(10,0)	-	(9,9)	-	(10,0)	-

* Reexpresado para los 1,0 millones de EUR de las ganancias por la compra en condiciones ventajosas de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado en 2019.

** EBITDA ajustado - EBITDA ajustado para los gastos de nuevas aperturas (Costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos sustanciales asociados a una adquisición exitosa que incluyan servicios profesionales (jurídicos, financieros, otros) directamente relacionados con la operación) y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP) (diferencia al contabilizar el coste de las prestaciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones).

Importe neto de la cifra de negocios y márgenes generados en los mercados particulares durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018

	Trimestre finalizado el 30 de junio de 2019				Trimestre finalizado el 30 de junio de 2018 (reexpresado*)	
	con impacto de NIIF 16		impacto de NIIF 16 excluido		Importe	% de ventas
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas		
Importe neto de la cifra de negocios	482,8		482,8		364,3	
Polonia	112,9	23,4 %	112,9	23,4 %	98,2	27,0 %
República Checa	48,3	10,0 %	48,3	10,0 %	41,0	11,2 %
Hungría	27,0	5,6 %	27,0	5,6 %	21,5	5,9 %
Otro Europa Central y del Este	15,1	3,1 %	15,1	3,1 %	11,6	3,2 %
Total Europa Central y del Este	203,3	42,1 %	203,3	42,1 %	172,3	47,3 %
Rusia	52,0	10,8 %	52,0	10,8 %	42,4	11,6 %
España	68,0	14,1 %	68,0	14,1 %	56,7	15,6 %
Alemania	44,2	9,1 %	44,2	9,1 %	40,3	11,0 %
Francia	73,4	15,2 %	73,4	15,2 %	27,8	7,6 %
Otro Europa Occidental	10,1	2,1 %	10,1	2,1 %	0,3	0,1 %
Europa Occidental	195,7	40,5 %	195,7	40,5 %	125,1	34,3 %
China	24,3	5,0 %	24,3	5,0 %	20,1	5,5 %

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	Trimestre finalizado el 30 de junio de 2019				Trimestre finalizado el 30 de junio de 2018 (reexpresado*)	
	con impacto de NIIF 16		impacto de NIIF 16 excluido		Importe	% de ventas
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Otros	7,5	1,5 %	7,5	1,5 %	4,4	1,2 %
	Importe	Margen	Importe	Margen	Importe	Margen
EBITDA	89,0	18,4 %	52,4	10,9 %	41,3	11,3 %
<i>Polonia</i>	22,9	20,3 %	14,8	13,2 %	11,7	11,9 %
<i>República Checa</i>	12,7	26,3 %	9,3	19,3 %	8,8	21,5 %
<i>Hungría</i>	6,5	24,1 %	4,8	17,8 %	3,8	17,6 %
<i>Otro Europa Central y del Este</i>	3,6	23,4 %	2,0	12,8 %	1,3	11,0 %
Total Europa Central y del Este	45,7	22,5 %	30,9	15,2 %	25,6	14,9 %
Rusia	11,3	21,7 %	6,9	13,3 %	7,0	16,5 %
<i>España</i>	17,1	25,1 %	12,5	18,3 %	12,5	22,0 %
<i>Alemania</i>	5,0	11,3 %	(0,7)	(1,7%)	(1,7)	(4,1 %)
<i>Francia</i>	6,5	8,9 %	3,2	4,3 %	(0,1)	(0,3 %)
<i>Otro Europa Occidental</i>	2,0	20,0 %	1,4	15,0 %	(0,1)	(60,3 %)
Europa Occidental	30,6	15,6 %	16,4	8,4 %	10,6	8,5 %
China	7,5	30,9 %	4,4	18,0 %	3,6	17,8 %
Otros	(6,1)	-	(6,2)	-	(5,5)	-
EBITDA ajustado**	91,5	19,0 %	55,1	11,4 %	45,1	12,4 %
<i>Polonia</i>	23,2	20,6 %	15,2	13,5 %	12,2	12,5 %
<i>República Checa</i>	13,0	26,9 %	9,6	19,9 %	9,1	22,1 %
<i>Hungría</i>	6,7	24,8 %	5,0	18,4 %	4,0	18,6 %
<i>Otro Europa Central y del Este</i>	3,8	25,4 %	2,3	15,2 %	1,4	12,5 %
Total Europa Central y del Este	46,7	23,0 %	32,1	15,8 %	26,7	15,5 %
Rusia	11,5	22,1 %	7,1	13,7 %	7,3	17,1 %
<i>España</i>	17,6	25,9 %	12,9	18,9 %	12,9	22,8 %
<i>Alemania</i>	5,2	11,8 %	(0,5)	(1,1 %)	(1,3)	(3,2 %)
<i>Francia</i>	6,6	9,0 %	3,4	4,6 %	0,3	1,0 %
<i>Otro Europa Occidental</i>	2,1	20,1 %	1,5	15,0 %	(0,1)	(61,0 %)
Europa Occidental	31,5	16,1 %	17,3	8,8 %	11,8	9,4 %
China	7,7	31,8 %	4,6	18,8 %	3,8	18,8 %
Otros	(5,9)	-	(6,0)	-	(4,5)	-
EBIT	17,8	3,7 %	21,6	4,5 %	13,8	3,8 %
<i>Polonia</i>	6,5	5,8 %	7,2	6,4 %	4,0	4,1 %
<i>República Checa</i>	7,0	14,6 %	6,6	13,7 %	6,4	15,7 %
<i>Hungría</i>	3,2	11,7 %	3,0	11,1 %	2,5	11,4 %
<i>Otro Europa Central y del Este</i>	0,2	1,0 %	0,1	0,2 %	0,1	0,7 %
Total Europa Central y del Este	16,9	8,3 %	16,9	8,3 %	13,0	7,5 %
Rusia	2,5	4,8 %	3,2	6,1 %	4,0	9,5 %
<i>España</i>	8,5	12,5 %	8,4	12,3 %	7,4	13,0 %
<i>Alemania</i>	(6,1)	(13,8 %)	(4,2)	(9,5 %)	(4,5)	(11,1 %)
<i>Francia</i>	(1,9)	(2,6 %)	(1,3)	(1,8 %)	(2,9)	(10,2 %)
<i>Otro Europa Occidental</i>	2,0	19,9 %	2,0	19,4 %	(0,1)	(62,2 %)
Europa Occidental	2,5	1,3 %	4,9	2,5 %	(0,1)	(0,1 %)
China	2,3	9,6 %	3,0	12,3 %	2,5	12,5 %
Otros	(6,4)	-	(6,4)	-	(5,6)	-

* Reexpresado para los 1,0 millones de EUR de las ganancias por la compra en condiciones ventajosas de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado en 2019.

** EBITDA ajustado – EBITDA ajustado para los gastos de nuevas aperturas (Costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos sustanciales asociados a una adquisición exitosa que incluyan servicios profesionales (jurídicos, financieros, otros) directamente relacionados con la operación) y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP) (diferencia al contabilizar el coste de las prestaciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones).

Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	Semestre finalizado el 30 de junio de 2019				Semestre finalizado el		Crecimiento interanual	
	con impacto de NIIF 16		impacto de NIIF 16 excluido		30 de junio de 2018 (reexpresado*)		con impacto de NIIF 16	impacto de NIIF 16 excluido
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	% de cambio	% de cambio
Beneficios/(pérdidas) del periodo	11,0	1,2 %	19,8	2,1 %	13,1	1,8 %	(16,0 %)	51,1 %
+ Gastos financieros	20,2	2,2 %	9,5	1,0 %	7,3	1,0 %	176,7 %	30,1 %
- Ingresos financieros	(0,3)	0,0 %	(0,3)	0,0 %	(0,3)	0,0 %	0,0 %	0,0 %
+ (Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	4,3	0,5 %	7,1	0,8 %	5,3	0,7 %	(18,9 %)	34,0 %
+ Amortización del inmovilizado	121,7	13,1 %	54,6	5,9 %	43,8	6,2 %	177,9 %	24,7 %
+ (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos	8,9	1,0 %	3,8	0,4 %	5,8	0,8 %	53,4 %	(34,5 %)
EBITDA	165,8	17,9 %	94,5	10,2 %	75,0	10,5 %	121,1 %	26,0 %
+ Gastos de puesta en marcha**	3,9	0,4 %	4,4	0,5 %	4,3	0,6 %	(9,3 %)	2,3 %
+ Gastos relacionados de fusiones y adquisiciones	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	0,5	0,1 %	(80,0 %)	(80,0 %)
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	1,0	0,1 %	(90,0 %)	(90,0 %)
EBITDA ajustado	169,9	18,3 %	99,1	10,7 %	80,8	11,4 %	110,3 %	22,6 %

* Reexpresado para los 1,0 millones de EUR de las ganancias por la compra en condiciones ventajosas de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado en 2019.

** Gastos de puesta en marcha – todos los gastos de explotación sustanciales ocasionados con relación a la apertura de nuevos restaurantes y anteriores a dicha apertura.

Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018

	Trimestre finalizado el 30 de junio de 2019				Trimestre finalizado el		Crecimiento interanual	
	con impacto de NIIF 16		impacto de NIIF 16 excluido		30 de junio de 2018 (reexpresado*)		con impacto de NIIF 16	impacto de NIIF 16 excluido
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	% de cambio	% de cambio
Beneficios/(pérdidas) del periodo	7,2	1,5 %	13,4	2,8 %	8,6	2,4 %	(16,3 %)	55,8 %
+ Gastos financieros	9,7	2,0 %	5,1	1,1 %	2,6	0,7 %	273,1 %	96,2 %
- Ingresos financieros	(0,1)	0,0 %	(0,1)	0,0 %	(0,1)	0,0 %	0,0 %	0,0 %
+ (Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	1,0	0,2 %	3,1	0,6 %	2,6	0,7 %	(60,0 %)	24,0 %
+ Amortización del inmovilizado	62,9	13,0 %	27,7	5,7 %	22,3	6,1 %	182,1 %	24,2 %
+ (Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos	8,3	1,7 %	3,2	0,7 %	5,3	1,5 %	56,6 %	(39,6 %)
EBITDA	89,0	18,4 %	52,4	10,9 %	41,3	11,3 %	116,0 %	27,2 %
+ Gastos de puesta en marcha*	2,3	0,5 %	2,5	0,5 %	2,3	0,6 %	0,0 %	8,7 %
+ Gastos relacionados de fusiones y adquisiciones	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	0,5	0,1 %	(80,0 %)	(80,0 %)
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	1,0	0,3 %	(90,0 %)	(90,0 %)
EBITDA ajustado	91,5	19,0 %	55,1	11,4 %	45,1	12,4 %	102,9 %	22,2 %

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

* Reexpresado para los 1,0 millones de EUR de las ganancias por la compra en condiciones ventajosas de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado en 2019.

** Gastos de puesta en marcha – todos los gastos de explotación sustanciales ocasionados con relación a la apertura de nuevos restaurantes y anteriores a dicha apertura.

Análisis de liquidez

	30 de junio de 2019 (NIIF 16)	30 de junio de 2019 (sin impacto de NIIF 16)	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018 (reexpresado*)
Activo corriente	234,2	242,5	250,3	215,5
Existencias	26,9	26,9	25,7	22,3
Pasivo corriente	396,8	267,4	265,3	259,8
Test ácido**	0,52	0,81	0,85	0,74
Coefficiente de liquidez**	0,59	0,91	0,94	0,83
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	101,3	101,3	118,4	117,8
Coefficiente de caja**	0,26	0,38	0,45	0,45
Rotación de inventario (en días)**	5,05	5,05	5,27	5,49
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	80,4	80,4	61,9	37,8
Rotación de deudores comerciales (en días)**	12,87	12,87	9,95	9,28
Coefficiente de explotación (ciclo) (en días)**	17,92	17,92	15,22	14,77
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	250,2	250,2	246,9	182,4
Rotación de acreedores comerciales (en días)**	47,31	47,31	46,24	44,05
Coefficiente de conversión de efectivo (en días)**	(29,39)	(29,39)	(31,02)	(29,28)

* Reexpresado para los 1,0 millones de EUR de la compra en condiciones ventajosas de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado en 2019.

** Véase Definiciones a continuación.

Definiciones:

- *Test ácido* – activo corriente neto de existencias frente a pasivo corriente
- *Coefficiente de liquidez* – activo corriente frente a pasivo corriente
- *Coefficiente de caja* – efectivo y otros medios líquidos equivalentes frente a pasivo corriente
- *Coefficiente de rotación de inventario* – existencias promedio frente a importe neto de la cifra de negocios, multiplicado por el número de días en el periodo
- *Coefficiente de rotación de deudores comerciales* – deudores comerciales y otras cuentas a cobrar promedio frente a importe neto de la cifra de negocios, multiplicado por el número de días en el periodo
- *Coefficiente de explotación (ciclo)* – total de rotación de inventario y rotación de cuentas a cobrar
- *Coefficiente de rotación de acreedores comerciales* – acreedores comerciales y otras cuentas a pagar promedio frente a importe neto de la cifra de negocios, multiplicado por el número de días en el periodo
- *Coefficiente de conversión de efectivo* – diferencia entre el coeficiente de explotación y el coeficiente de rotación de acreedores comerciales

Análisis del apalancamiento

	30 de junio de 2019 (NIIF 16)	30 de junio de 2019 (sin impacto de NIIF 16)	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018 (reexpresado*)
Activo no corriente	2 013,1	1 230,1	1 191,0	822,7
Pasivo	1 813,2	1 029,7	1 010,7	706,0
Pasivo no corriente	1 416,2	762,3	745,4	446,2

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Deuda	1 484,7	697,2	664,2	468,6
Porcentaje de existencias en el activo corriente (%)	11,5 %	11,1 %	10,3 %	10,3 %
Porcentaje de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el activo corriente (%)	34,3 %	33,2 %	24,7 %	17,5 %
Porcentaje de efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente (%)	43,3 %	41,8 %	47,3 %	54,7 %
Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente**	0,22	0,36	0,36	0,40
Índice de apalancamiento**	0,19	0,30	0,30	0,32
Coefficiente de pasivo a largo plazo frente a patrimonio neto**	3,26	1,72	1,73	1,34
Coefficiente de pasivo frente a patrimonio neto**	4,18	2,32	2,35	2,13
Deuda/patrimonio neto**	3,42	1,57	1,54	1,41

* Reexpresado para los 1,0 millones de EUR de la compra en condiciones ventajosas de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas condensadas correspondientes al semestre finalizado en 2019.

** Véase Definiciones a continuación.

Definiciones:

- *Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente – patrimonio neto frente a activo no corriente;*
- *Apalancamiento – pasivo y provisiones frente al activo total;*
- *Pasivo a largo plazo frente a patrimonio neto – pasivo no corriente frente a patrimonio neto;*
- *Pasivo frente a patrimonio neto – pasivo y provisiones frente a patrimonio neto;*
- *Deuda/patrimonio neto – total de préstamos y empréstitos generadores de intereses corrientes y no corrientes, y arrendamientos frente a patrimonio neto.*

Coefficientes de endeudamiento

Los coeficientes de liquidez del Grupo se encontraron a unos niveles que garantizan unas actividades de explotación sin contratiempos. El desembolso de efectivo neto se debió principalmente al sólido desarrollo sostenido del recuento de establecimientos, la liquidación de las operaciones de fusiones y adquisiciones más recientes, así como los pagos de impuestos con respecto al IVA.

El patrimonio neto del Grupo aumentó 3,7 millones de EUR en comparación con el saldo a finales de 2018 y ascendió hasta los 434,2 millones de EUR a finales del 1S de 2019. La variación en el patrimonio neto se derivó principalmente del aumento de las ganancias acumuladas (+10,4 millones de EUR en el 1S de 2019) y las diferencias de conversión compensadas parcialmente por una disminución en Reservas, debido principalmente a la liquidación final de la transacción de Sushi Shop Group y la reciente compra de una participación no dominante en PizzaPortal.

La deuda neta al final del 1S de 2019, excluyendo el impacto de la NIIF 16, era igual a 595,8 millones de EUR, lo que dio lugar a un nivel de apalancamiento comparable de 3,0.

Marcas operadas por el Grupo

En la fecha de publicación del Informe, la cartera de AmRest estaba compuesta por nueve marcas: KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, La Tagliatella, Blue Frog, Kabb, Bacoa y Sushi Shop.

AmRest es un franquiciado de Yum! Brands Inc. para las marcas KFC y Pizza Hut. Desde el 1 de octubre de 2016, el Grupo como franquiciado principal tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, garantizando una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017, en Alemania en julio de 2017 y en Rusia en junio de 2018 están dirigidos tanto por AmRest como por sus subfranquiciados.

Los restaurantes Burger King operan como franquicia siguiendo un contrato formalizado con Burger King Europe GmbH.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Los restaurantes Starbucks en Polonia, República Checa y Hungría están abiertos por empresas AmRest Coffee (82 % perteneciente a AmRest y 18 % a Starbucks). Estas empresas tienen los derechos y las licencias para desarrollar y gestionar restaurantes Starbucks en los respectivos países. Los restaurantes Starbucks en Rumanía, Bulgaria, Alemania y Eslovaquia están dirigidos por el Grupo como franquicias.

La Tagliatella es una marca propia de AmRest que entró a formar parte de la cartera en abril de 2011. Los restaurantes La Tagliatella están dirigidos directamente tanto por AmRest como por entidades de terceros que operan restaurantes como franquicias.

Las marcas Blue Frog y KABB se convirtieron en propiedad de AmRest en diciembre de 2012, como resultado de la compra de una participación mayoritaria en Blue Horizon Hospitality Group LTD.

La marca Bacoa fue adquirida por AmRest el 31 de julio de 2018 a Bloom Motion, S.L. y D. Johann Spielthener. La cadena es una red de siete hamburgueserías premium operada en España mediante el modelo de franquicia y de restaurantes propios.

Sushi Shop, un concepto de sushi líder en Europa, es una marca propia de AmRest y entró a formar parte de su cartera mediante la adquisición del Grupo Sushi Shop Group SAS formalizada el 31 de octubre de 2018. Los restaurantes Sushi Shop están dirigidos tanto por AmRest (establecimientos propios) como por franquiciados de AmRest. La red de Sushi Shop está presente en 12 países y se incluyó en el segmento de Europa Occidental.

Restaurantes de comida rápida (QSR)



Constituida en 1952, la marca KFC es la cadena de restaurantes de comida rápida de pollo más grande, con mayor crecimiento y más popular. Actualmente, hay más de 22 000 restaurantes KFC en más de 135 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2019, el Grupo operaba 803 restaurantes KFC: 267 en Polonia, 97 en República Checa, 61 en Hungría, 184 en Rusia, 71 en España, 27 en Alemania, 67 en Francia, 10 en Serbia, 8 en Bulgaria, 8 en Croacia, 2 en Austria y 1 en Eslovenia.



Los inicios de Burger King se remontan a 1954. Hoy día, Burger King («Home of the Whopper») opera alrededor de 17 800 restaurantes, y presta servicio a unos 11 millones de clientes en más de 100 países cada día. Casi el 100 % de los restaurantes Burger King están dirigidos por franquiciados independientes y muchos de ellos han estado gestionados durante décadas como negocios familiares. La marca Burger King es propiedad de 3G Capital.

A 30 de junio de 2019, AmRest operaba un total de 63 restaurantes Burger King — 42 en Polonia, 17 en la República Checa, 1 en Bulgaria y 3 en Eslovaquia.

Restaurantes en el segmento de los restaurantes de comida informal y comida rápida informal (CDR, FCR)



La Tagliatella surgió de la experiencia de más de dos décadas de especialización en la cocina tradicional de las regiones del Piamonte, la Liguria y la Reggio Emilia. Durante el último ejercicio, la marca ha atendido a más de 9 millones de clientes, que han disfrutado de los sabores más auténticos de la cocina italiana.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

A 30 de junio de 2019, el portafolio de AmRest incluye 247 restaurantes La Tagliatella — 237 en España, 6 en Francia, 2 en Alemania y 2 en Portugal.



Pizza Hut es una de las cadenas de restaurantes de comida informal más grandes de Europa. Inspirada por la cocina mediterránea, fomenta la idea de pasarlo bien mientras se disfruta de una comida con la familia y los amigos. También es la marca más grande en el segmento de la comida informal polaca en cuanto a ventas y número de operaciones. La sólida posición de Pizza Hut se deriva de la estrategia «¡Mucho más que pizza!» aplicada sistemáticamente, que asume la ampliación de la oferta de la marca incorporando nuevas categorías, como pastas, ensaladas, postres y entrantes, manteniendo la posición como líder y «experto en pizzas».

Adicionalmente al formato de comida informal que ya está establecido, AmRest ahora se enfoca en la creación de nuevos conceptos en conjunto con la Familia Pizza Hut. Cumpliendo las expectativas de los invitados se crearon los restaurantes Fast Casual Pizza Hut Express and Delivery. El sabor excepcional de Pizza Hut ahora está siendo aprovechado con velocidad, conveniencia y facilidad, creando la experiencia única para el cliente.

A 30 de junio de 2019, el portafolio de AmRest incluye 456 restaurantes Pizza Hut —142 en Polonia, 68 en Rusia, 19 en Hungría, 9 en la República Checa, 128 en Francia, 84 en Alemania, 2 en Armenia, 2 en Azerbaiyán y 2 en Eslovaquia.



La incorporación de Blue Horizon Hospitality Group a la estructura de AmRest en 2012 enriqueció la cartera de marcas del segmento de CDR con dos nuevas posiciones que operan en el mercado chino.



- Blue Frog Bar & Grill — restaurantes que sirven platos a la parrilla de la cocina americana en una atmósfera agradable.

- KABB Bistro Bar — restaurante del segmento premium, que sirve platos de la «cocina occidental» y una amplia selección de vinos y bebidas.

A 30 de junio de 2019, el portafolio de AmRest incluye 69 Blue Frog (61 en China, 7 en España y 1 en Polonia) y 3 restaurantes KABB.



Bacoa es una hamburguesería famosas en España. Desde 2010 ha estado sirviendo hamburguesas y patatas fritas recién hechas de gran calidad a sus fieles seguidores. Bacoa es una apasionada de usar ingredientes de calidad y prepararlo todo a mano, demostrando a diario que, con el planteamiento adecuado, la comida rápida también puede ser sinónimo de buena comida.

A 30 de junio de 2019, el portafolio de AmRest incluye 9 restaurantes Bacoa en España.



Fundada en 1998 por Grégory Marciano y Adrien Schompré, Sushi Shop es la cadena de restaurantes europea líder en sushi, sashimi y otras especialidades japonesas. Está posicionada como una marca premium que ofrece comida recién hecha con los ingredientes de mayor calidad.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Sushi Shop ha establecido con éxito una red internacional de establecimientos dirigidos por la sociedad y en franquicia repartidos por 12 países.

A 30 de junio de 2019, el portafolio de AmRest incluye 177 restaurantes Sushi Shop (121 en Francia, 9 en España, 3 en Alemania, 3 en Portugal, 10 en Bélgica, 3 en Italia, 2 en Luxemburgo, 5 en Reino Unido, 6 en Suiza, 1 en Holanda y 14 en los países de Oriente Medio).

Categoría de cafetería



Starbucks es el líder mundial en el sector del café, con alrededor de 30 000 establecimientos en 80 países. Ofrece una amplia selección de cafés de diferentes partes del mundo, así como té, refrescos y una gran variedad de aperitivos frescos y postres. Los diseños de los establecimientos y su ambiente hacen referencia a la tradición del café y reflejan la cultura del vecindario.

STARBUCKS®

A 30 de junio de 2019, AmRest operaba 352 establecimientos (71 en Polonia, 45 en República Checa, 27 en Hungría, 46 en Rumanía, 14 en Bulgaria, 139 en Alemania, 5 en Eslovaquia y 1 en Serbia).

Inversiones clave

El gasto de capital ocasionado por AmRest está relacionado principalmente con el desarrollo de la red de restaurantes. El Grupo aumenta la magnitud del negocio a través de la construcción de nuevos restaurantes, la adquisición de cadenas de restaurantes de terceros, así como la reconstrucción y sustitución de activos en los establecimientos existentes. El gasto de capital del Grupo depende principalmente del número y el tipo de restaurantes abiertos y la magnitud de la actividad de fusiones y adquisiciones.

En el 1S de 2019, el gasto de capital de AmRest se financió a partir de los flujos de efectivo de las actividades de explotación y la financiación de deuda.

La tabla a continuación presenta las compras de activos no corrientes en el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018.

	Semestre finalizado el 30 de junio de 2019	Semestre finalizado el 30 de junio de 2018
Inmovilizado intangible:	4,5	4,3
Marcas	-	-
Contratos de licencia y arrendamientos favorables	-	-
Licencias de uso de las marcas Pizza Hut, KFC, Burger King, Starbucks	2,9	1,8
Otro inmovilizado intangible	1,6	2,5
Fondo de comercio	1,3	0,2
Inmovilizado material	75,0	61,7
Terrenos		
Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	32,5	27,1
Plantas y equipos	29,4	19,0
Vehículos	0,2	0,2
Otro activo material (incluidos activos en construcción)	12,9	15,4
Total	80,8	66,2

Inversión de capital* para el trimestre y semestre finalizados el 30 de junio de 2019

	Semestre finalizado el		Trimestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
CEE	34,7	31,3	19,3	21,1
Europa Occidental	32,9	23,1	15,1	10,5
Rusia	9,0	8,4	6,1	5,6
China	2,8	2,8	2,2	2,0
Otro	0,1	0,4	0,0	0,1
Total	79,5	66,0	42,7	39,5

* La inversión de capital incluye los incrementos y la adquisición en inmovilizado material e inmovilizado intangible, sin incrementos del fondo de comercio.

Nuevos restaurantes de AmRest

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	Restaurantes propios AmRest	Restaurantes franquiciados AmRest	Total
31.12.2018	1 664	457	2 121
Nuevas aperturas	65	19	84
Adquisiciones	0	0	0
Cierres	17	9	26
30.06.2019	1 712	467	2 179

A 30 de junio de 2019, AmRest operaba 2 179 restaurantes, incluidos 467 restaurantes que están gestionados por franquiciados (165 La Tagliatella, 228 Pizza Hut, 2 Blue Frog, 5 Bacoa y 67 Sushi Shop). En comparación a 31 de diciembre de 2018, el Grupo dirige 58 restaurantes más. Se abrieron 84 nuevos restaurantes: 29 restaurantes en Europa Central y del Este, 18 en Rusia, 33 en Europa Occidental y 4 en China.

Actividades de inversión planificadas

La estrategia de AmRest es aprovechar su cultura «Wszystko Jest Możliwe» única, su capacidad internacional y su cartera de marcas superiores para desarrollar restaurantes a mayor escala y altamente rentables (mín. TIR 20 %) a nivel internacional.

La intención del Grupo es continuar sus direcciones estratégicas de desarrollo, con la principal atención centrada en la mayor expansión de la red en las regiones de Europa continental, el incremento de la escala en la gestión de la cadena de suministro y el liderazgo en las tendencias digitales y de entrega. El potencial existente en los mercados en los que AmRest está presente permite acelerar el ritmo de la expansión orgánica. El lanzamiento de formatos de restaurantes más sencillos (es decir, Pizza Hut Express, Pizza Hut Delivery, Sushi Shop Corners) aumentaron la disponibilidad de nuevas ubicaciones en Europa y ampliaron el espacio vacío para nuevas aperturas. Los derechos de máster franquicia obtenidos en la marca Pizza Hut y la adquisición de Sushi Shop Group sirven de apoyo adicional para el crecimiento futuro.

Las posibles adquisiciones de cadenas de restaurantes europeas siguen siendo un área importante del crecimiento de AmRest. La Dirección de AmRest cree que, a largo plazo, la ampliación de la cartera con excepcionales marcas exclusivas también consolidará el valor del Grupo.

De manera similar a ejercicios anteriores, la mejora adicional de la rentabilidad del capital invertido y la creación de la plataforma de crecimiento a largo plazo definirán los principales criterios de diseño de la estructura de los nuevos lanzamientos y adquisiciones. Las actividades de inversión de AmRest estarán financiadas tanto a partir de fuentes propias como a través de una financiación de la deuda.

Eventos y operaciones significativas en el 1S de 2019

Resolución de Contrato de Compraventa de Acciones – TELEPIZZA, S.A.U.

El 26 de julio de 2018 AmRest Sp. z o.o. («AmRest Poland») y TELEPIZZA, S.A.U. («Vendedor») firmaron un Contrato de Compraventa de Acciones, en virtud del cual AmRest Poland adquiriría el 100 % de las acciones de TELEPIZZA POLAND Sp. z o.o. («Telepizza Poland») a un precio estimado de aprox. 8 millones de EUR.

La finalización de la transacción estaba supeditada a varias condiciones, como la obtención de las aprobaciones antimonopolio; la formalización de un contrato de licencia con el Vendedor, que autorice a Telepizza Polska para continuar desarrollando su actividad; y la ausencia de cambios sustanciales adversos («MAC»).

El 7 de marzo de 2019, AmRest informó que el Contrato de Compraventa de Acciones quedaba resuelto automáticamente debido al incumplimiento de las condiciones suspensivas especificadas en el mismo antes

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

de la Fecha Límite (es decir, la no obtención del consentimiento a la concentración por parte de la Oficina de Competencia y Protección del Cliente antes de la Fecha Límite).

Contrato de compraventa de acciones entre Gosha Holdings, S.à.r.l. y FCapital Dutch, B.V.

El 27 de marzo de 2019, AmRest fue informada por su accionista mayoritario, FCapital Dutch, B.V. (filial de Grupo Finaccess; «FCapital», el «Comprador»), y uno de sus accionistas importantes, Gosha Holdings, S.à.r.l. («Gosha», el «Vendedor») de que FCapital y Gosha han otorgado un contrato de compraventa de acciones, con arreglo al cual el Comprador adquirirá al Vendedor toda su participación accionarial en AmRest (la «Transacción»).

El 9 de mayo de 2019, FCapital ha completado la compra de toda la participación accionarial en AmRest de Gosha, que comprende 23 426 313 acciones, lo que representa el 10,67 % del capital social de la Sociedad, a un precio por acción de 13,22 EUR, lo que asciende a un total de 309 695 857.86 EUR. Después de esta compra, Grupo Finaccess controla el 67,05 % de AmRest.

Como consecuencia, D. Henry McGovern y D. Steven Kent Winegar, miembros del Consejo de Administración dimitieron de sus cargos tras la formalización de la Transacción, de acuerdo al artículo 11 del Reglamento del Consejo de Administración de AmRest, y con efecto desde la Junta General Anual de Accionistas de AmRest para el periodo 2019.

Deuda externa

En el periodo declarado que se contempla en este informe, la Sociedad no formalizó ningún acuerdo significativo con relación a la deuda externa ni emitió instrumentos de deuda.

Accionistas de AmRest Holdings SE

Según el mejor conocimiento de AmRest a 30 de junio de 2019, AmRest Holdings tenía la siguiente estructura de accionistas:

Accionista	Número de acciones y votos en la junta de Accionistas	% de acciones y votos en la junta de Accionistas
FCapital Dutch B. V.*	147 203 760	67,05 %
Nationale-Nederlanden OFE	10 718 700	4,88 %
Artal International S.C.A.	10 500 000	4,78 %
Aviva OFE	7 013 700	3,19 %
Otros accionistas	44 118 023	20,10 %

** FCapital Dutch B. V. es el accionista mayoritario de FCapital Lux (titular directamente de 56 509 547 acciones de AmRest) y filial de Finaccess Capital, S.A. de C.V. Grupo Finaccess SAPI de CV es el accionista mayoritario directo de Finaccess Capital, S.A. de C.V. y una filial del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. El accionista mayoritario directo del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V., es D. Carlos Fernández González, miembro del Consejo de Administración de AmRest.*

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

De conformidad con la resolución adoptada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de AmRest Holdings SE celebrada el 5 de octubre de 2017, que entró en vigor el 12 de marzo de 2018 (la fecha de registro del domicilio social de la Compañía en Pozuelo de Alarcón, Madrid, España), la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

- D. José Parés Gutiérrez
- D. Carlos Fernández González

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

- D. Luis Miguel Álvarez Pérez
 - D. Henry McGovern
 - D. Steven Kent Winegar Clark
 - D. Pablo Castilla Reparaz
 - D. Mustafa Ogretici
-
- Eduardo Rodríguez-Rovira Rodríguez (Secretario, no Consejero)
 - Jaime Tarrero Martos (Vicesecretario, no Consejero)

De acuerdo al contrato de compraventa de acciones entre Gosha Holdings, S.à.r.l. y FCapital Dutch, B.V. descrito en la sección «Eventos y transacciones significativas en el 1S de 2019» de este informe, D. Henry McGovern y D. Steven Kent Winegar, miembros del Consejo de Administración, dimitieron de sus cargos tras la formalización de la respectiva transacción, y con efecto desde la Junta General Anual de Accionistas de AmRest para el periodo 2019, es decir, el 14 de mayo de 2019.

El 14 de mayo de 2019, el Consejo de Administración ha acordado aceptar la dimisión de los Consejeros D. Henry J. McGovern y D. Steven K. Winegar Clark, para cubrir esas vacantes mediante cooptación con Dña. Romana Sadurska y D. Emilio Fullaondo Botella, como Consejeros independientes, tras la propuesta del Comité de Nombramientos y Remuneración y con el informe de justificación del Consejo de Administración.

De acuerdo al artículo 529, apartado 2.b) de la Ley de Sociedades de Capital española, se presentarán ambos nombramientos a la próxima Junta General de Accionistas para su ratificación.

Además, en esta fecha, siguiendo la recomendación del Comité de Compensaciones y Remuneración, el Consejo también ha acordado nombrar a D. Mark Chandler como Consejero Delegado de AmRest, y a D. Eduardo Zamarripa como nuevo Director Financiero de AmRest.

A 30 de Junio de 2019, la composición del Consejo de Administración era como sigue:

- Mr. José Parés Gutiérrez
 - Mr. Carlos Fernández González
 - Mr. Luis Miguel Álvarez Pérez
 - Mr. Emilio Fullaondo Botella
 - Ms. Romana Sadurska
 - Mr. Pablo Castilla Reparaz
 - Mr. Mustafa Ogretici
-
- Eduardo Rodríguez-Rovira Rodríguez (secretario, no consejero)
 - Jaime Tarrero Martos (vicesecretario no consejero)

Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019 se han producido variaciones con respecto a las acciones y opciones sobre acciones ostentadas por el Consejo de Administración de AmRest.

Según la información que dispone AmRest, los siguientes miembros del Consejo de Administración ostentaban durante este periodo las acciones del Emisor: D. Henry McGovern, D. Carlos Fernández González y D. Steven Kent Winegar Clark.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

A 31 de diciembre de 2018, D. Henry McGovern ostentaba directamente 172 340 acciones de AmRest por un valor nominal total de 17 234 EUR. El 14 de mayo de 2019 (el último día de su cargo en el Consejo) ostentaba 302 340 acciones de la Sociedad por un valor nominal total de 30 234 EUR.

A 31 de diciembre de 2018, Gosha Holdings S.a.r.l. –la entidad más estrechamente vinculada a D. Henry McGovern y D. Steven Kent Winegar (los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad)– ostentaba 23 426 313 de las acciones de la Sociedad por un valor nominal total de 2 342 631,3 EUR. El 30 de junio de 2019, como resultado del otorgamiento del contrato de compra de acciones con FCapital Dutch, B.V. establecido el 9 de mayo de 2019, Gosha Holdings S.a.r.l. no mantenía acciones de AmRest.

A 31 de diciembre de 2018 FCapital Dutch B.V. –la entidad más estrechamente vinculada a D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad)– ostentaba 123 777 447 acciones de la Sociedad por un valor nominal total de 12 377 744,7 EUR. El 30 de junio de 2019, como resultado del contrato de compra de acciones con Gosha Holdings S.a.r.l. establecido el 9 de mayo de 2019, FCapital Dutch B.V. mantenía 147 203 760 acciones de AmRest, con un valor nominal total de 14 720 376 EUR.

Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

El inicio de la compra de acciones propias se produjo de conformidad con la Resolución n.º 7 de la Junta General de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2015 con respecto a la autorización al Consejo Directivo para adquirir acciones propias en la Sociedad y el establecimiento de una reserva de capital y (sustituyéndola) la Resolución n.º 9 de la Junta General de la Sociedad celebrada el 6 de junio de 2018 con respecto a la autorización al Consejo de Administración para la adquisición de derivados de las acciones propias de la Sociedad formalizada directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sus filiales, así como para la venta de acciones propias.

La Sociedad ha estado adquiriendo acciones propias con vistas a la ejecución programas de opciones sobre acciones: Plan de Opciones sobre Acciones de Empleados y Plan de Incentivos de la Dirección.

En el periodo entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, AmRest compró un total de 46 500 acciones propias con un valor nominal total de 4 650 EUR y que representaban el 0,0212 % del capital social por un importe total de 2 millones de PLN (0,5 millones de EUR). Durante el mismo periodo, la Sociedad dispuso de un total de 622 634 acciones propias con un valor nominal total de 62 263,4 EUR y que representaban el 0,2836 % del capital social para los participantes legitimados a los planes de opciones sobre acciones. Las transacciones de enajenación conforme a estos planes se formalizaron en tres métodos de liquidación, que afectaron al precio de venta. La mayor parte de las acciones se transfirieron a los participantes sin coste alguno. A 30 de junio de 2019, AmRest ostentaba 1 010 604 acciones propias con un valor nominal total de 101 060,4 EUR y representativas del 0,4603 % del capital social.

Las filiales de AmRest Holdings SE no poseen acciones de la Sociedad.

Dividendos pagados y recibidos

En el periodo contemplado por estas Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo no pagó dividendos a las participaciones no dominantes.

Acontecimientos posteriores

El 13 de agosto de 2019 AmRest Holdings, SE («AmRest») firmó el contrato con Glovoapp23, S.L. («Glovo») para la transmisión por AmRest a Glovo del 100 % de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. El precio total de venta asciende a 30 millones de euros, más un *earn-out* por importe de 5 millones de euros. Como

contraprestación, AmRest recibirá una combinación de efectivo y nuevas acciones de Glovo. La operación está sujeta a las condiciones suspensivas habituales en las operaciones de fusión y adquisición.

Factores que impactan al desarrollo del Grupo

El Consejo de Administración de AmRest cree que los factores siguientes tendrán un efecto significativo en la evolución y resultados futuros del Grupo.

Factores externos

- competitividad —en cuanto a precios, calidad del servicio, ubicación y calidad de los alimentos—,
- cambios demográficos,
- tendencias y hábitos de consumo en cuanto al número de personas que utilizan los restaurantes,
- número y ubicación de los restaurantes de la competencia,
- cambios en la legislación y normativas que afecten directamente al funcionamiento de los restaurantes y a los empleados que trabajen en ellos,
- cambio en los costes de alquiler del inmueble y los costes relacionados,
- cambios en los precios de los ingredientes utilizados para elaborar las comidas y cambios en los precios de los materiales de envasado,
- cambios en la situación económica general en todos los países donde se desarrolle el negocio,
- cambios en la confianza del consumidor, el importe de los ingresos disponibles y los patrones de gasto individuales,
- cambios en los determinantes legales y fiscales,
- cambios adversos en los mercados financieros.

Factores internos

- obtención y formación de los recursos humanos necesarios para el desarrollo de las redes de restaurantes existentes y nuevas,
- obtención de ubicaciones atractivas,
- lanzamiento eficaz de nuevas marcas y productos,
- creación de un sistema de información integrado.

Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto

El Consejo de Administración de AmRest es responsable del sistema de gestión del riesgo y el sistema de control interno, así como de revisar estos sistemas para lograr su eficacia operativa. Estos sistemas ayudan a identificar y gestionar los riesgos que pueden impedir la consecución de los objetivos a largo plazo de AmRest. No obstante, el hecho de contar con estos sistemas no garantiza que se elimine completamente el riesgo de fraude y de infracción de la legislación. El Consejo de Administración de AmRest analiza y revisa permanentemente los riesgos a los que el Grupo está expuesto. Los principales riesgos y amenazas actuales se han resumido en esta sección. AmRest revisa y mejora sus sistemas de gestión del riesgo y de control interno de manera constante.

Factores que continúan fuera del control del Grupo

Este riesgo está relacionado con el efecto de los factores que continúan fuera del control del Grupo en la estrategia de desarrollo de AmRest, la cual se basa en la apertura de nuevos restaurantes. Esos factores incluyen las oportunidades de encontrar y garantizar ubicaciones disponibles y adecuadas para los

restaurantes, la capacidad para obtener los permisos necesarios de los organismos pertinentes y la posibilidad de retrasos en la apertura de nuevos restaurantes.

Dependencia del franquiciador

AmRest gestiona KFC, Pizza Hut, Burger King y Starbucks (en Rumanía, Bulgaria, Alemania y Eslovaquia) como franquiciado y, por lo tanto, varios factores y decisiones relacionadas con las actividades comerciales llevadas a cabo por AmRest dependen de las limitaciones o especificaciones impuestas por los franquiciadores o de su consentimiento.

La duración de los contratos de franquicia relacionados con las marcas KFC, Pizza Hut y Burger King es de 10 años. AmRest tiene la opción de ampliar este periodo durante los 10 años siguientes, siempre que cumpla las condiciones especificadas en los contratos de franquicia y otros requisitos, incluido el pago de la comisión de continuación asociada.

A pesar de cumplir las condiciones mencionadas anteriormente, no hay garantías de que, después del vencimiento de estos periodos, un contrato de franquicia determinado sea prorrogado hasta el periodo siguiente. En el caso de los restaurantes KFC y Pizza Hut, el primer periodo comenzó en 2000. AmRest y Yum están en contacto continuamente con respecto a la colaboración actual y posterior. En el caso de Burger King, el primer periodo comenzó en 2007 con la apertura del primer restaurante de esta marca.

Los contratos de franquicia para los establecimientos de Starbucks en Rumanía tienen validez hasta 2023, en Bulgaria hasta 2027 y en Alemania y Eslovaquia hasta 2031.

Dependencia de la colaboración con accionistas minoritarios

AmRest abre restaurantes Starbucks en Polonia, la República Checa y Hungría basados en acuerdos de asociación con Starbucks Coffee International, Inc. La asociación asume que Starbucks Coffee International, Inc. es el accionista minoritario de las empresas que operan las tiendas Starbucks en países mencionados. Por lo tanto, algunas decisiones que sean parte de las actividades comerciales conjuntas dependen del consentimiento de los socios.

Los acuerdos con Starbucks se formalizaron por un periodo de 15 años, con la posibilidad de ampliación por otros 5 años si se cumplen las condiciones especificadas. Los primeros acuerdos se firmaron en 2007. Si AmRest no cumple con la obligación de abrir y dirigir el número mínimo de cafeterías especificado, Starbucks Coffee International, Inc. tendrá derecho a aumentar su participación en estas empresas, adquiriendo acciones de AmRest Sp. z o.o. a un precio acordado entre las partes basado en la valoración de dicha unión.

Ausencia de derechos de exclusividad

Los contratos de franquicia concernientes a la gestión de las marcas KFC, Pizza Hut Dine-In (excluyendo Rusia y Alemania) y Burger King (excluyendo República Checa y Eslovaquia) no incluyen disposiciones sobre la concesión a AmRest de derechos de exclusividad sobre un determinado territorio, protección u otros derechos en el territorio, en el área o en el mercado circundante a los restaurantes de AmRest. No obstante, en la práctica, debido a la magnitud de las operaciones de AmRest (incluida una red de distribución bien desarrollada), la posibilidad de que un operador competidor (de las marcas operadas actualmente por el Grupo) aparezca, y que pueda competir eficazmente con los restaurantes del Grupo AmRest, es relativamente limitada.

En el caso de los restaurantes Starbucks, las filiales de AmRest son las únicas entidades autorizadas para construir y gestionar cafeterías Starbucks en Polonia, la República Checa y Hungría, sin derechos de exclusividad a algunas ubicaciones institucionales. Los derechos de exclusividad se aplican también a los restaurantes operados en Rumanía, Bulgaria, Alemania y Eslovaquia.

Contratos de alquiler y opciones de continuación

Casi todos los restaurantes AmRest operan en instalaciones alquiladas. La mayoría de los contratos de alquiler son a largo plazo y suelen formalizarse, como mínimo, por un periodo de 10 años desde la fecha de inicio del alquiler (asumiendo que todas las opciones de continuación se ejercen, según las condiciones especificadas, y sin incluir los contratos que estén sujetos a una renovación periódica, salvo que estos se resuelvan, y los contratos formalizados por tiempo indefinido). AmRest posee en muchos contratos opciones de continuación, normalmente para ejercerlas después de 5 años de actividad. Estas opciones ofrecen al Grupo la posibilidad de gestionar sus negocios de manera flexible y garantizar operaciones a largo plazo.

En el caso de los restaurantes en China, la vigencia promedio de los contratos de alquiler es relativamente más corta en comparación con los restaurantes de AmRest en el resto de países. Esto se deriva de la naturaleza específica de este mercado.

Varios contratos de alquiler otorgan a AmRest el derecho a prorrogar el contrato, siempre que la Sociedad cumpla las condiciones del alquiler. Con independencia de si se cumplen o no las condiciones, no hay garantías de que AmRest pueda prorrogar un contrato de alquiler con unas condiciones satisfactorias desde el punto de vista de la práctica empresarial. Si esto no es posible, una posible pérdida de ubicaciones de restauración importantes puede tener un efecto adverso en los resultados de explotación de AmRest y sus actividades empresariales.

Además, en determinadas circunstancias, AmRest puede tomar la decisión de cerrar un restaurante concreto, y resolver el contrato de alquiler en cuestión con unas condiciones rentables puede resultar imposible. Esta situación también puede perjudicar a las actividades empresariales y los resultados de explotación del Grupo. El cierre de cualquiera de los restaurantes está sujeto a la aprobación del franquiciador y no es seguro que esta pueda obtenerse.

En el caso de los restaurantes adquiridos por AmRest en Rusia y China en julio de 2007 y diciembre de 2012, el plazo medio de los contratos de alquiler es relativamente inferior al de los restaurantes de AmRest en el resto de países. Esto se deriva del carácter específico del mercado ruso.

Riesgo relacionado con el consumo de productos alimentarios

Las preferencias de los consumidores pueden cambiar según las dudas que surjan en cuanto a las propiedades saludables del pollo, que es el ingrediente principal en el menú de KFC, o como resultado de información desfavorable difundida por los medios de comunicación sobre la calidad de los productos, enfermedades causadas por ellos y daños para la salud derivados de la comida en restaurantes de AmRest y restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog, KABB, Bacoa y Sushi Shop y como resultado de la revelación de datos desfavorables elaborados por el gobierno o un determinado sector del mercado sobre los productos que se sirven en los restaurantes de AmRest y los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog, KABB, Bacoa y Sushi Shop, asuntos relacionados con la salud y asuntos asociados a los patrones de funcionamiento de uno o más restaurantes gestionados tanto por AmRest como por la competencia. El riesgo mencionado anteriormente se limita utilizando ingredientes de la más alta calidad en los restaurantes de AmRest, que proceden de proveedores fiables y de prestigio, cumpliendo estrictos controles de calidad y normas de higiene, y utilizando los procesos y equipos más modernos que garanticen la absoluta seguridad de la comida.

Riesgo relacionado con el mantenimiento del personal clave en el Grupo

El éxito de AmRest depende en gran medida del esfuerzo individual de unos empleados específicos y miembros clave de la Dirección. Los métodos de remuneración y gestión de recursos humanos desarrollados por el AmRest ayudan a garantizar una baja rotación del personal esencial. Además, el sistema de

planificación profesional apoya la preparación de los sucesores para que lleven a cabo tareas en puestos clave. El AmRest cree que podrá sustituir a su personal clave. Con independencia de ello, su pérdida puede tener un efecto adverso a corto plazo tanto en las actividades empresariales como en los resultados de explotación del Grupo.

Riesgo relacionado con los costes laborales de los empleados de restaurantes y con el empleo y mantenimiento de personal profesional

El desempeño de actividades de catering a una escala tan grande como la del Grupo requiere emplear a un gran número de profesionales. La salida excesiva de empleados y los cambios demasiado frecuentes en los puestos de gestión pueden suponer un riesgo importante para la estabilidad y calidad de las actividades empresariales. Debido al hecho de que los salarios en Polonia, la República Checa y Hungría (incluido en el sector del catering) continúan siendo claramente más bajos que en otros países de la Unión Europea, existe el riesgo de pérdida de personal cualificado y, por tanto, el riesgo de que el Grupo no sea capaz de garantizar el personal adecuado necesario para proporcionar servicios de catering de la más alta calidad. Con el fin de evitar el riesgo de pérdida de personal cualificado, es posible que sea necesario subir gradualmente los sueldos, lo cual puede tener un efecto adverso en la situación financiera del Grupo. El riesgo adicional en el área laboral puede estar causado por las fluctuaciones en la tasa de desempleo.

Riesgo relacionado con el acceso limitado a los alimentos y la variabilidad de su coste

La situación del Grupo también se ve afectada por la necesidad de garantizar las entregas frecuentes de alimentos y productos agrícolas frescos, y la anticipación y respuesta a los cambios en los costes de suministros. El Grupo no puede excluir el riesgo relacionado con la escasez o interrupciones de las entregas causadas por factores como condiciones meteorológicas adversas, cambios en la normativa legal o retirada del mercado de algunos alimentos. Asimismo, la mayor demanda de determinados productos, acompañada por una oferta limitada, puede dar lugar a que el Grupo tenga dificultades para obtenerlos o a que los precios de esos productos suban. Tanto las escaseces como las subidas de precios de los productos pueden perjudicar los resultados, las operaciones y la situación financiera del Grupo. Con el fin de reducir este riesgo (entre otros), AmRest Sp. z o.o. formalizó un contrato con SCM Sp. z o.o. para las prestaciones de servicios que comprenden la intermediación y negociación de las condiciones de entrega a los restaurantes, incluida la negociación de las condiciones de los contratos de distribución.

Riesgo relacionado con el desarrollo de nuevas marcas

AmRest opera las marcas Blue Frog, KABB, Bacoa y Sushi Shop desde hace relativamente poco tiempo. Dado que son nuevos conceptos para AmRest, existe un riesgo relacionado con la demanda de los productos ofrecidos y su aceptación por parte de los clientes.

Riesgo relacionado con la apertura de restaurantes en nuevos países

La apertura o adquisición de restaurantes que operan en una nueva área geográfica y política implica el riesgo de preferencias de consumo diferentes, un riesgo de conocimiento insuficiente del mercado, el riesgo de limitaciones legales derivadas de la normativa local y el riesgo político de estos países.

Riesgo monetario

Los resultados de AmRest están expuestos al riesgo monetario relacionado con las transacciones y las conversiones a monedas distintas a aquella en la que se computan las transacciones comerciales en las empresas individuales del Grupo de Capital. El Grupo ajusta su cartera de deuda en moneda extranjera a la estructura geográfica de su perfil de actividades. Además, AmRest utiliza contratos a plazo para garantizar los riesgos de transacción a corto plazo.

Riesgo relacionado con la actual situación geopolítica

La Sociedad desarrolla su negocio en determinados países donde la situación geopolítica es incierta, como Rusia. Rusia es uno de los mayores mercados para AmRest. La reciente agitación geopolítica y económica observada en la región, ha tenido y puede seguir teniendo un impacto negativo sobre la economía rusa, incluida la depreciación del rublo ruso, unos tipos de interés más elevados, una menor liquidez y una confianza de los consumidores debilitada. Estos sucesos, incluidas las sanciones internacionales actuales y futuras contra personas y empresas rusas, y la incertidumbre y volatilidad relacionadas a la cadena de suministro, pueden tener un impacto significativo en las operaciones y la situación financiera del Grupo, cuyo efecto es difícil de predecir. La futura situación económica y normativa puede diferir de las expectativas de la Dirección. No obstante, esta se está supervisando con el fin de ajustar las intenciones estratégicas y las decisiones operativas, lo cual minimizará los riesgos empresariales.

Riesgo relacionado con la salida pendiente del Reino Unido de la Unión Europea

Es difícil predecir cómo va a afectar a los mercados financieros la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea. A pesar de que AmRest dirige tan solo unos pocos restaurantes en el Reino Unido, no puede descartarse completamente el riesgo de los efectos adversos del Brexit para la economía de distintos países de la UE (en los que la Sociedad desarrolla su actividad empresarial).

Riesgo de mayores costes financieros

La Sociedad y sus filiales están expuestos hasta cierto punto al impacto negativo de las fluctuaciones de los tipos de interés, en relación con la obtención de financiación con tipos de interés variables y la inversión en activos con tipos de interés variables. Los tipos de interés de los empréstitos y préstamos bancarios y los bonos emitidos se basan en una combinación de tipos de referencia fijos y variables que se actualizan en periodos inferiores a un año. Además, la Compañía y sus filiales, como parte de la estrategia de cobertura de tipos de interés, pueden formalizar derivados y otros contratos financieros, cuya valoración se vea afectada significativamente por el nivel de los tipos de referencia.

Riesgo de liquidez

El Grupo está expuesto al riesgo de falta de financiación en el momento del vencimiento de los préstamos bancarios y bonos. A 30 de junio de 2019, el Grupo tenía suficientes activos a corto plazo, incluidos el efectivo y los límites de créditos prometidos, para cumplir con sus obligaciones vencidas en los próximos 12 meses.

Riesgo fiscal

En el proceso de gestión y toma de decisiones estratégicas que pueden afectar a la liquidación tributaria, AmRest se expone a un riesgo fiscal. Cualquier irregularidad que se produzca en la liquidación tributaria incrementa el riesgo de litigio en caso de una posible auditoría fiscal. Para mitigar en parte este riesgo, AmRest se preocupa de que sus empleados del área tengan amplios conocimientos sobre gestión del riesgo fiscal y cumplimiento de los respectivos requisitos legales. La Sociedad desarrolla procedimientos adecuados para facilitar la identificación y consiguiente reducción o eliminación de riesgos en el área de la liquidación tributaria.

Además, en relación con los frecuentes cambios normativos, la falta de coherencia de las normas, así como las diferencias en interpretación de las normas legales, AmRest utiliza servicios de consultoría fiscal y aplica interpretaciones vinculantes de las disposiciones legales sobre fiscalidad.

Los controles fiscales actuales se describen en la nota 10 de las Cuentas Consolidadas para el semestre de 2019.

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito concierne al efectivo y equivalentes de efectivo y deudores y otras cuentas a cobrar. Con el desarrollo del negocio de franquicia, AmRest se está viendo más expuesta al riesgo de crédito. Por lo tanto, la calidad de la cartera de franquiciados es una prioridad central.

Riesgo de desaceleraciones económicas

Una desaceleración económica en los países donde AmRest gestiona sus restaurantes puede afectar al nivel del gasto de consumo en estos mercados, lo cual, a su vez, puede afectar a los resultados de los restaurantes de AmRest que operan en estos mercados.

Riesgo relacionado con la estacionalidad de las ventas

La estacionalidad de las ventas y las existencias de AmRest no es significativa, lo cual es habitual en el sector de la restauración. En el mercado europeo, los restaurantes registran ventas más bajas en el primer semestre del ejercicio, debido principalmente al menor número de días de venta en febrero y las visitas relativamente menos frecuentes a los restaurantes.

Riesgo de averías en el sistema informático e interrupciones temporales en el servicio a los clientes en los restaurantes de la red

Una posible pérdida parcial o completa de datos asociada a averías en el sistema informático o daños o pérdidas de activos fijos tangibles del Grupo puede dar lugar a interrupciones temporales en el servicio prestado a los clientes en los restaurantes, lo cual puede tener un efecto adverso en los resultados financieros del Grupo. Con el fin de minimizar este riesgo, el Grupo ha aplicado los procedimientos oportunos para garantizar la estabilidad y fiabilidad de los sistemas de TI.

Riesgo de ciberataque

Las operaciones del Grupo son respaldadas por una amplia variedad de sistemas de TI que incluyen sistemas de punto de venta, plataformas de pedidos electrónicos, sistemas de administración de la cadena de suministro y herramientas de control y finanzas. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de interrupción operativa temporal, riesgo de integridad de los datos o acceso no autorizado a datos confidenciales, que pueden ser fruto de un ataque cibernético intencional o de un evento no intencional. Para mitigar estos riesgos, el Grupo estableció una unidad especializada de seguridad de TI e implementó las oportunas herramientas de mitigación del riesgo de ciberseguridad, que incluyen políticas de seguridad, capacitación del personal y medidas preventivas técnicas.

Actividad en el área de Investigación y Desarrollo

AmRest no desempeña ninguna actividad relevante en el ámbito de la investigación y el desarrollo.

No obstante, el Grupo desea ofrecer a sus clientes productos de la mejor calidad y que sean equilibrados en lo que a sabor y composición nutricional se refiere. Dadas las tendencias del mercado y las necesidades del cliente, todas las marcas que gestiona el Grupo han creado departamentos dedicados al desarrollo de nuevos productos, así como a la mejora de aquellos ya existentes.

Entre las actividades en esta área, cabe destacar las siguientes: estudios de mercado; selección cuidadosa de ingredientes; el envasado, la creación y la preparación de nuevos productos; catas destinadas a recopilar opiniones de clientes y, por último, el lanzamiento de productos finales.

Datos financieros de AmRest para el trimestre y semestre finalizados el 30 de julio de 2019

Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al trimestre y semestre finalizados el 30 de julio de 2019

Operaciones continuadas	semestre finalizado el		trimestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018 (reexpresado*)	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018 (reexpresado*)
Ventas de restaurantes	878,9	671,7	456,4	343,5
Franquicias y otras ventas	48,8	39,9	26,5	20,7
Ingresos totales	927,7	711,6	482,8	364,3
Gastos de restaurantes:				
Consumo de mercaderías y materias primas	(249,3)	(193,3)	(128,4)	(97,9)
Gastos por retribuciones a los empleados	(242,3)	(173,3)	(123,4)	(87,5)
<i>Royalties</i>	(41,3)	(34,8)	(21,5)	(17,8)
Otros gastos de explotación	(249,7)	(201,2)	(129,0)	(102,2)
Franquicias y otros gastos	(32,7)	(29,3)	(18,0)	(14,9)
Gastos generales y administrativos	(72,2)	(53,1)	(38,7)	(27,6)
Total gastos de explotación	(887,5)	(685,0)	(459,0)	(347,9)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor de activos financieros	(0,3)	(0,8)	(0,2)	(0,4)
(Pérdidas) / Reversiones por deterioro de valor del resto de activos	(8,6)	(5,0)	(8,1)	(4,9)
Otros ingresos/gastos de explotación	3,9	4,6	2,3	2,7
Resultado de explotación	35,2	25,4	17,8	13,7
Ingresos financieros	2,2	0,3	1,7	0,1
Gastos financieros	(22,1)	(7,3)	(11,3)	(2,6)
Resultado antes de impuestos	15,3	18,4	8,3	11,2
Impuesto sobre las ganancias	(4,3)	(5,3)	(1,1)	(2,6)
Resultado del periodo	11,0	13,1	7,2	8,6
Resultado atribuido a:				
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	10,4	14,3	6,7	9,2
Participaciones no dominantes	0,6	(1,2)	0,5	(0,6)
Resultado del periodo	11,0	13,1	7,2	8,6
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas en EUR	0.05	0.07	0.03	0.04
Ganancias / (Pérdidas) por acción diluidas en EUR	0.05	0.07	0.03	0.04

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, conforme al cual la información comparativa no se reexpresa.

* Los datos comparativos se ajustaron por el efecto de la contabilidad del PPA definitivo de Pizza Hut Russia descrita en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas condensadas.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2019)

Países	Marcas	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019
Polonia	Total	454	470	515	523
	KFC	243	248	264	267
	BK	41	42	40	42
	SBX	64	65	70	71
	PH	105	114	140	142
	BF	1	1	1	1
República Checa	Total	133	137	162	168
	KFC	85	88	97	97
	BK	12	12	17	17
	SBX	34	35	41	45
	PH	2	2	7	9
Hungría	Total	82	85	104	107
	KFC	50	51	58	61
	SBX	20	21	27	27
	PH	12	13	19	19
Rusia	Total	165	216	242	252
	KFC	154	160	178	184
	PH propios	11	32	39	37
	PH franquiciados	-	24	25	31
Bulgaria	Total	13	15	19	23
	KFC	5	5	5	8
	BK	1	1	1	1
	SBX	7	9	13	14
Serbia	Total	7	7	8	11
	KFC	7	7	8	10
	SBX	-	-	-	1
Croacia	KFC	7	7	8	8
Rumanía	SBX	36	40	46	46
Eslovaquia	Total	4	4	9	10
	SBX	4	4	5	5
	PH	-	-	2	2
	BK	-	-	2	3
Armenia	PH franquiciados	-	2	2	2
Azerbaiyán	PH franquiciados	-	2	2	2
España	Total	278	287	326	333
	TAG propios	72	69	73	73
	TAG franquiciados	152	159	164	164
	KFC	53	57	67	71
	Blue Frog propios	1	2	4	5
	Blue Frog franquiciados	-	-	2	2
	Bacoa propios	-	-	3	4
	Bacoa franquiciados	-	-	4	5
	Sushi Shop propios	-	-	2	2
	Sushi Shop franquiciados	-	-	7	7
Francia	Total	176	181	320	322
	TAG propios	5	5	5	5
	TAG franquiciados	4	4	3	1
	KFC	8	8	10	11
	PH propios	118	119	117	117
	PH franquiciados	41	45	65	67
	Sushi Shop propios	-	-	86	88
	Sushi Shop franquiciados	-	-	34	33
Alemania	Total	234	237	252	259
	SBX	136	133	139	143
	TAG propios	2	2	2	2
	KFC	22	24	27	27

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

	PH propios	3	4	7	8
	PH franquiciados	71	74	74	76
	Sushi Shop franquiciados	-	-	3	3
Austria	KFC	1	1	1	2
Eslovenia	KFC	1	1	1	1
Portugal	Total	1	1	5	5
	TAG propios	1	1	2	2
	Sushi Shop franquiciados	-	-	3	3
China	Total	47	51	63	64
	Blue Frog	43	47	60	61
	KABB	4	4	3	3
Bélgica	Total	-	-	8	10
	Sushi Shop propios	-	-	5	5
	Sushi Shop franquiciados	-	-	3	5
Italia	Total	-	-	3	3
	Sushi Shop propios	-	-	1	1
	Sushi Shop franquiciados	-	-	2	2
Suiza	Sushi Shop propios	-	-	6	6
Luxemburgo	Sushi Shop propios	-	-	2	2
Holanda	Sushi Shop propios	-	-	-	1
Reino Unido	Sushi Shop propios	-	-	5	5
EAU	Sushi Shop franquiciados	-	-	8	10
Arabia Saudí	Sushi Shop franquiciados	-	-	3	3
Irán*	Sushi Shop franquiciados	-	-	1	1
Total AmRest		1 639	1 744	2 121	2 179

* En julio de 2019, el Grupo finalizó el contrato con el franquiciado principal para Irán.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Este Informe de Gestión puede contener declaraciones de futuro relativas al Grupo que se basan en creencias de la Dirección del Grupo, así como en hipótesis hechas por esta y en información disponible actualmente para la Dirección del Grupo y no son ninguna garantía de desempeño o desarrollos futuros. Estas declaraciones de futuro están, por su naturaleza, sujetas a incertidumbres y riesgos significativos. El Grupo no tiene intención de actualizar o revisar dichas declaraciones, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros u otros motivos.

Cualquier declaración de futuro implica riesgos e incertidumbres conocidos y desconocidos y, en consecuencia, se advierte encarecidamente a los lectores a no depositar confianza en declaraciones e información de esta naturaleza.

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Carlos Fernández González
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mustafa Ogretici
Miembro del Consejo

Madrid, 28 de agosto de 2019



Declaración de responsabilidad de los Consejeros

Los Consejeros de AmRest Holdings, SE (la "**Sociedad**"), declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros consolidados resumidos del semestre finalizado el 30 de junio de 2019 formulados en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 28 de agosto de 2019, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Firmantes:

José Parés Gutiérrez
Presidente

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente

Carlos Fernández González
Consejero

Romana Sadurska
Consejero

Pablo Castilla Reparaz
Consejero

Mustafa Ogretici
Consejero

Emilio Fullaondo Botella
Consejero

Madrid, 28 de agosto de 2019



Wszystko jest możliwe!

Cuentas anuales condensadas (individuales)
para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019

AmRest Holdings SE
28 DE AGOSTO DE 2019

TRADUCCIÓN SOLAMENTE



AmRest

AmRest



Índice

BALANCE DE SITUACIÓN CONDENSADO (INDIVIDUAL) A 30 DE JUNIO DE 2019	4
CUENTA DE RESULTADOS CONDENSADA (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019	5
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONDENSADO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO (INDIVIDUAL) CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019.....	7
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONDENSADAS (INDIVIDUALES)	8
1. INFORMACIÓN GENERAL	8
2. BASES DE ELABORACIÓN	9
3. DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO	10
4. POLÍTICAS CONTABLES PARA EL RECONOCIMIENTO Y LA VALORACIÓN	10
5. GESTIÓN FINANCIERA Y DE RIESGOS	17
6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	18
7. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.....	22
8. PATRIMONIO NETO	22
9. PROVISIONES.....	25
10. IMPUESTOS	26
11. INGRESOS Y GASTOS.....	29
12. RESULTADO FINANCIERO	30
13. TRANSACCIONES Y SALDOS DE PARTES VINCULADAS.....	31
14. REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTOS EJECUTIVOS	36
15. OTRA INFORMACIÓN	37
FIRMAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	39

Balance de situación condensado (individual) a 30 de junio de 2019

Activo	Notas	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Inmovilizado intangible		0,1	0,1
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo		625,9	591,4
Instrumentos de patrimonio	6	395,9	391,7
Préstamos a empresas del grupo	6, 13	230,0	199,7
Inversiones a largo plazo	6, 8	26,9	26,9
Total activo no corriente		652,9	618,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2,6	1,5
Deudores y otras cuentas a cobrar con empresas del grupo	6, 13	2,2	1,3
Deudores y otras cuentas por cobrar con terceros	6	0,2	0,2
Administraciones públicas deudoras	10	0,2	-
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo		10,8	6,0
Préstamos a empresas del grupo	6, 13	6,5	4,6
Otros activos financieros	6, 10	4,3	1,4
Gastos anticipados		0,1	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	7	10,0	22,9
Total activo corriente		23,5	30,4
TOTAL ACTIVO		676,4	648,8
Capital y reservas sin ajustes por cambios de valor			
Capital social	8	22,0	22,0
Prima de emisión	8	237,3	237,3
Reservas	8	35,1	31,0
Acciones propias	8	(10,4)	(15,2)
Resultado neto del periodo	8	(3,7)	4,1
Otros instrumentos de patrimonio	8	(9,6)	(6,2)
Ajustes por cambio de valor	8	(4,9)	(4,9)
TOTAL PATRIMONIO NETO		265,8	268,1
Pasivo			
Provisiones a largo plazo	9	0,7	1,3
Deudas a largo plazo	6	398,3	355,3
Deudas con entidades de crédito	6	297,3	254,3
Otra deuda financiera	6	101,0	101,0
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	6, 13	2,8	17,7
Total pasivo no corriente		401,8	374,3
Deudas a corto plazo	6	1,8	1,3
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	6, 10, 13	0,7	0,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6,3	4,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a terceros	6	0,3	0,9
Acreedores y otras cuentas a pagar a empresas del grupo	6, 13	2,0	1,7
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		0,1	0,1
Pasivos por impuesto corriente		3,1	1,5
Otras deudas con la administraciones públicas	10	0,8	0,3
Total pasivo corriente	10	8,8	6,4
TOTAL PASIVO		410,6	380,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		676,4	648,8

Las notas adjuntas 1-15 son una parte esencial de estas cuentas anuales condensadas correspondientes a los 6 meses terminados el 30 junio de 2019.

Cuenta de resultados condensada (individual) correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019

	Notas	Semestre finalizado	
		30 de junio de 2019	30 de junio de 2018 (*reexpresado)
Importe neto de la cifra de negocios		9,0	2,1
Dividendos recibidos de filiales		-	-
Ingresos provenientes del plan de opciones sobre acciones	11	6,1	1,7
Ingresos financieros de empresas del grupo	11	2,9	0,4
Gastos de personal	11	(0,4)	(0,3)
Otros gastos de explotación	11	(1,1)	(0,7)
Amortización inmovilizado intangible		-	-
Deterioro de créditos y cuentas a cobrar con empresas del grupo		(3,7)	(0,8)
Deterioro de inversiones en empresas del grupo		(2,9)	(0,5)
Resultados de explotación		0,9	(0,2)
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros	12	(4,8)	(2,6)
Pérdidas y ganancias por los tipos de cambio		(0,8)	3,0
Ingresos (gastos) financieros netos		(5,6)	0,4
Resultado antes de impuesto		(4,7)	0,2
Gasto por impuesto sobre las ganancias	10	1,0	(0,3)
Resultado del periodo		(3,7)	(0,1)
Resultado del periodo		(3,7)	(0,1)

* La reexpresión se describe en la sección Modificaciones de la información presentada a efectos comparativos.

Las notas adjuntas 1-15 son una parte esencial de estas cuentas anuales condensadas correspondientes a los 6 meses terminados el 30 junio de 2019.

Estado de ingresos y gastos reconocidos condensado (individual) correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2019

	Notas	Semestre finalizado	
		30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Resultado del periodo		(3,7)	(0,1)
Ajuste de conversión de moneda		-	0,1
Total ingresos y gastos reconocidos del periodo		(3,7)	-

Las notas adjuntas 1-15 son una parte esencial de estas cuentas anuales condensadas correspondientes a los 6 meses terminados el 30 junio de 2019.

Estado de flujos de efectivo condensado (individual) correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2019

	Notas	Semestre finalizado	
		30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado antes de impuestos		(4,7)	0,2
Ajustes:		3,2	(1,2)
Correcciones valorativas por deterioro	13	6,6	1,3
Ajuste de pagos basados en acciones	11	(6,1)	(1,7)
Ingresos financieros	11	(2,9)	(0,4)
Gastos financieros	12	4,8	2,6
Ganancias/pérdidas por el tipo de cambio	12	0,8	(3,0)
Variaciones en activos y pasivos de explotación		1	1,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2,2	1,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(1,2)	(0,2)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5,8)	(3,6)
Intereses pagados		(4,3)	(2,1)
Pago del impuesto sobre las ganancias		(1,5)	(1,5)
Efectivo neto de las actividades de explotación		(6,3)	(3,4)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento de inversiones y préstamos con empresas del grupo		(53,4)	(11,1)
Cobros procedentes de inversiones y préstamos con empresas del grupo		19,7	2,0
Efectivo neto destinado a actividades de inversión		(33,7)	(9,1)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Beneficios por enajenaciones de acciones propias (opciones de los empleados)		0,5	0,5
Adquisición de acciones propias (opciones de los empleados)		(0,5)	(0,8)
Flujos procedentes deudas con entidades de crédito		42,0	-
Amortización de la deuda con empresas del grupo		(14,9)	-
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación		27,1	(0,3)
Variación neta en efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(12,9)	(12,8)
Variación en el balance de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(12,9)	(12,8)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo		22,9	24,4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo	7	10,0	11,6

Las notas adjuntas 1-15 son una parte esencial de estas cuentas anuales condensadas correspondientes a los 6 meses terminados el 30 junio de 2019.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Estado de cambios en el patrimonio neto condensado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2019

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Acciones propias	Resultado del periodo	Otros instrumentos de patrimonio	Ajuste por cambio de valor	Total patrimonio neto
A 1 de enero de 2018	0,2	189,1	-	21,4	(10,6)	10,6	(8,8)	(6,8)	195,1
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(0,1)	-	0,1	-
Aumento de capital por medio de prima de emisión	21,0	(21,0)	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias y activos patrimoniales (netas)	-	-	-	-	2,7	-	0,7	-	3,4
Traspaso del beneficio o pérdida a las reservas	-	-	-	10,6	-	(10,6)	-	-	-
A 30 de junio de 2018	21,2	168,1	-	32,0	(7,9)	(0,1)	(8,1)	(6,7)	198,5
A 1 de enero de 2019	22,0	237,3	1,1	29,9	(15,2)	4,1	(6,2)	(4,9)	268,1
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(3,7)	-	-	(3,7)
Operaciones con acciones propias y activos patrimoniales (netas)	-	-	-	-	4,8	-	(3,4)	-	1,4
Traspaso del beneficio o pérdida a las reservas	-	-	0,4	3,7	-	(4,1)	-	-	-
A 30 de junio de 2019	22,0	237,3	1,5	33,6	(10,4)	(3,7)	(9,6)	(4,9)	265,8

Las notas adjuntas 1-15 son una parte esencial de estas cuentas anuales condensadas correspondientes a los 6 meses terminados el 30 junio de 2019.

Notas a las cuentas anuales condensadas (individuales)

1. Información general

AmRest Holdings SE («la Sociedad») fue constituida en los Países Bajos en octubre de 2000. El 19 de septiembre de 2008, la Cámara de Comercio en Ámsterdam registró el cambio de la forma jurídica de la Sociedad a una Sociedad Anónima Europea (Societas Europaea) y su nombre a AmRest Holdings SE. Desde marzo de 2018, el domicilio social de la Sociedad ha sido Enrique Granados, 6 - 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid), España. Anteriormente, la Sociedad tenía su domicilio social en Breslavia (Polonia).

La actividad principal de la Sociedad es la suscripción, posesión, explotación, gestión y transferencia de valores y acciones de otras empresas, con la excepción de aquellas sujetas a normativas específicas.

La Sociedad es la dominante de un grupo según los términos establecidos en el artículo 42, sección 2 del Código de Comercio y elabora sus cuentas anuales consolidadas conforme a las NIIF. El Grupo opera los restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut, Burger King y Starbucks a través de sus filiales en Polonia, República Checa (posteriormente Chequia), Hungría, Eslovaquia, Rusia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España, sobre la base de las franquicias concedidas. Desde el 1 de octubre de 2016, el Grupo (como franquiciado principal) tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, garantizando una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017, en Alemania en julio de 2017 y en Rusia en junio de 2018 son operados tanto por AmRest como por sus subfranquicias basadas en contratos de máster franquicia.

Además, en España, Francia, Alemania y Portugal, el Grupo opera sus propias marcas La Tagliatella, Trastevere e il Pastificio. Este negocio se basa en restaurantes propios y los contratos de franquicia firmados con empresas no vinculadas. Cuenta con el respaldo de una cocina central, que produce y entrega los productos a toda la red de marcas propias. Además, el Grupo opera sus propias marcas Blue Frog (en China, España y Polonia) y KABB (en China).

En 2018, el Grupo adquirió las marcas Bacoa y Sushi Shop, y como resultado, el Grupo opera restaurantes propios y de franquicia en España (Bacoa) y restaurantes propios y de franquicia en Francia, Alemania, España, Bélgica, Italia, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido, EAU.

A fecha de 27 de abril de 2005, las acciones de AmRest Holdings SE fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia («WSE»), y el 21 de noviembre de 2018 en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Desde el 21 de noviembre de 2018, las acciones de AmRest cotizan simultáneamente en ambas Bolsas mencionadas anteriormente (dual listing).

A 30 de junio de 2019, FCapital Dutch B.V. es el mayor accionista de AmRest y mantiene el 67,05 % de sus acciones y derechos de voto. La entidad dominante del Grupo en el nivel superior es Grupo Finaccess.

Estas cuentas anuales condensadas (individuales) no han sido revisadas ni auditadas por un auditor independiente.

Estas cuentas anuales condensadas (individuales) han sido elaboradas y aprobadas voluntariamente por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de agosto de 2019.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

2. Bases de elaboración

Imagen fiel

Estas cuentas anuales condensadas (individuales) han sido elaboradas en base a los registros contables de AmRest Holdings SE por el Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con los principios y normas contables incluidos en el Plan General Contable español, y otra legislación aplicable, para ofrecer una imagen fiel del patrimonio neto y la situación financiera de la Sociedad a 30 de junio de 2019 y los resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo para el semestre finalizado en esa fecha.

Agregación de partidas

Para facilitar el entendimiento del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, algunas partidas de estas cuentas se presentan agrupadas y sus análisis requeridos pueden encontrarse en las notas correspondientes del informe.

Modificación de la información presentada a efectos comparativos

Las modificaciones de la información presentada a efectos comparativos se detallan a continuación:

	Semestre finalizado el 30 de junio de 2018		
	Publicado	Ajuste 1	Reexpresado
	Millones de EUR	Millones de EUR	Millones de EUR
Importe neto de la cifra de negocios	1,7	0,4	2,1
Dividendos recibidos de filiales	1,7	(1,7)	-
Ingresos provenientes del plan de opciones sobre acciones	-	1,7	1,7
Ingresos financieros de empresas del grupo	-	0,4	0,4
Gastos de personal	(0,3)	-	(0,3)
Otros gastos de explotación	(0,6)	(0,1)	(0,7)
Deterioro de créditos y cuentas a cobrar con empresas del grupo	-	(0,8)	(0,8)
Pérdidas en inversiones en empresas del grupo	-	(0,5)	(0,5)
Resultados de explotación	0,8	(1,0)	(0,2)
Ingresos financieros	0,4	(0,4)	-
Gastos financieros	(2,6)	-	(2,6)
Pérdidas y ganancias por los tipos de cambio	3,0	-	3,0
Deterioro y ganancias/(pérdidas) por enajenación de instrumentos financieros	(1,4)	1,4	-
Ingresos (gastos) financieros netos	(0,6)	1,0	0,4
Resultado antes de impuesto	0,2	-	0,2
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(0,3)	-	(0,3)
Resultado del periodo	(0,1)	-	(0,1)

Tal como se explica en la Consulta n.º 2 del BOICAC 79, teniendo en cuenta la proximidad o similitudes que pueden existir entre la actividad de una institución financiera y una sociedad *holding*, debe concluirse que los ingresos procedentes de sus actividades financieras (siempre que esta actividad se considere una actividad ordinaria) deberían clasificarse como ingresos. Teniendo en cuenta el incremento en el importe de los

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

préstamos otorgados a filiales durante el periodo 2018, la Sociedad ha decidido reclasificar los ingresos financieros con empresas del grupo a los ingresos de línea.

La Sociedad también ha reclasificado las pérdidas por deterioro con empresas del grupo a los resultados de las actividades de explotación.

3. Distribución del beneficio

En la Junta General Anual celebrada el 14 de mayo de 2019, se aprobó la propuesta realizada por el Consejo de Administración con respecto a la asignación del resultado individual de la Sociedad para el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Expresado en Euros	2018	2017 <i>(reexpresado)</i>
Base de distribución		
Resultado del periodo	4 076 128,9	10 568 205,6
Distribución		
Reserva legal	407 612,9	1 056 820,6
Reservas voluntarias	3 668 516,0	9 511 385,1
	4 076 128,9	10 568 205,6

No se han distribuido dividendos durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

4. Políticas contables para el reconocimiento y la valoración

4.1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

4.1.1. CLASIFICACIÓN Y SEPARACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros se clasifican en el reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio de acuerdo con la sustancia económica del acuerdo contractual y las definiciones de un activo financiero, un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en diferentes categorías según la naturaleza de los instrumentos y las intenciones de la Sociedad en el reconocimiento inicial.

4.1.2. CRÉDITOS COMERCIALES Y NO COMERCIALES

Deudores y otras cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en los activos corrientes, salvo por los vencimientos superiores a 12 meses del balance que se clasifican como activos no corrientes. Estos activos financieros se valoran inicialmente conforme a su valor razonable, incluidos los costes de operación directamente atribuibles a los mismos y, por tanto, a un coste amortizado, reconociendo el interés devengado en función de su tipo de interés efectivo y la tasa de descuento que equivalga al valor contable del instrumento con todos sus flujos de caja estimados hasta su vencimiento. Sin perjuicio de lo anterior, los préstamos para las operaciones comerciales con vencimiento inferior a un año se valoran, tanto en el momento de su reconocimiento inicial y posteriormente conforme a su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Al menos al final del periodo se efectúan los ajustes de valoración necesarios para el deterioro del valor si hay evidencia de que los importes debidos no vayan a ser cobrados.

El importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento del reconocimiento inicial. Los ajustes de valor, así como, en su caso, su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.1.3. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO

Las empresas del Grupo son aquellas sobre las cuales la Sociedad, directa o indirectamente, ejerce control a través de filiales, tal como se define en el artículo 42 del Código de Comercio español, o empresas controladas por uno o más individuos o entidades de manera conjunta o bajo la misma dirección a través de acuerdos o cláusulas estatutarias. Control se refiere a la facultad de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad o empresa para obtener beneficios de sus actividades. Al evaluar el control, se consideran los potenciales derechos de voto mantenidos por el Grupo u otras entidades que son ejercitables o convertibles al final de cada período de informe.

Estas inversiones se valoran por su coste, el cual equivale al valor razonable considerado, minorado, en su caso, por el importe acumulado de los ajustes de valoración por deterioro. Sin embargo, cuando hay una inversión con anterioridad a la cualificación como grupo, multigrupo o empresa asociada, el valor contable de la inversión se considera como un coste de inversión antes de tener dicha cualificación. Los ajustes de valoración previos registrados directamente en el patrimonio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se enajena la inversión o cuando se produce una pérdida o reversión del deterioro.

Si una inversión ya no cumple los requisitos para entrar en esta categoría, se reclasifica como disponible para la venta y se mide como tal desde la fecha de reclasificación.

Si existe evidencia objetiva de que el valor contable no es recuperable, los ajustes de valoración adecuados se efectúan por la diferencia entre su valor contable y el importe recuperable, definido como el importe mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, ajustado por las plusvalías existentes en la fecha de la valoración. El ajuste de valor y, en su caso, su reversión, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo en el que se produce, y se presenta en los resultados de las actividades de explotación (ya que la posesión de actividades de inversiones se considera parte de la actividad ordinaria de una sociedad *holding*).

El valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera que se deriven de las actividades ordinarias y de la disposición del activo, o los flujos de efectivo estimados que se espera recibir de la distribución de dividendos y la liquidación final o enajenación de la inversión.

No obstante, y en ciertos casos, a menos que se disponga de una mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, al estimar el deterioro de este tipo de activos, se toma en consideración el patrimonio de la participada, que se ajusta, según corresponda, a los principios y estándares de contabilidad generalmente aceptados en España, corregida por cualquier ganancia neta no realizada existente en la fecha de medición.

El valor en libros de la inversión incluye cualquier partida monetaria que sea por cobrar o por la cual no se prevea ni se considere una liquidación en el futuro previsible, excluyendo las cuentas por cobrar o las cuentas por pagar.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

4.1.4. APORTACIONES NO DINERARIAS A CAMBIO DE INVERSIONES EN ACCIONES DE OTRAS EMPRESAS DEL GRUPO

Los instrumentos patrimoniales recibidos a cambio de contribuciones no monetarias en inversiones en empresas del grupo se valoran al valor contable en las cuentas anuales individuales del contribuyente, en la fecha en que se realiza la transacción, o al importe representativo del porcentaje de capital de la empresa a la que se aporta, si este último es mayor.

4.1.5. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

La Sociedad clasifica las Inversiones Financieras en instrumentos de patrimonio que pretende mantener por un período de tiempo indeterminado y que no cumplen con los requerimientos para ser clasificados en otras categorías de activos financieros como disponibles para la venta. Estas inversiones se registran bajo el epígrafe «Activos no corrientes», al menos que sea probable y factible que se vendan durante los siguientes 12 meses.

Se reconocen inicialmente a valor razonable, lo cual en ausencia de evidencia que demuestre lo contrario es el precio de la transacción más los costes directos atribuibles a la transacción.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran posteriormente a valor razonable, sin deducir los costes de la transacción que se incurran en su venta. Los cambios en el valor razonable se contabilizan directamente en patrimonio hasta que los activos financieros se den de baja o se deterioren, y posteriormente se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.1.6. INTERESES Y DIVIDENDOS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los intereses y dividendos devengados de los activos financieros después de la adquisición se reconocerán como ingresos. Los intereses se contabilizarán usando el método de tipo de interés efectivo, mientras que los dividendos se reconocerán cuando se establezca el derecho del titular del accionista a percibir el pago.

Después de la valoración inicial de los activos financieros, el interés explícito devengado y pendiente en la fecha de valoración se reconocerá por separado, en base al vencimiento. Los dividendos declarados por el organismo pertinente en la fecha de adquisición se contabilizarán por separado. El «Interés explícito» es el interés obtenido al aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Si los dividendos distribuidos derivan claramente de los beneficios generados antes de la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la inversión desde la adquisición, la diferencia deberá contabilizarse como una deducción en el valor contable de la inversión y no podrá reconocerse como ingreso.

4.1.7. DEUDA Y ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente conforme a su valor razonable. A falta de evidencia que acredite lo contrario, éste será el precio de operación, el cual equivale al valor razonable de la remuneración percibida, ajustado por los costes de transacción directamente imputables. En cualquier caso, las cuentas a pagar con vencimiento en un año para las cuales no hubiese un tipo de interés contractual, y los valores solicitados cuya liquidación se estime en el corto plazo pueden valorarse conforme a su importe nominal, siempre y cuando el efecto de no descontar los flujos de efectivo sea irrelevante.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán posteriormente conforme a su coste amortizado. Los intereses devengados se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias usando el método del tipo de interés efectivo.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Las deudas vencidas dentro de un año y valoradas inicialmente a su importe nominal, de conformidad con la sección anterior, deberán seguir siendo valoradas conforme a dicho importe.

4.1.8. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO

En las operaciones realizadas por la Sociedad con sus instrumentos de patrimonio propio, el importe de estos instrumentos se reconocerá en el patrimonio como una variación en el capital y las reservas sin ajustes por cambios de valor. En ninguna circunstancia se contabilizará como activo financiero de la Sociedad y no podrá reconocerse beneficio o pérdida alguno en la cuenta de resultados. Los gastos derivados de estas operaciones, incluidos los costes incurridos en la emisión de los instrumentos como los honorarios de abogado, notario y registrador, impresión de prospectos, boletines y efectos; impuestos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se contabilizarán directamente en el patrimonio como una reducción en las reservas.

4.1.9. PRINCIPIOS DE COMPENSACIÓN

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan solo cuando la Sociedad tiene el derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

4.1.10. BAJA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero expiran o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los instrumentos de deuda o capital que forman parte de las carteras de instrumentos similares que tienen los mismos derechos se miden y se dan de baja al costo promedio ponderado.

4.1.11. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. En este epígrafe también se incluyen otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo y estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. Para ello, se incluyen las inversiones con vencimientos inferiores a tres meses a partir de la fecha de adquisición.

La Sociedad reconoce pagos en efectivo y recibos de activos y pasivos financieros de rápida rotación, de forma neta, en el estado de flujos de efectivo. La rotación se considera rápida cuando el período comprendido entre la fecha de adquisición y el vencimiento no supera los seis meses.

En el estado de flujos de efectivo, los descubiertos bancarios a la vista que forman parte integral de la gestión de efectivo de la Sociedad se incluyen como componente del efectivo y otros medios líquidos equivalentes. Los descubiertos bancarios se recogen en el balance general como pasivos financieros derivados de préstamos y empréstitos.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

4.2. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a la moneda operativa utilizando el tipo de cambio al contado aplicable en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios en divisas se han convertido a la moneda operativa al cambio de cierre, mientras que los activos y pasivos no monetarios calculados a su coste histórico se han convertido al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los activos no monetarios calculados a su valor razonable se han convertido a la moneda operativa al tipo de cambio al contado a la fecha en que se determinó el valor razonable.

En el estado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros al tipo de cambio promedio del año.

El efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el efectivo y otros medios líquidos equivalentes en moneda extranjera se recoge por separado en el estado de flujos de efectivo como efecto de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio que surgen de la liquidación de transacciones en moneda extranjera y de la conversión a la moneda operativa de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se recogen como pérdida o ganancia.

4.3. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El impuesto sobre las ganancias comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos se recogen como ingresos o gastos y se incluyen en los resultados del año, excepto en la medida en que el impuesto surja de una transacción o acontecimiento recogido en el mismo año o en un año diferente directamente en el patrimonio, o de una combinación comercial.

Los activos y pasivos fiscales corrientes se valoran por los importes que se espera sean pagados o recuperados de las autoridades fiscales, utilizando los tipos impositivos y las leyes tributarias de aplicación a la fecha de informe.

La Sociedad, como cabecera del grupo fiscal, y las filiales españolas presentan una declaración fiscal consolidada.

Aparte de los factores que se deben considerar para la tributación individual, establecidos anteriormente, se tendrán en cuenta los siguientes factores al determinar el gasto fiscal acumulado para las empresas que forman el grupo tributario consolidado:

- Diferencias temporarias y permanentes que surgen de la eliminación de pérdidas y ganancias en transacciones, entre empresas del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base impositiva consolidada.
- Deducciones y créditos correspondientes a cada una de las empresas que forman el grupo tributario consolidado. A estos efectos, las deducciones y los créditos se asignan a la empresa que realiza la actividad u obtiene la ganancia requerida para obtener el derecho a la deducción o crédito fiscal.

Las diferencias temporarias que surgen de la eliminación de pérdidas y ganancias en transacciones entre empresas del grupo tributario se asignan a la empresa que recoge la ganancia o pérdida y se valoran utilizando el tipo impositivo de esa empresa.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Los créditos y débitos recíprocos tienen lugar entre las empresas que contribuyen con pérdidas fiscales al Grupo consolidado y el resto de las empresas que compensan esas pérdidas. Cuando una pérdida tributaria no puede ser compensada por las otras empresas del grupo consolidado, estos créditos tributarios por pérdidas transferidas se recogen como activos por impuestos diferidos utilizando los criterios de aplicación, considerando al grupo de consolidación fiscal como un sujeto pasivo.

La Sociedad registra el total del impuesto sobre beneficios consolidado a pagar (recuperable) con un débito (crédito) a cuentas a cobrar (cuentas a pagar) de / a empresas del Grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) relacionada con las filiales se recoge con un crédito (débito) a pagar (cuentas a cobrar) a / de empresas del Grupo y asociadas.

Los pasivos por impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases imponibles del activo y el pasivo y sus valores contables. No obstante, si los pasivos por impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un fondo de comercio, un activo o un pasivo en una operación que no sea una concentración de empresas que, en el momento de la misma, no afecte al resultado contable o la base impositiva del impuesto, no se reconocen.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios imponibles futuros estén disponibles para compensar las diferencias temporarias. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporarias que surgen en las inversiones en filiales, empresas asociadas y uniones temporales de empresas (UTE)/joint ventures, excepto en aquellos casos en los que la Sociedad puede controlar el calendario de reversión de las diferencias temporarias y también sea probable que estas no se reviertan en un futuro próximo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de ser aprobados en la fecha del balance y que se prevea aplicar cuando se materialice el correspondiente activo por impuestos diferidos, o se liquide el pasivo por impuestos diferidos.

4.4. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los importes relativos a los ingresos derivados de las inversiones de patrimonio en empresas del grupo son parte integral del importe neto de la cifra de negocio de una sociedad *holding*. Basado en las disposiciones de la consulta B79C02 del Instituto de Auditores y Censores de septiembre de 2009. Por tanto, el resultado de la ejecución del plan de opciones sobre acciones para los empleados, los intereses y dividendos recibidos de filiales se presenta como parte del importe neto de la cifra de negocio de la Sociedad.

4.5. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las provisiones se recogen cuando la Sociedad tiene una obligación presente; ya sea legal o contractual, implícita o tácita; como resultado de acontecimientos pasados, y es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y que el importe pueda estimarse de manera fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen las penalizaciones por cancelación de arrendamiento y pagos por despido de empleados. No se recogen provisiones por futuras pérdidas operativas.

Las provisiones se calculan al valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, utilizando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión como resultado de su actualización se recogen como gasto financiero, a medida que se devengan.

Las provisiones con plazo de vencimiento menor o igual a un año, de efecto financiero no significativo, no se descuentan.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se recoge como un activo independiente, siempre que su recepción sea prácticamente segura. El reembolso se recoge como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias de la naturaleza del gasto, hasta el importe de la provisión.

Por otro lado, los pasivos contingentes son aquellas posibles obligaciones que surgen debido a acontecimientos pasados, cuya materialización está condicionada a la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros ajenos a la voluntad de la Sociedad.

Si no es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar una obligación, la provisión se revierte.

4.6. OPERACIONES DE PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El valor razonable del trabajo desempeñado por los empleados a cambio de una remuneración pagable en opciones incrementa los costes. El importe total que debe incluirse en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de devengo se basa en el valor razonable de las opciones recibidas. A fecha de balance, la entidad verifica sus pronósticos en relación con el número de opciones que prevé conferir. El impacto de la verificación potencial de las estimaciones iniciales lo reconoce el Grupo en la cuenta de resultados en correspondencia con el patrimonio. Los beneficios del ejercicio de las opciones (netos de los costes de transacción directamente asociados al ejercicio) se reconocen en el capital social (a su valor nominal) y en el capital suplementario, en la prima de emisión.

Con respecto a las transacciones de pagos basados en acciones en los que las condiciones del acuerdo ofrezcan a la entidad/la Sociedad o a la contraparte la opción de o bien poder, la entidad, liquidar la transacción en efectivo o mediante la emisión de valores, la entidad/la Sociedad registrará la transacción, o los elementos de la misma, como una transacción de pago basado en acciones pagada en efectivo si, y en la medida en que, la entidad haya incurrido en una obligación de liquidar en efectivo o en una transacción de pago basado en acciones, siempre que, y en la medida en que, no se hubiese incurrido en dicha obligación.

La posterior cancelación del pasivo atiende a los requisitos de un pago basado en acciones liquidado en efectivo.

La Sociedad incurrió en un pasivo contabilizado a su valor razonable, teniendo en cuenta el periodo de servicio/periodo de devengo y cualesquiera cambios en el valor se reconocen en las inversiones al final del periodo.

A fecha de la liquidación la Sociedad deberá revalorizar el pasivo conforme a su valor razonable. El método real de cancelación optado por los empleados dictará el tratamiento contable:

Si se opta por el pago en efectivo, el pago reducirá el pasivo íntegramente reconocido. Todo componente patrimonial previamente reconocido deberá permanecer dentro del patrimonio, pero se podría reclasificar en otros componentes de patrimonio;

Si el pago es en acciones, el balance del pasivo se transfiere a patrimonio al ser una remuneración por las acciones conferidas. Todo componente patrimonial previamente reconocido deberá permanecer dentro del patrimonio.

En los libros de la sociedad dominante, la operación representa una aportación a la filial que se hace efectiva a través del servicio del personal que recibe a cambio de los instrumentos patrimoniales de la sociedad dominante; las opciones otorgadas representan, en general, mayor valor de la inversión que el que la sociedad dominante tiene en el patrimonio de la filial.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Cuando existe un acuerdo de compensación de la sociedad dominante a la filial, la diferencia entre el valor del recargo y el coste de las opciones otorgadas a los empleados representa una operación corporativa independiente de distribución/recuperación de la inversión, llevada a cabo a través del plan de pagos basados en acciones, que se reporta en el importe neto de la cifra de negocios.

4.7. OPERACIONES ENTRE ENTIDADES VINCULADAS

En general, las transacciones entre empresas del Grupo se contabilizan inicialmente a su valor razonable. Si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se recoge de acuerdo con la realidad económica de la operación. La evaluación posterior se realiza de conformidad con lo dispuesto en la normativa correspondiente.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas, entidades y partes vinculadas a valores de mercado. Además, los precios de transferencia cuentan con un respaldo adecuado, por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos a este respecto de los cuales puedan surgir pasivos futuros.

5. Gestión financiera y de riesgos

5.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los posibles efectos adversos en su rentabilidad financiera.

- Riesgo monetario:

Los resultados de la Sociedad están expuestos al riesgo monetario relacionado con transacciones y conversiones a monedas que no sean el euro (zloty polaco (PLN) y dólar estadounidense (USD), principalmente). La exposición al riesgo de flujo de efectivo de divisas no está cubierta, ya que no hay un impacto significativo en los flujos de efectivo.

- Riesgo de mayores costes financieros:

La Sociedad está expuesta, hasta cierto punto, al impacto negativo de las fluctuaciones de los tipos de interés, con relación a la obtención de financiación con tipos de interés variables y la inversión en activos con tipos de interés variables. Los tipos de interés de los empréstitos y préstamos bancarios y los bonos emitidos se basan en una combinación de tipos de referencia fijos y variables que se actualizan en periodos inferiores a un año. Además, la Sociedad y sus filiales, como parte de la estrategia de cobertura de tipos de interés, pueden formalizar derivados y otros contratos financieros, cuya valoración se vea afectada significativamente por el nivel de los tipos de referencia.

- Riesgo de liquidez:

La Sociedad está expuesta al riesgo de falta de financiación en el momento del vencimiento de los préstamos bancarios y bonos. El enfoque de la Sociedad a la hora de gestionar el riesgo de liquidez es garantizar, en la medida de lo posible, que siempre haya liquidez para pagar sus deudas antes de que venzan, en condiciones normales y durante dificultades financieras, sin incurrir en pérdidas inaceptables ni comprometer la reputación de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tenía suficientes activos a corto plazo, incluidos el efectivo y los límites de créditos prometidos, para cumplir con sus obligaciones debidas en los próximos 12 meses.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

- Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se deriva del efectivo y otros medios líquidos equivalentes y depósitos con bancos y entidades de crédito y los saldos con el Grupo, incluidas cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

En general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras con una alta calificación crediticia y de reconocido prestigio.

6. Instrumentos financieros

6.1. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DEL GRUPO

El valor de las acciones poseídas por la Sociedad en sus filiales a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	30 de junio de 2019		31 de diciembre de 2018 <i>(reexpresado)</i>	
	Participación	Valor de acciones	Participación	Valor de acciones
AmRest Sp. z o.o. (Poland)	100 %	215,5	100 %	216,9
AmRest s.r.o. (Czech Republic)	100 %	6,5	100 %	6,5
AmRest Acquisition Subsidiary (Malta)	100 %	60,8	100 %	60,8
AmRest EOOD (Bulgaria)	100 %	3,5	100 %	3,5
AmRest France SAS (France)	100 %	58,5	100 %	58,2
Restaurant Partner Polska Sp. z.o.o.	100 %	10,6	51 %	5,4
AmRest China Group PTE Ltd. (China)	100 %	40,4	100 %	40,4
AmRest Food SRL	100 %	0,1	100 %	-
		395,9		391,7

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, la Sociedad realizó las siguientes transacciones:

- El valor de la inversión en AmRest Sp.zoo y AmRest S.R.O varió debido a los ajustes relacionados con los costes capitalizables del plan de opciones sobre acciones y el coste de las opciones ejercidas que tuvieron lugar durante el semestre finalizado el 30 de Junio de 2019. El saldo al inicio del ejercicio fue reexpresado debido a algunas reclasificaciones del ajuste del plan de opciones sobre acciones. El saldo total permanece igual.

- El 23 de mayo de 2019, la Sociedad pagó a los anteriores propietarios de Pizza Topco Francia (totalmente participada por AmRest France SAS), TOP Brands NV, el importe de 0,3 millones de EUR con relación a la cláusula de compensación de cuentas a cobrar establecida en el Contrato de Compra de Acciones del 24 de enero de 2017; estos importes se depositaron en la cuenta de depósito en garantía acordada entre las partes.

- El 25 de febrero de 2019 se firmó el Contrato de Compra de Acciones para adquirir el 49 % restante de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. por un precio total de 5,2 millones de EUR; después de esta operación, AmRest Holdings SE se convirtió en el único propietario de PizzaPortal.pl.

- Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, la Sociedad aprobó varios acuerdos de aumentos de capital en la entidad AmRest FSVC LLC. El importe total de estos aumentos de capital se ha deteriorado a 30 de junio de 2019.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

A 30 de junio de 2019, la Sociedad ha deteriorado totalmente sus inversiones en las entidades AmRest HK y AmRest FSVC, por 5,2 millones de EUR y 6,6 millones de EUR, respectivamente, debido a los flujos de efectivo negativos generados por ambas entidades.

6.2. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO Y A LARGO PLAZO (EXCLUYENDO LAS INVERSIONES DE PATRIMONIO DEL GRUPO)

El valor neto contable de cada una de las categorías de los instrumentos financieros establecido en la norma de registro y valoración para «Instrumentos Financieros», excepto inversiones en el patrimonio del grupo, es el siguiente:

Activos financieros

Clases	Activos financieros no corrientes		Activos financieros corrientes	
	Otros créditos y derivados		Otros créditos y derivados	
Categorías	Junio de 2019	Diciembre de 2018	Junio de 2019	Diciembre de 2018
Préstamos a empresas del grupo	230,0	199,7	6,5	4,6
Otros activos financieros con empresas del grupo	-	-	4,3	1,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	2,6	1,5
Activos financieros disponibles para la venta al valor razonable	26,9	26,9	-	-
Total	256,9	226,6	13,4	7,5

La Sociedad concede préstamos a empresas del grupo a tipos de interés variable en el rango del 2,3 %-4,5 % más margen Euribor/Libor 3M, con vencimientos que comienzan en 2021.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta comprenden la inversión de patrimonio en Glovoapp23, S.L., con sede en Barcelona, España («Glovo»), adquirida el 18 de julio de 2018. En base a los contratos firmados, AmRest adquirió un tramo de las acciones de nueva emisión en Glovo y compró una parte de las acciones existentes de determinados accionistas de Glovo. Como resultado de la inversión, que ascendió a 25 millones de EUR, AmRest se convirtió en inversor coprincipal con acciones de Glovo que le otorgaban una participación del 10 % en las juntas de accionistas. Dado que hay algunos instrumentos de reajuste a la baja, como planes de opciones sobre acciones de los empleados y acciones ficticias, a efectos del ejercicio de valoración razonable, se utilizó una participación diluida del 8,15 % (porcentaje de acciones de Glovo a un valor totalmente diluido). A 30 de junio de 2019 la participación diluida en acciones de Glovo pertenecientes a AmRest es de 5,6%

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

6.3. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se componían de lo siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con terceros	0,2	0,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con empresas del grupo	2,2	1,3
Impuesto sobre las ganancias y otros créditos con las administraciones públicas	0,2	-
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2,6	1,5

6.4. PASIVOS FINANCIEROS

Clases	Deudas a largo plazo			
	Bonos y otros valores negociables		Otros pasivos financieros	
Categorías	Junio de 2019	Diciembre de 2018	Junio de 2019	Diciembre de 2018
Otras deudas y cuentas a pagar	-	-	101,0	101,0
Deudas con entidades de crédito	-	-	297,3	254,3
Deudas con empresas del grupo	-	-	2,8	17,7
Total	-	-	401,1	373,0

Clases	Deudas a corto plazo			
	Bonos y otros valores negociables		Otros pasivos financieros	
Categorías	Junio de 2019	Diciembre de 2018	Junio de 2019	Diciembre de 2018 (reexpresado)
Otras deudas y cuentas a pagar	-	-	1,8	1,3
Deudas con empresas del grupo	-	-	0,7	0,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	6,3	4,5
Total	-	-	8,8	6,4

En abril de 2017, AmRest entró en el mercado de *Schuldscheindarlehen* («SSD», instrumento de deuda conforme a la legislación alemana) por primera vez para diversificar las fuentes de financiación y la estructura de tipos de interés de la deuda, y ha realizado varias emisiones desde entonces. El papel de Organizador Principal y Agente de Pagos en todas las emisiones se encomendó a Erste Group Bank AG.

En la tabla siguiente se presentan todas las emisiones de SSD y sus vencimientos:

Fecha de emisión	Importe (millones de EUR)	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Objeto
7 de abril de 2017	17,0	Fijo	7 de abril de 2022	Reembolso, fines corporativos generales
7 de abril de 2017	9,0	Fijo	5 de abril de 2024	
3 de julio de 2017	45,5	Fijo	1 de julio de 2022	
3 de julio de 2017	20,0	Fijo	3 de julio de 2024	
3 de julio de 2017	9,5	Variable	3 de julio de 2024	

A 30 de junio de 2019, la deuda asciende a 101,0 millones de EUR y sus intereses correspondientes a 1,7 millones de EUR, que se presentan en el pasivo corriente.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

A 30 de junio de 2019, la financiación bancaria sindicada garantizada en 2017, con las modificaciones posteriores, representa la mayor parte de la deuda de AmRest. Los detalles de la financiación bancaria son los siguientes:

- Fecha de firma: 5 de octubre de 2017
- Fecha de reembolso final: 30 de septiembre de 2022
- Prestatarios conjuntos: AmRest Holdings SE, AmRest Sp. z o.o. y AmRest s.r.o (los «Prestatarios»); AmRest Sp. z o.o. y AmRest s.r.o están totalmente participadas por AmRest Holdings SE.
- Prestamistas: Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski Polska S.A. y Česká spořitelna, a.s.
- Tramos disponibles:

Tramo(*)	Importe máximo (millones)	Fecha de adición	Objeto
A	250 EUR	Octubre de 2017	
B	300 PLN	Octubre de 2017	
C (totalmente reembolsado en el 1T 2019)	300 CZK	Octubre de 2017	Reembolso de deuda bancaria, fines corporativos generales
D	450 PLN	Octubre de 2017	
E	280 PLN	Junio de 2018	Reembolso de bonos polacos
F	190 EUR	Octubre de 2018	Fusiones y adquisiciones, fines corporativos generales

* Importe total aproximado: 682 mill. EUR

- Los Tramos E y F fueron otorgados directamente por AmRest Holdings y se presentan en la deuda financiera con entidades de crédito de estas cuentas anuales condensadas (que asciende a 297,3 millones de EUR); el resto de los tramos se otorgan de AmRest Sp z.o.o y AmRest S.R.O.
- Tipos de interés: Aproximadamente la mitad de la financiación disponible se proporciona a tipos de interés variable (3 mill. Euribor/Wibor/Pribor aumentado por el margen) y partes de los tramos A y F se proporcionan a tipo fijo.
- Garantías: presentaciones a ejecución por parte de los Prestatarios, garantías de las compañías del Grupo, prenda sobre acciones de Sushi Shop Group.
- Otra información: AmRest debe mantener determinadas ratios a los niveles acordados; en particular, el de deuda neta/EBITDA que debe mantenerse por debajo de 3,5 y el de EBITDA/gastos de intereses debe permanecer por encima de 3,5.

Los tipos de interés efectivos son similares a los tipos del mercado para endeudamientos específicos. Por lo tanto, el valor razonable de las obligaciones y presentado anteriormente no difiere significativamente de su valor contable.

El 30 de julio de 2018, se firmó un Contrato de Préstamo entre AmRest sp.zoo y AmRest Holdings SE con un importe máximo de 15 millones de EUR. Posteriormente, el importe máximo se incrementó hasta los 25 millones de EUR. El 50 % del préstamo se reembolsará en agosto de 2022 y el otro 50 % en agosto de 2023. A 30 de junio de 2019, la deuda asciende a 2,8 millones de EUR (se han reembolsado 14,9 millones de EUR).

Durante el semestre finalizado el 30 de Junio de 2019 se recibieron 42 millones de euros correspondientes a los tramos A 30 millones de Euros y D 12 millones de Euros los cuales incrementaron el saldo de la deuda con instituciones financieras.

La deuda a corto plazo con empresas del grupo comprende principalmente cuentas corrientes generadas como consecuencia del régimen de consolidación fiscal del impuesto sobre sociedades (0,7 millones de EUR).

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

6.5. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se componían de lo siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar con terceros	0,3	0,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar con empresas del grupo	2,0	1,7
Remuneraciones del Consejo de Administración	0,1	0,1
Pasivos por impuesto corriente	3,1	1,5
Otras deudas con las administraciones públicas	0,8	0,3
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6,3	4,5

7. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se presentan en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018 <i>(reexpresado)</i>
Efectivo en bancos	10,0	22,9
	10,0	22,9

8. Patrimonio neto

8.1. CAPITAL SOCIAL

Desde el 27 de abril de 2005, las acciones de AmRest Holdings SE cotizan en la Bolsa de Valores de Varsovia («WSE»). El 6 de junio de 2018, en la Junta General Anual de Accionistas, se acordó que AmRest Holdings SE pudiera comenzar a tramitar la solicitud para que sus acciones cotizaran en las Bolsas de Valores españolas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Las citadas acciones comenzaron a cotizar y a negociarse en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el 21 de noviembre de 2018. Desde esa fecha, las acciones de AmRest cotizan simultáneamente en ambas Bolsas mencionadas anteriormente (dual listing).

En la Junta General Anual de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2018, se aprobó un aumento del capital social de hasta 1,0 EUR por acción. El aumento total ascendió a 21 001 754,07 EUR, y se ejerció compensando la reserva por prima de emisión. El aumento de capital se registró el 20 de septiembre de 2018 en el Registro Mercantil de Madrid.

En la Junta General Anual de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2018, se aprobó también un desdoblamiento de acciones, reduciendo el valor nominal de las acciones de la Sociedad de 1,0 EUR a 0,1 EUR cada una sin afectar al capital social total. Se aprobó realizar la disminución en el valor de las acciones dividiendo el número de acciones en circulación –por cada acción antigua, se declararon (dividieron) 10 nuevas. El 20 de septiembre de 2018, la reducción del valor nominal de las acciones, desde 1 EUR hasta 0,1 EUR, con una relación de canje de 1:10 sin cambios en el capital social, fue registrada en el Registro Mercantil de Madrid.

El 27 de septiembre de 2018, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW) (el Depósito Central de Valores de Polonia) aprobó una resolución para registrar en el KDPW la reducción del valor nominal de las acciones desde 1 EUR hasta 0,1 EUR, dividiendo el número total de las acciones de AmRest (desdoblamiento)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

en una proporción 1:10. El 3 de octubre de 2018 se llevó a cabo el desdoblamiento de acciones. Como resultado, el número total de acciones de la Sociedad negociadas se incrementó a 212 138 930, cada una con un valor nominal de 0,1 EUR desde esa fecha.

El 11 de octubre de 2018, AmRest anunció que el Consejo de Administración de la Sociedad había acordado llevar a cabo un aumento del capital social, excluyendo derechos de prioridad, por un importe efectivo (incluido el valor nominal y la prima de emisión) de 70 millones de EUR. La fecha efectiva del aumento de capital es el 15 de octubre de 2018, cuando se recibieron todos los fondos y se otorgó la escritura ante notario. Conforme al aumento de capital, la Sociedad emitió 7 415 253 nuevas acciones, de la misma clase y serie que las acciones en circulación de la Sociedad.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene 219 554 183 acciones emitidas.

El capital social está formado por acciones ordinarias. Todas las acciones emitidas están suscritas y totalmente pagadas. El valor nominal de cada acción es 0,1 EUR.

Los titulares de las acciones ordinarias están autorizados para recibir dividendos y tienen derechos de voto en las Juntas Generales de Accionistas del Grupo en proporción a su participación.

No hay acciones comprometidas para ser emitidas conforme a opciones, planes de participación accionarial de empleados y contratos para la venta de acciones.

El 6 de junio de 2018, los accionistas en la Junta General Anual aprobaron la resolución nº 13, que autorizaba al Consejo de Administración de la Sociedad para aumentar el capital social en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital española, en un plazo no superior a cinco años, con la facultad de excluir los derechos de prioridad en la suscripción según los términos del artículo 506 de dicha Ley, hasta un importe máximo del equivalente al 20 % del capital social en el momento en que se autorice el aumento. Los aumentos en el capital social conforme a esta autorización se llevarán a cabo a través de la emisión y cotización de nuevas acciones (con o sin prima), cuya contraprestación se realizará en contribuciones de efectivo. En cada aumento, el Consejo de Administración decidirá si las nuevas acciones a emitir son ordinarias, preferentes, amortizables, sin derechos de voto o de otro tipo entre aquellas permitidas por la legislación. Además, con respecto a todos los asuntos no previstos de otro modo, el Consejo de Administración puede establecer los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, y también puede ofrecer libremente las nuevas acciones que no estén suscritas dentro del periodo o periodos para el ejercicio de los derechos de prioridad.

El 27 de marzo de 2019, AmRest fue informada por su accionista mayoritario, FCapital Dutch, B.V. (filial de Grupo Finaccess; «FCapital», el «Comprador»), y uno de sus accionistas importantes, Gosha Holdings, S.à.r.l. («Gosha», el «Vendedor») de que FCapital y Gosha han otorgado un contrato de compraventa de acciones, con arreglo al cual el Comprador adquirirá al Vendedor toda su participación accionarial en AmRest (la «Transacción»). Estaba previsto que la Transacción se completara el 10 de mayo de 2019.

El 9 de mayo de 2019, FCapital ha completado la compra de toda la participación accionarial en AmRest de Gosha, que comprende 23 426 313 acciones, lo que representa el 10,67 % del capital social de la Sociedad, a un precio por acción de 13,22 EUR, lo que asciende a un total de 309 695 857.86 EUR. Después de esta compra, Grupo Finaccess controla el 67,05 % de AmRest.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Según el mejor conocimiento de AmRest a 30 de junio de 2019, AmRest Holdings tenía la siguiente estructura de accionistas:

Accionista	Número de acciones y votos en la junta de Accionistas	% de acciones y votos en la junta de Accionistas
FCapital Dutch B. V.*	147 203 760	67,05 %
Nationale-Nederlanden OFE	10 718 700	4,88 %
Artal International S.C.A.	10 500 000	4,78 %
Aviva OFE	7 013 700	3,19 %
Otros accionistas	44 118 023	20,10 %

* FCapital Dutch B. V. es el accionista mayoritario de FCapital Lux (titular directamente de 56 509 547 acciones de AmRest) y filial de Finaccess Capital, S.A. de C.V. Grupo Finaces SAPI de CV es el accionista mayoritario directo de Finaccess Capital, S.A. de C.V. y una filial del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. El accionista mayoritario directo del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V., es D. Carlos Fernández González, miembro del Consejo de Administración de AmRest.

8.2. RESERVAS

La composición de las reservas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Reservas voluntarias	33,6	29,9
Reservas legales	1,5	1,1
	35,1	31,0

Los gastos ocasionados en el aumento de capital llevado a cabo en octubre de 2018 (1 millón de EUR) se registraron disminuyendo las reservas de la Sociedad.

8.3. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad ha adquirido acciones propias a efectos de la ejecución del plan de opciones sobre acciones de los empleados. Dado que las acciones de AmRest Holdings también cotizan en la Bolsa de Varsovia en Polonia, el precio de la acción está denominado en PLN.

En el periodo entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, AmRest compró un total de 46 500 acciones propias con un valor nominal total de 4 650 EUR y que representaban el 0,0212 % del capital social por un precio total de 2 millones de PLN (0,5 millones de EUR). Durante el mismo periodo, la Sociedad dispuso de un total de 622 634 acciones propias con un valor nominal total de 62 263,4 EUR y que representaban el 0,2836 % del capital social para los participantes legitimados a los planes de opciones sobre acciones.

A 30 de junio de 2019, la Sociedad mantenía 1 010 604 acciones propias por un valor total de 10,4 millones de EUR (44,09 millones de PLN), que se adquirieron a un precio de compra promedio de 43,30 PLN (1 586 738 acciones propias por un valor total de 15,2 millones de EUR (64,7 millones de PLN) a 31 de diciembre de 2018, que se adquirieron a un precio de compra promedio de 40,89 PLN).

La variación de las acciones propias para el plan de opciones sobre acciones es la siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo inicial	(15,2)	(10,6)
Adquisición de acciones propias	(0,5)	(9,5)
Entrega de acciones para el plan de opciones sobre acciones	5,3	4,9
Saldo final	(10,4)	(15,2)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

8.4. OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

En la partida del balance Otros instrumentos de patrimonio, se registra la provisión del plan de opciones sobre acciones para los empleados liquidables en acciones:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Provisión del plan de opciones sobre acciones conforme al método de liquidación de participación, neta de costes	(9,6)	(6,2)
Otros instrumentos de patrimonio	(9,6)	(6,2)

La variación del devengo para los instrumentos de patrimonio del plan de opciones sobre acciones durante el semestre finalizado el 30 de Junio de 2019 es la siguiente:

	30 de junio de 2019
Saldo inicial	(6,2)
Devengo de planes basados en acciones ordinarias	4,0
Plan de acciones liquidables en efectivo liquidados en acciones	0,5
Reclasificación de opciones ejercidas en efectivo	(2,3)
Entrega de acciones para el plan de opciones sobre acciones	(5,3)
Ejercicio de opciones conforme al método de liquidación bruta	0,5
Pago de retenciones impuestos	(0,8)
Saldo final	(9,6)

8.5. AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR

El saldo de los ajustes por cambio de valor es el siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Diferencia de conversión por cambio de moneda	(6,8)	(6,8)
Ajustes del valor razonable de los activos disponibles para la venta	1,9	1,9
Ajustes por cambio de valor	(4,9)	(4,9)

En la partida Diferencia de conversión por cambio de moneda, se registra el resultado del cambio de la moneda funcional y de presentación, de PLN a EUR, que se realizó durante el periodo 2018.

En la partida Ajustes del valor razonable de los activos disponibles para la venta, se registran los ingresos derivados de la valoración al valor razonable de la inversión de Glovoapp 23, S.L. (1,9 millones de EUR).

9. Provisiones

En la partida del balance Otras provisiones, se registra la provisión del plan de opciones sobre acciones para los empleados reconocida conforme al método de liquidación de efectivo:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Provisión del plan de opciones sobre acciones liquidables en efectivo	0,7	1,3
Provisiones	0,7	1,3

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

El movimiento de las provisiones durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	30 de junio de 2019
Saldo inicial	1,3
Revaluación	(0,2)
Reclasificación de opciones ejercidas en acciones	(0,4)
Reclasificación de opciones en acciones ejercidas en efectivo	2,3
Opciones ejercidas en efectivo	(2,3)
Saldo final	0,7

10. Impuestos

La composición de los saldos con las administraciones públicas es la siguiente:

	Junio de 2019	Diciembre de 2018
Activo		
Créditos fiscales del impuesto sobre las ganancias	0,2	-
Total	-	-
Pasivo		
Pasivos por impuesto corriente	3,1	1,5
IVA a pagar	-	0,2
Impuesto sobre la renta de las personas físicas y otras retenciones de impuestos	0,8	0,1
Total	3,9	1,8

Impuesto sobre las ganancias

A 30 de junio de 2019 y desde el 1 de enero de 2018, la Sociedad se encuentra bajo el régimen de consolidación fiscal establecido en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y es la sociedad principal del grupo fiscal compuesto por la propia Sociedad y el resto de las filiales españolas:

- AmRestag, S.L.U.
- AmRestavia, S.L.U.
- Restauravia Grupo Empresarial, S.L.
- Restauravia Food, S.L.U.
- Pastificio, S.L.U.*
- Pastificio Service, S.L.U.*
- Pastificio Restaurantes, S.L.U.*
- The Grill Concept, S.L.
- Black Rice S.L.U.
- Bacoa Holding S.L.U.
- Sushi Shop Madrid S.L.U.

* El 26 de septiembre de 2018 se otorgó la escritura pública de la fusión por absorción de Pastificio, S.L.U. y Pastificio Restaurantes, S.L.U. con Pastificio Service, S.L.U.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

La composición de los gastos por el impuesto sobre las ganancias de la sociedad individual es la siguiente:

	Junio de 2019	Junio de 2018
Impuesto sobre las ganancias	1,0	-
Variaciones en pasivos e impuestos diferidos		(0,3)
Total impuesto sobre las ganancias reconocido en la cuenta de resultados	1,0	(0,3)

Los importes comunicados en variaciones en pasivos e impuestos diferidos durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2018 correspondían a la amortización de los impuestos diferidos reconocidos a 31 de diciembre de 2017, en base a las provisiones establecidas en el régimen fiscal polaco cuando la sociedad tenía su domicilio social en Polonia, ya que estas diferencias temporarias no se utilizarán; siguiendo lo dispuesto por la legislación española, han sido revertidas.

La conciliación entre el resultado neto y la base imponible de la entidad individual para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	Cuenta de resultados		
	Altas	Disminuciones	Total
Resultado del periodo	-	-	(3,7)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	-	(1,0)
Diferencias permanentes	-	(6,1)	(6,1)
Diferencias temporarias	6,6	-	6,6
- Con origen en el periodo actual	6,6	-	6,6
- Con origen en periodos anteriores	-	-	-
Base imponible	-	-	(4,1)
Impuesto sobre las ganancias 25 %			(1,0)

La conciliación entre el resultado neto y la base imponible de la entidad individual para el semestre finalizado el 30 de junio de 2018 es la siguiente:

	Cuenta de resultados		
	Altas	Disminuciones	Total
Resultado del periodo	-	-	(0,1)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	-	(0,3)
Diferencias permanentes	-	(1,7)	(1,7)
Diferencias temporarias	1,4	-	1,4
- Con origen en el periodo actual	1,4	-	1,4
- Con origen en periodos anteriores	-	-	-
Base imponible	-	-	(0,1)
Impuesto sobre las ganancias 25 %			-

En las diferencias permanentes, se ajustan los ingresos de Dividendos y el plan de opciones sobre acciones que se consideran exentos a efectos del impuesto sobre las ganancias.

En las diferencias temporarias, se ajustan principalmente los deterioros de cuentas a cobrar e inversiones con empresas del grupo, que serán deducibles una vez que se liquiden las empresas.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

La conciliación entre la base imponible consolidada y la base imponible individual de las filiales del grupo fiscal se detalla a continuación:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Base imponible AmRest Holdings	(4,1)	(0,1)
Base imponible aportada por las filiales del grupo tributario:	16,7	15,0
AmRestag, S.L.U.	(0,5)	(0,7)
Amrestavia, S.L.U.	(1,9)	(2,4)
Restauravia Grupo Empresarial, S.L.U.	(0,1)	(0,1)
Restauravia Food, S.L.U.	2,4	1,1
Pastificio Service, S.L.U.	17,9	17,1
Pastificio, S.L.U.	-	0,1
Pastificio Restaurantes, S.L.U.	-	0,3
The Grill Concept, S.L.U.	(1,0)	(0,4)
Bacoa Holding S.L.U.	-	-
Black Rice, S.L.U.	(0,1)	-
Base imponible del grupo tributario consolidado	12,6	14,9
Impuesto sobre las ganancias corriente del grupo tributario consolidado (25 %)	3,2	3,7
Anticipos del impuesto sobre las ganancias y retenciones fiscales	(1,5)	(1,5)
Impuesto sobre las ganancias a pagar para el semestre finalizado el 30 de junio	1,7	2,2
Impuesto sobre las ganancias acumulado en diciembre de 2018 a liquidar en julio de 2019	1,5	-
Total impuesto sobre las ganancias a pagar en el balance	3,1	2,1

AmRest Holdings SE tiene los siguientes saldos relativos a cuentas corrientes con entidades del grupo derivados del régimen fiscal consolidado:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Deudores:		
Restauravia Food, S.L.U.	1,1	0,6
Pastificio Service, S.L.U.	3,2	0,4
AmRestavia S.L.U.	-	0,5
Total cuentas a cobrar del régimen fiscal consolidado	4,3	1,5
Acreeedores		
The Grill Concept S.L.U.	(0,6)	(0,4)
AmRestag S.L.U.	(0,1)	-
Total cuentas a pagar del régimen fiscal consolidado	(0,7)	(0,4)

11. Ingresos y gastos

11.1. INGRESOS

En la partida Ingresos de la cuenta de resultados individual para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018, se reconoció el resultado de la ejecución del plan de opciones sobre acciones para empleados y los intereses y dividendos recibidos de filiales:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Plan de opciones sobre acciones imputado a filiales	8,7	3,9
Coste de las opciones otorgadas a empleados	(2,6)	(2,2)
Ingresos financieros de empresas del grupo	2,9	0,4
Total ingresos	9,0	2,1

El desglose de los ingresos del plan de opciones sobre acciones para los empleados por área geográfica es el siguiente:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Mercado nacional	2,3	0,9
Exportaciones:	3,8	0,8
a) Unión Europea	1,0	-
a1) Zona euro	-	-
a2) Zona fuera del euro	1,0	-
b) Otros países	2,8	0,8
Ingresos provenientes del plan de opciones sobre acciones	6,1	1,7

El desglose de los ingresos financieros de empresas del grupo por área geográfica es el siguiente:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Mercado nacional	1,2	-
Exportaciones:	1,7	0,2
a) Unión Europea	1,4	0,2
a1) Zona euro	0,8	0,2
a2) Zona fuera del euro	0,6	-
b) Otros países	0,3	0,2
Ingresos financieros de empresas del grupo	2,9	0,4

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

11.2. GASTOS DE PERSONAL:

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	Semestrado finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Salarios	(0,3)	(0,3)
Cargos sociales	(0,1)	-
Total otros gastos de explotación	(0,4)	(0,3)

11.3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La composición de los otros gastos de explotación es la siguiente:

	Semestrado finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Servicios profesionales	(0,9)	(0,7)
Viajes de negocios	(0,1)	-
Otros gastos	(0,1)	-
Total otros gastos de explotación	(1,1)	(0,7)

12. Resultado financiero

	Semestrado finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Gastos financieros		
Con empresas del grupo	(0,1)	-
Con terceros	(4,7)	(2,6)
Total gastos financieros	(4,8)	(2,6)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

13. Transacciones y saldos de partes vinculadas

A 30 de junio de 2019, el Grupo AmRest lo integraban las siguientes filiales:

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa controladora	Participación no en los derechos de voto	Fecha de la toma de control
Actividad de cartera				
AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest Holdings SE	100,00 %	Mayo de 2007
AmRest TAG S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2011
AmRestavia S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
Restauravia Grupo Empresarial S.L.	Madrid, España	AmRestavia S.L.U.	16,52 %	Abril de 2011
		AmRest TAG S.L.U.	83,48 %	
AmRest HK Ltd	Hong Kong, China	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2011
AmRest China Group PTE Ltd	Singapur	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2012
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, China	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
New Precision Ltd	Apia, Samoa	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Group Consultants	Road Town, Islas Vírgenes Británicas	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Management Kft	Budapest, Hungría	AmRest Kft	99,00 %	Agosto de 2018
		AmRest Capital Zrt	1,00 %	
GM Invest SRL	Bruselas, Bélgica	AmRest Capital Zrt	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Group SAS	París, Francia	GM Invest SRL	9,47 %	Octubre de 2018
		AmRest Capital Zrt	90,53 %	
AmRest France SAS	París, Francia	AmRest Holding SE	100,00 %	Diciembre de 2018
Sushi Shop Management SAS	París, Francia	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Belgique SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Holding USA LLC	Dover Kent, EE. UU.	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Luxembourg SARL	Luxemburgo	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Switzerland SA	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia				
AmRest Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest s.r.o.	Praga, República Checa	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2006
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Marzo de 2007
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
OOO AmRest	San Petersburgo, Rusia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	44,72 %	Julio de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	55,28 %	
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, República Checa	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Agosto de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	
AmRest Kávészó Kft	Budapest, Hungría	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Agosto de 2007
		AmRest Sp. z o.o.	60,00 %	
AmRest d.o.o.	Belgrado, Serbia	ProFood Invest GmbH	40,00 %	Octubre de 2007
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	Restauravia Grupo Empresarial S.L.	100,00 %	Abril de 2011
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	Restauravia Grupo Empresarial S.L.	100,00 %	Abril de 2011
AmRest Adria d.o.o.	Zagreb, Croacia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2011
AmRest GmbH i.L. ¹	Colonia, Alemania	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2012
AmRest SAS	Lyon, Francia	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Abril de 2012
AmRest Adria 2 d.o.o.	Liubliana, Eslovenia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Agosto de 2012
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	Bigsky Hospitality Group Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	New Precision Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Shanghái, China	Horizon Group Consultants	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Skyline GMBH	Colonia, Alemania	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2013
Kai Zhen Food and Beverage Management (Shanghai) Ltd	Shanghái, China	BlueFrog Food&Beverage Management Ltd	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest Coffee EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Coffee S.r.l.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2015
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Diciembre de 2015
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	77,00 %	Mayo de 2016
		AmRest Capital Zrt	23,00 %	
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Berlín, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
The Grill Concept S.L.U.	Madrid, España	Pastificio Service S.L.U.	100,00 %	Diciembre de 2016
Kai Fu Restaurant Management (Shanghai) Co., Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	74,00 %	Febrero de 2017
		AmRestavia S.L.U.	26,00 %	
LTP La Tagliatella Franchise II Portugal, Lda ⁶	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	74,00 %	Abril de 2019
		AmRestavia S.L.U.	26,00 %	
AmRest AT GmbH	Viena, Austria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2017
AmRest Topco France SAS	París, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Delco France SAS	París, Francia	AmRest Topco France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Opco SAS ³	París, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Julio de 2017
OOO Chicken Yug	San Petersburgo, Rusia	OOO AmRest	100,00 %	Octubre de 2017
OOO AmRest Pizza ⁵	San Petersburgo, Rusia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	99,999996 %	Noviembre de 2017
		OOO AmRest	0,000004 %	
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2017
AmRest Chamnord SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Marzo de 2018
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Abril de 2018
		AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	
AmRest Pizza GmbH	Múnich, Alemania	AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	100,00 %	Junio de 2018
Black Rice S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Bocoa Holding S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop Restauration SAS	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Orphus SARL ⁸	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	85,00 %	Octubre de 2018
		Eloise CAZAL	15,00 %	
Sushiga SARL	París, Francia	Sushi Shop Management SAS	50,00 %	Octubre de 2018
		Emmanuel GARFIN	50,00 %	
SSW 1 SPRL	Waterloo, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
SSW 2 SPRL	Wavre, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi House SA	Luxemburgo	Midicapital	14,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Luxembourg SARL	86,00 %	
Sushi Sablon SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Louise SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	54,80 %	Octubre de 2018
		Midicapital	45,20 %	
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Uccle SA	Uccle, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Anvers SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Geneve SA	Ginebra, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Lausanne SARL	Lausana, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Madrid S.L. ⁷	Madrid, España	Sushi Shop Management SAS	77,00 %	Octubre de 2018
		Carlos Santin	23,00 %	
Sushi Shop Milan SRL	Milán, Italia	Sushi Shop Management SAS	70,00 %	Octubre de 2018
		Vanray SRL	30,00 %	
Sushi Shop NE USA LLC	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NY1	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	64,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop NE USA LLC	36,00 %	
Sushi Shop NY2	Nueva York, EE. UU.	Sushi Shop Holding USA LLC	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop International SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Group SAS	99,90 %	Octubre de 2018

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Sushi Shop Zurich GMBH	Zúrich, Suiza	Sushi Shop Belgique SA	0,10 %	
Sushi Shop Nyon SARL	Nyon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop NL B.V.	Ámsterdam, Países Bajos	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo				
AmRest LLC	Wilmington, EE. UU.	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
AmRest Capital Zrt	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2008
AmRest Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Noviembre de 2011
La Tagliatella International Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2012
La Tagliatella Financing Kft ²	Budapest, Hungría	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Noviembre de 2012
La Tagliatella SAS	Lyon, Francia	AmRestavia S.L.U.	100,00 %	Noviembre de 2012
AmRest FSVC LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2014
Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. ⁴	Łódź, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2016
AmRest Estate SAS	París, Francia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Agosto de 2017
AmRest Leasing SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
OOO RusCo Food	San Petersburgo, Rusia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Trademark Kft	Budapest, Hungría	AmRest Management Kft	100,00 %	Agosto de 2018
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Management Kft	100,00 %	Septiembre de 2018
		AmRest Sp. z o.o.	99,00 %	Diciembre de 2018
		Michał Lewandowski	1,00 %	
Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo				
SCM Czech s.r.o.	Praga, República Checa	AmRest Sp. z o.o.	90,00 %	Marzo de 2007
		Ondrej Razga	10,00 %	
		AmRest Sp. z o.o.	51,00 %	
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	R&D Sp. z o.o.	43,80 %	Octubre de 2008
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00 %	
		Zbigniew Cylny	0,20 %	
SCM Due Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	SCM Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2014

¹ El 25 de noviembre de 2016 Amrestavia, S.L.U., socio único de AmRest GmbH, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

² El 5 de septiembre de 2017 Amrestavia, S.L.U., socio único de La Tagliatella Financing Kft, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

³ El 1 de enero de 2019, Versailles Resto SAS se fusionó en AmRest Opco SAS.

⁴ El 13 de marzo de 2019, AmRest Holding SE ha adquirido el 49 % de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. En este día, AmRest Holding SE se ha convertido en el accionista único de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o.

⁵ El 16 de abril de 2019, OOO Pizza Company ha cambiado la denominación de la empresa a OOO AmRest Pizza.

⁶ El 16 de abril de 2019 se registró una nueva sociedad: LTP La Tagliatella II Franchise Portugal Lda.

⁷ El 12 de julio de 2019 Sushi Shop Management SAS ha adquirido el 23% de las acciones de Sushi Shop Madrid S.L.

⁸ El 16 de julio de 2019 Sushi Shop Management SAS ha adquirido el 15% de las acciones de Orphus SARL.

* El 31 de enero de 2019, Sushi Shop Management SAS vendió el 100 % de las acciones de Sushi Shop Amiens SARL a RM RESTAURANTES SAS. La fecha efectiva de la operación es el 1 de febrero de 2019.

** Durante el primer semestre de 2019, Sushi Shop Group realizó una reorganización con el fin de simplificar la estructura operativa. Dentro de la reorganización, algunas tiendas dentro de la actividad de restaurantes se vendieron entre Sushi Shop Management SAS y Sushi Shop Restauration SAS y más tarde se fusionaron en Sushi Shop Restauration SAS. El 28 de junio de 2019 se finalizó el registro de la fusión. Las siguientes entidades se fusionaron en Sushi Shop Restauration SAS y dejaron de funcionar como compañías separadas: Sushi Courbevoie Développement SARL, Sushi Shop Villers SARL, Sushi Antibes Développement SAS, Sushi Shop Corner SAS, Sushi Shop Corner M SARL, Bottega Romana Boetie SARL, Bottega Romana Courcelles SARL, Sushi Shop ST Dominique SARL, Sushi Shop Traiteur SARL, Sushi Shop Secretan SARL, Sushi Shop Vincennes SARL, Sushi Shop Martyrs SARL, Sushi Shop Lepic SARL, Sushi Shop Courcelles SARL, Sushi Shop Levallois SARL, Sushi Toulouse Développement SARL, Sushi Shop Toulouse 3 SARL, Sushi Nice Développement SAS, Sushi Nice 2 SARL, Sushi Shop Vieux Lille SAS, Sushi Shop Lille Center SAS, SSC - Sushi Shop Caudevan SAS, SSBC - Sushi Shop Bordeaux Chartrons SAS, SSB Sushi Shop Bordeaux SAS, SSM - Sushi Shop Merignac SAS, Art Sushi Marseille SAS, ART Sushi Delibes SARL, ART Sushi ST Barnabe SARL, Sushi Marseille Développement SARL, Altana SAS, Tomemma SAS, Gelau SAS, Sushinantes SA S, AIX Sushi House SAS, Sushi Grand Ouest SAS, Sushi Shop Tours SARL, Sushi Shop Angers SARL, Sushi Shop Caen SARL, Sushi Shop La Rochelle SARL, Sushi Shop Le Mans SARL, HP2L SAS, Sushi Corner Saint Gregoire SARL, Sushi Shop Rennes Nemours SARL, Sushi Shop Rouen SAS, Black Box SAS, Saubogot SARL, RCP SARL, Bontor SAS, Zen'itude SAS, Sushi 54 SAS, Sushi 21 SAS, CR Développement SAS, Sushi Lyon 64 SAS.

*** El 2 de julio de 2019, Sushi Shop Management SAS finalizó la adquisición del 100 % de las acciones de CMLC Troyes.

**** El 17 de julio de 2019 se registró AmRest Food Srl. El domicilio social se encuentra en Bucarest, Rumanía. La sociedad tiene dos accionistas: AmRest Sp. z o.o. posee el 99 % de las acciones y AmRest Holdings SE posee el 1%.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Los saldos con entidades del Grupo son los siguientes:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Activo		
Préstamos a largo plazo otorgados a empresas del grupo	230,0	199,7
Préstamos a corto plazo otorgados a empresas del grupo	6,5	4,6
Total préstamos otorgados a empresas del grupo	236,5	204,3
AmRest TopCo	8,4	7,8
AmRest Opco SAS	30,6	25,9
AmRest China	7,0	6,8
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o.	8,7	1,5
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	23,7	12,2
AmRest HK Limited	-	0,1
AmRest AT GmbH	3,5	1,7
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	37,9	37,4
AmRest TAG S.L.U.	51,8	62,9
Blue Frog Food & Beverage Management	4,5	1,8
Pastificio Service. S.L.U.	27,0	26,6
Restauravia Food. S.L.U.	11,2	11
Restauravia Grupo Empresarial. S.L.	8,6	8,6
AmRest Adria d.o.o.	0,7	-
AmRest Capital Zrt	8,0	-
AmRest MFA Sp. z o.o.	0,9	-
AmRest SK s.r.o.	0,7	-
OOO AmRest	1,8	-
Sushi Shop SAS	1,5	-
Otros activos financieros con empresas del grupo	4,3	1,4
Restauravia Food. S.L.U.	1,1	0,5
Pastificio Service S.L.U.	3,2	0,4
AmRestavia S.L.U.	-	0,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar con empresas del grupo	2,2	1,3
AmRest Sp. z o.o.	0,4	0,7
Restauravia Food. S.L.U.	0,1	0,1
OOO AmRest	0,2	0,1
AmRestavia. S.L.U.	1,2	0,2
AmRest Kft	0,1	0,1
AmRest SRO	0,1	0,1
AmRest Coffee Sp. z o.o.	0,1	-
Pasivo		
Otros pasivos financieros con empresas del grupo	2,8	17,7
AmRest Sp. z o.o.	2,8	17,7
Deuda a corto plazo y otro pasivo financiero corriente	0,7	0,6
AmRest Sp. z o.o.	-	0,2
AmRest TAG S.L.U.	0,1	
The Grill Concept S.L.U.	0,6	0,4
Acreedores comerciales con empresas del grupo	2,0	1,7
AmRestavia. S.L.U.	1,9	1,1
AmRest Sp. z o.o.	-	0,4
Otras partes vinculadas	0,1	0,2

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Las transacciones con entidades del grupo son las siguientes:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Importe neto de la cifra de negocios		
Ingresos del resultado del plan de opciones sobre acciones	(6,1)	1,7
AmRest Sp. z o.o.	(0,6)	(0,5)
AmRest Coffee Sp. z o.o.	0,1	0,1
AmRest SRO	0,1	0,1
AmRest FSVC LLC	3,7	0,9
Restauravia Food S.L.U.	0,1	0,1
Pastificio Service S.L.U.	0,1	0,1
AmRestavia S.L.U.	2,1	0,5
AmRest Kft	0,1	0,1
AmRest Coffee SRO	0,1	-
OOO AmRest	0,1	0,3
SCM	0,2	-
Ingresos financieros de empresas del grupo	2,9	0,4
AmRest China Group PTE Ltd.	0,2	0,2
AmRest Coffee Deutschland Sp Zoo	0,1	-
AmRest Topco France	0,1	-
AmRest Opco SAS	0,3	0,2
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	0,3	-
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	0,6	-
AmRest TAG S.L.U.	0,7	-
Pastificio Service S.L.U.	0,3	-
Restauravia Food S.L.U.	0,1	-
Restauravia Grupo Empresarial	0,1	-
Blue Frog Food & Beverage Mana	0,1	-
Gastos		
Deterioro de créditos y cuentas a cobrar con empresas del grupo	(3,7)	(0,8)
AmRest FSVC LLC	(3,7)	(0,8)
AmRest HK Limited	-	-
Pérdidas en inversiones en empresas del grupo	(2,9)	(0,5)
AmRest FSVC LLC	(2,9)	(0,5)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

14. Remuneración del Consejo de Administración y altos ejecutivos

(a) A continuación, se describen las remuneraciones del Consejo de Administración y el Consejo Directivo (Altos Ejecutivos) siguiendo la normativa de la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la CNMV:

La remuneración del Consejo de Administración pagada por AmRest Holdings SE por todos los conceptos de retribución es la siguiente:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Remuneraciones del Consejo de Administración		
Remuneración fija	(0,3)	(0,3)
Operaciones con acciones y/u otros instrumentos financieros	(3,7)	(1,0)
Total remuneraciones del Consejo de Administración	(4,0)	(1,3)

La remuneración del Consejo de Administración pagada por otras filiales del grupo por todos los conceptos de retribución es la siguiente:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Remuneraciones del Consejo de Administración		
Salarios	(0,1)	(0,2)
Remuneración variable	(0,1)	(0,2)
Total remuneraciones del Consejo de Administración	(0,2)	(0,4)

La remuneración de los Altos Ejecutivos pagada por la Sociedad es la siguiente:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Consejo Directivo (Altos Ejecutivos)		
Remuneración recibida por los Altos Ejecutivos	(2,3)	-
Total remuneración recibida por los Altos Ejecutivos	(2,3)	-

La remuneración de los Altos Ejecutivos pagada por otras filiales del grupo es la siguiente:

	Semestre finalizado	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Consejo Directivo (Altos Ejecutivos)		
Remuneración recibida por los Altos Ejecutivos	(1,0)	(1,0)
Total remuneración recibida por los Altos Ejecutivos	(1,0)	(1,0)

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

(b) Información sobre situaciones de conflicto de intereses del Consejo de Administración:

En su deber de evitar situaciones de conflicto con los intereses de la Sociedad, durante el periodo los consejeros con puestos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones establecidas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Del mismo modo, tanto ellos como las personas relacionadas con ellos se han abstenido de incurrir en los casos de conflictos de intereses previstos en el artículo 229 de la citada Ley, excepto cuando se haya obtenido la autorización correspondiente.

(c) Transacciones que no sean la actividad habitual, o conforme a términos diferentes de las condiciones de mercado, llevadas a cabo por el Consejo de Administración o el Comité de Auditoría:

En 2019 y 2018, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad o del Comité de Auditoría no han llevado a cabo transacciones que no sean la actividad habitual de la Sociedad ni han aplicado términos diferentes a las condiciones del mercado.

15. Otra información

15.1. NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS

El número promedio de empleados, distribuidos por categorías, para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 30 junio de 2018 es el siguiente:

Categorías	Junio de 2019	Junio de 2018
Directores Ejecutivos	2	-
Otros Directores	1	-
Otros empleados	1	-
Total	4	-

El número de empleados y miembros del Consejo de Administración, distribuidos por género, a 30 de junio de 2019 y junio de 2018 es el siguiente:

Categorías/Género	30 de junio de 2019		30 de junio de 2018
	Hombres	Mujeres	Hombres
Miembros del Consejo de Administración	6	1	7
Directores Ejecutivos	2	-	-
Otros Directores	1	-	-
Otros empleados	-	1	-
	9	2	7

No hay empleados con una discapacidad del 33 % o superior.

15.2. INSPECCIONES FISCALES

El 16 de noviembre de 2017 se inició una inspección fiscal en AmRest Holdings SE relativa al impuesto sobre sociedades correspondiente a 2012. El 12 de febrero de 2018 la Sociedad recibió el resultado de la inspección fiscal en base al cual la Sociedad presentó el 22 de febrero de 2018 una declaración fiscal rectificada en la que se incrementaba la base imponible. El importe rectificado era irrelevante.

El 11 de enero de 2018 se inició una inspección fiscal en AmRest Holdings SE relativa al impuesto sobre sociedades correspondiente a 2013. El 21 de enero de 2019 la Sociedad ha recibido el resultado de la

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

inspección fiscal, en base al cual la Sociedad presentó una declaración fiscal rectificada. La rectificación incrementó la base imponible para 2013, pero no ha dado lugar a una obligación de pagar un impuesto adicional.

15.3. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que la Sociedad se dedica, no tiene obligaciones, gastos, activos, provisiones o contingencias medioambientales que pudieran ser significativas con relación a los activos, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen revelaciones específicas de información en este informe.

15.4. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

El 13 de agosto de 2019 AmRest Holdings, SE ("AmRest") firmó el contrato con Glovoapp23, S.L. ("Glovo") para la transmisión por AmRest a Glovo del 100% de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. El precio total de venta asciende a 30 millones de euros, más un earn-out por importe de 5 millones de euros. Como contraprestación, AmRest recibirá una combinación de efectivo y nuevas acciones de Glovo. La operación está sujeta a las condiciones suspensivas habituales en las operaciones de fusión y adquisición.

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Carlos Fernández González
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mustafa Ogretici
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 28 de agosto de 2019



Informe de gestión 30 de junio de 2019

Índice

1. ASPECTOS FINANCIEROS MÁS DESTACADOS.....	2
2. EVENTOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS EN EL 1S DE 2019	2
3. ACCIONISTAS DE AMREST HOLDINGS SE	3
4. DEUDA EXTERNA	3
5. INFORMACIÓN SOBRE LOS DIVIDENDOS PAGADOS.....	3
6. CAMBIOS EN LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO DE LA SOCIEDAD	3
7. VARIACIONES EN EL NÚMERO DE ACCIONES OSTENTADAS POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	4
8. TRANSACCIONES EN ACCIONES PROPIAS FORMALIZADAS POR AMREST	5
9. AMENAZAS Y RIESGOS BÁSICOS A LOS QUE LA SOCIEDAD ESTÁ EXPUESTA.....	5
10. NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS.....	7
11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES.....	7
FIRMAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	8

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

1. Aspectos financieros más destacados

	Semestre finalizado el		Trimestre finalizado el	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018 (*reexpresado)	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018 (*reexpresado)
Importe neto de la cifra de negocios	9,0	2,1	4,2	1,1
Resultados de explotación	0,9	(0,2)	(1,7)	0,3
Coste financiero	(5,6)	0,4	(3,4)	1,3
Gasto por impuesto sobre las ganancias	1,0	(0,3)	0,6	(0,4)
Resultado del periodo	(3,7)	(0,1)	(4,5)	1,2

* La reexpresión se describe en la sección Modificaciones de la información presentada a efectos comparativos en cuentas anuales condensadas individuales.

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Total activo	676,4	648,8
Total pasivo y provisiones	410,6	380,7
Pasivo no corriente	401,8	374,3
Pasivo corriente	8,8	6,4
Capital social	22,0	22,0

2. Eventos y transacciones significativas en el 1S de 2019

Resolución de Contrato de Compraventa de Acciones – TELEPIZZA, S.A.U.

El 26 de julio de 2018 AmRest Sp. z o.o. («AmRest Poland») y TELEPIZZA, S.A.U. («Vendedor») firmaron un Contrato de Compraventa de Acciones, en virtud del cual AmRest Poland adquiriría el 100 % de las acciones de TELEPIZZA POLAND Sp. z o.o. («Telepizza Poland») a un precio estimado de aprox. 8 millones de EUR.

La finalización de la transacción estaba supeditada a varias condiciones, como la obtención de las aprobaciones antimonopolio; la formalización de un contrato de licencia con el Vendedor, que autorice a Telepizza Polska para continuar desarrollando su actividad; y la ausencia de cambios sustanciales adversos («MAC»).

El 7 de marzo de 2019, AmRest informó que el Contrato de Compraventa de Acciones quedaba resuelto automáticamente debido al incumplimiento de las condiciones suspensivas especificadas en el mismo antes de la Fecha Límite (es decir, la no obtención del consentimiento a la concentración por parte de la Oficina de Competencia y Protección del Cliente antes de la Fecha Límite).

Contrato de compraventa de acciones entre Gosha Holdings, S.à.r.l. y FCapital Dutch, B.V.

El 27 de marzo de 2019, AmRest fue informada por su accionista mayoritario, FCapital Dutch, B.V. (filial de Grupo Finaccess; «FCapital», el «Comprador»), y uno de sus accionistas importantes, Gosha Holdings, S.à.r.l. («Gosha», el «Vendedor») de que FCapital y Gosha han otorgado un contrato de compraventa de acciones, con arreglo al cual el Comprador adquirirá al Vendedor toda su participación accionarial en AmRest (la «Transacción»). Estaba previsto que la Transacción se completara el 10 de mayo de 2019.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

El 9 de mayo de 2019, FCapital ha completado la compra de toda la participación accionarial en AmRest de Gosha, que comprende 23 426 313 acciones, lo que representa el 10,67 % del capital social de la Sociedad, a un precio por acción de 13,22 EUR, lo que asciende a un total de 309 695 857.86 EUR. Después de esta compra, Grupo Finaccess controla el 67,05 % de AmRest.

Como consecuencia, D. Henry McGovern y D. Steven Kent Winegar, miembros del Consejo de Administración nombrados a petición del Vendedor y que le representaban en el Consejo, dimitieron de sus cargos tras la formalización de la Transacción, de acuerdo al artículo 11 del Reglamento del Consejo de Administración de AmRest, y con efecto desde la Junta General Anual de Accionistas de AmRest para el periodo 2019.

3. Accionistas de AmRest Holdings SE

Según el mejor conocimiento de AmRest a 30 de junio de 2019, AmRest Holdings tenía la siguiente estructura de accionistas:

Accionista	Número de acciones y votos en la junta de Accionistas	% de acciones y votos en la junta de Accionistas
FCapital Dutch B. V.*	147 203 760	67,05 %
Nationale-Nederlanden OFE	10 718 700	4,88 %
Artal International S.C.A.	10 500 000	4,78 %
Aviva OFE	7 013 700	3,19 %
Otros accionistas	44 118 023	20,10 %

* FCapital Dutch B. V. es el accionista mayoritario de FCapital Lux (titular directamente de 56 509 547 acciones de AmRest) y filial de Finaccess Capital, S.A. de C.V. Grupo Finaccess SAPI de CV es el accionista mayoritario directo de Finaccess Capital, S.A. de C.V. y una filial del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. El accionista mayoritario directo del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V., es D. Carlos Fernández González, miembro del Consejo de Administración de AmRest.

4. Deuda externa

En el periodo declarado que se contempla en este informe, la Sociedad no formalizó ningún acuerdo significativo con relación a la deuda externa ni emitió instrumentos de deuda.

5. Información sobre los dividendos pagados

No se han distribuido dividendos durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

6. Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

De conformidad con la resolución adoptada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de AmRest Holdings SE celebrada el 5 de octubre de 2017, que entró en vigor el 12 de marzo de 2018 (la fecha de registro del domicilio social de la Compañía en Pozuelo de Alarcón, Madrid, España), la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

- D. José Parés Gutiérrez
- D. Carlos Fernández González
- D. Luis Miguel Álvarez Pérez
- D. Henry McGovern
- D. Steven Kent Winegar Clark
- D. Pablo Castilla Reparaz
- D. Mustafa Ogretici

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

- Eduardo Rodríguez-Rovira Rodríguez (Secretario, no Consejero)
- Jaime Tarrero Martos (Vicesecretario, no Consejero)

De acuerdo al contrato de compraventa de acciones entre Gosha Holdings, S.à.r.l. y FCapital Dutch, B.V. descrito en la sección «Eventos y transacciones significativas en el 1S de 2019» de este informe, D. Henry McGovern y D. Steven Kent Winegar, miembros del Consejo de Administración, dimitieron de sus cargos tras la formalización de la respectiva transacción, y con efecto desde la Junta General Anual de Accionistas de AmRest para el periodo 2019, es decir, el 14 de mayo de 2019.

El 14 de mayo de 2019, el Consejo de Administración ha acordado aceptar la dimisión de los Consejeros D. Henry J. McGovern y D. Steven K. Winegar Clark, para cubrir esas vacantes mediante cooptación con Dña. Romana Sadurska y D. Emilio Fullaondo Botella, como Consejeros independientes, tras la propuesta del Comité de Nombramientos y Remuneración y con el informe de justificación del Consejo de Administración.

De acuerdo al artículo 529, apartado 2.b) de la Ley de Sociedades de Capital española, se presentarán ambos nombramientos a la próxima Junta General de Accionistas para su ratificación.

Además, en esta fecha, siguiendo la recomendación del Comité de Compensaciones y Remuneración, el Consejo también ha acordado nombrar a D. Mark Chandler como Consejero Delegado de AmRest, y a D. Eduardo Zamarripa como nuevo Director Financiero de AmRest.

A 30 de Junio de 2019, la composición del Consejo de Administración era como sigue:

- Mr. José Parés Gutiérrez
 - Mr. Carlos Fernández González
 - Mr. Luis Miguel Álvarez Pérez
 - Mr. Emilio Fullaondo Botella
 - Ms. Romana Sadurska
 - Mr. Pablo Castilla Reparaz
 - Mr. Mustafa Ogretici
-
- Eduardo Rodríguez-Rovira Rodríguez (secretario, no consejero)
 - Jaime Tarrero Martos (vicesecretario no consejero)

7. Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019 se han producido variaciones con respecto a las acciones y opciones sobre acciones ostentadas por el Consejo de Administración de AmRest.

Según la información que dispone AmRest, los siguientes miembros del Consejo de Administración ostentaban durante este periodo las acciones del Emisor: D. Henry McGovern, D. Carlos Fernández González y D. Steven Kent Winegar Clark.

A 31 de diciembre de 2018, D. Henry McGovern ostentaba directamente 172 340 acciones de AmRest por un valor nominal total de 17 234 EUR. El 14 de mayo de 2019 (el último día de su cargo en el Consejo) ostentaba 302 340 acciones de la Sociedad por un valor nominal total de 30 234 EUR.

A 31 de diciembre de 2018, Gosha Holdings S.a.r.l. –la entidad más estrechamente vinculada a D. Henry McGovern y D. Steven Kent Winegar (los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad)– ostentaba

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

23 426 313 de las acciones de la Sociedad por un valor nominal total de 2 342 631,3 EUR. El 30 de junio de 2019, como resultado del otorgamiento del contrato de compra de acciones con FCapital Dutch, B.V. establecido el 9 de mayo de 2019, Gosha Holdings S.a.r.l. no mantenía acciones de AmRest.

A 31 de diciembre de 2018 FCapital Dutch B.V. –la entidad más estrechamente vinculada a D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad)– ostentaba 123 777 447 acciones de la Sociedad por un valor nominal total de 12 377 744,7 EUR. El 30 de junio de 2019, como resultado del contrato de compra de acciones con Gosha Holdings S.a.r.l. establecido el 9 de mayo de 2019, FCapital Dutch B.V. mantenía 147 203 760 acciones de AmRest, con un valor nominal total de 14 720 376 EUR.

8. Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

El inicio de la compra de acciones propias se produjo de conformidad con la Resolución n.º 7 de la Junta General de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2015 con respecto a la autorización al Consejo Directivo para adquirir acciones propias en la Sociedad y el establecimiento de una reserva de capital y (sustituyéndola) la Resolución n.º 9 de la Junta General de la Sociedad celebrada el 6 de junio de 2018 con respecto a la autorización al Consejo de Administración para la adquisición de derivados de las acciones propias de la Sociedad formalizada directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sus filiales, así como para la venta de acciones propias.

La Sociedad ha estado adquiriendo acciones propias con vistas a la ejecución programas de opciones sobre acciones: Plan de Opciones sobre Acciones de Empleados y Plan de Incentivos de la Dirección.

En el periodo entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, AmRest compró un total de 46 500 acciones propias con un valor nominal total de 4 650 EUR y que representaban el 0,0212 % del capital social por un importe total de 2 millones de PLN (0,5 millones de EUR). Durante el mismo periodo, la Sociedad dispuso de un total de 622 634 acciones propias con un valor nominal total de 62 263,4 EUR y que representaban el 0,2836 % del capital social para los participantes legitimados a los planes de opciones sobre acciones. Las transacciones de enajenación conforme a estos planes se formalizaron en tres métodos de liquidación, que afectaron al precio de venta. La mayor parte de las acciones se transfirieron a los participantes sin coste alguno. A 30 de junio de 2019, AmRest ostentaba 1 010 604 acciones propias con un valor nominal total de 101 060,4 EUR y representativas del 0,4603 % del capital social.

Las filiales de AmRest Holdings SE no poseen acciones de la Sociedad.

9. Amenazas y riesgos básicos a los que la Sociedad está expuesta

El Consejo de Administración de AmRest es responsable del sistema de gestión del riesgo y el sistema de control interno, así como de revisar estos sistemas para lograr su eficacia operativa. Estos sistemas ayudan a identificar y gestionar los riesgos que pueden impedir la consecución de los objetivos a largo plazo de AmRest. No obstante, el hecho de contar con estos sistemas no garantiza que se elimine completamente el riesgo de fraude y de infracción de la legislación. El Consejo de Administración de AmRest llevó a cabo una revisión, un análisis y una clasificación de los riesgos a los que el Grupo está expuesto. Los principales riesgos que afectan a la entidad AmRest Holdings SE y amenazas actuales se han resumido en esta sección. AmRest Holdings SE revisa y mejora sus sistemas de gestión del riesgo y de control interno de manera constante.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Riesgo relacionado con el mantenimiento del personal clave en el Grupo

El éxito del Emisor depende en gran medida del esfuerzo individual de empleados seleccionados y miembros clave de la Dirección. Los métodos de remuneración y gestión de recursos humanos desarrollados por el Emisor ayudan a garantizar una baja rotación del personal clave. Además, el sistema de planificación profesional apoya la preparación de los sucesores para que lleven a cabo tareas en puestos clave. El Emisor cree que podrá sustituir a su personal clave. Con independencia de ello, su pérdida puede tener un efecto adverso a corto plazo en las actividades empresariales y los resultados de explotación del Emisor.

Riesgo monetario

Los resultados de AmRest Holdings están expuestos al riesgo monetario relacionado con las transacciones y las conversiones a monedas que no sean aquella en la que se miden las transacciones comerciales en sus empresas filiales. AmRest Holdings SE ajusta su cartera de deuda de divisas a la estructura geográfica de su perfil de actividades. Además, AmRest utiliza contratos a plazo para garantizar los riesgos de transacción a corto plazo.

Dependencia de la colaboración con accionistas minoritarios

AmRest abre restaurantes Starbucks en Polonia, la República Checa y Hungría en base a un acuerdo de colaboración con Starbucks Coffee International, Inc. La colaboración asume que Starbucks Coffee International, Inc. es el accionista minoritario de las empresas que operan los establecimientos Starbucks en los países citados. Por lo tanto, algunas decisiones que sean parte de las actividades comerciales conjuntas dependen del consentimiento de los socios.

Los acuerdos con Starbucks se formalizaron por un periodo de 15 años, con la posibilidad de ampliación por otros 5 años si se cumplen las condiciones especificadas. Si AmRest no cumple con la obligación de abrir y dirigir el número mínimo de cafeterías especificado, Starbucks Coffee International, Inc. tendrá derecho a aumentar su participación en estas empresas, adquiriendo acciones de AmRest Sp. z o.o. a un precio acordado entre las partes basado en la valoración de dichas empresas.

Riesgo de mayores costes financieros

AmRest Holdings SE está expuesta al importante impacto negativo de las fluctuaciones de los tipos de interés, con relación a la obtención de financiación con tipos de interés variables y la inversión en activos con tipos de interés fijos y variables. Los tipos de interés de los empréstitos y préstamos bancarios y los bonos emitidos se basan en los tipos de referencia variables que se actualizan en periodos inferiores a un año. Los intereses de los activos financieros con tipos de interés fijos se establecen durante todo el periodo hasta el vencimiento de estos instrumentos. Además, AmRest Holdings SE, como parte de la estrategia de cobertura de tipos de interés, puede formalizar derivados y otros contratos financieros, cuya valoración se vea afectada significativamente por el nivel de los tipos de referencia.

Riesgo fiscal

En el proceso de gestión y toma de decisiones estratégicas, que pueden afectar a las liquidaciones fiscales, AmRest está expuesta a un riesgo fiscal. Todas las irregularidades que se produzcan en las liquidaciones fiscales aumentan el riesgo de conflicto en caso de un posible control fiscal. Como parte de la minimización de estos riesgos, AmRest se preocupa de aumentar el conocimiento de sus empleados en el área de gestión del riesgo fiscal y el cumplimiento de los respectivos requisitos legales. La Sociedad aplica los procedimientos adecuados para facilitar la identificación y posterior reducción o eliminación de los riesgos en el área de las liquidaciones fiscales.

(todas las cifras en millones de EUR salvo que se especifique otra cosa)

Además, con relación a los frecuentes cambios legislativos, las discrepancias de los reglamentos, así como las diferencias en la interpretación de la normativa legal, AmRest utiliza servicios profesionales de asesoría fiscal y solicita interpretaciones vinculantes de las disposiciones de la legislación fiscal.

Riesgo de ciberataques

Las operaciones del Grupo están respaldadas por una amplia variedad de sistemas de TI, incluidos sistemas de puntos de venta, plataformas de pedidos electrónicos, sistemas de gestión de la cadena de suministro y herramientas de finanzas y control. Por consiguiente, el Grupo está expuesto al riesgo de interrupción operativa temporal, riesgo de integridad de los datos y/o acceso no autorizado a los datos confidenciales, que pueden ser el resultado tanto de un ciberataque intencionado como de un suceso accidental. Con el fin de reducir estos riesgos, el Grupo estableció una unidad de seguridad de TI especializada y aplicó las herramientas de reducción del riesgo de ciberseguridad oportunas, incluidas políticas de seguridad, formación del personal y medidas técnicas correctivas de prevención.

10. Número medio de empleados

El número promedio de empleados, distribuidos por categorías, para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y junio de 2018 es el siguiente:

Categorías	Junio de 2019	Junio de 2018
Directores Ejecutivos	2	-
Otros directores	1	-
Otros empleados	1	-
	4	-

El número de empleados y miembros del Consejo de Administración, distribuidos por género, a 30 de junio de 2019 y junio de 2018 es el siguiente:

Categorías/Género	30 de junio de 2019		30 de junio de 2018
	Hombres	Mujeres	Hombres
Miembros del Consejo de Administración	6	1	7
Directores Ejecutivos	2	-	-
Otros directores	1	-	-
Otros empleados	-	1	-
	9	2	7

No hay empleados con una discapacidad del 33 % o superior.

11. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

El 13 de agosto de 2019 AmRest Holdings, SE ("AmRest") firmó el contrato con Glovoapp23, S.L. ("Glovo") para la transmisión por AmRest a Glovo del 100% de las acciones de Restaurant Partner Polska Sp. z o.o. El precio total de venta asciende a 30 millones de euros, más un earn-out por importe de 5 millones de euros. Como contraprestación, AmRest recibirá una combinación de efectivo y nuevas acciones de Glovo. La operación está sujeta a las condiciones suspensivas habituales en las operaciones de fusión y adquisición.

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Carlos Fernández González
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Reparaz
Miembro del Consejo

Mustafa Ogretici
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 28 de agosto de 2019

El presente informe es una traducción al español de la versión en inglés. De haber discrepancias entre la versión traducida y la versión inglesa, prevalecerá esta última.



Declaración de responsabilidad de los Consejeros

Los Consejeros de AmRest Holdings, SE (la "**Sociedad**"), declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros individuales resumidos del semestre finalizado el 30 de junio de 2019 formulados en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 28 de agosto de 2019, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Firmantes:

José Parés Gutiérrez
Presidente

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente

Carlos Fernández González
Consejero

Romana Sadurska
Consejero

Pablo Castilla Reparaz
Consejero

Mustafa Ogretici
Consejero

Emilio Fullaondo Botella
Consejero

Madrid, 28 de agosto de 2019