



AmRest Holdings, SE y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados condensados

A los accionistas de AmRest Holdings, SE:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de AmRest Holdings, SE (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2023, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad 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 condensada, 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2023 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad 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 condensados.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 3 de los estados financieros intermedios consolidados condensados, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios consolidados condensados 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 consolidados condensados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. Nuestro trabajo como auditores 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, SE y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición de la dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Álvaro Moral Atienza

31 de agosto de 2023

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/18783

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones



Estados financieros intermedios consolidados condensados

correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

Grupo AmRest
30 de agosto de 2023



AmRest





GRUPO AMREST Estados financieros intermedios consolidados condensados

correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

Índice

Cuenta de Resultados Intermedia Consolidada Condensada correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023	5
Estado del Resultado Global Intermedio Consolidado Condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023	6
Balance Intermedio Consolidado Condensado a 30 de junio de 2023	7
Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Consolidado Condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023	9
Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados	10
1. Información general del Grupo AmRest	10
2. Estructura del Grupo	13
3. Base de presentación	15
4. Pérdida de control	15
5. Información financiera por segmentos	17
6. Gastos de explotación	18
7. Gastos e ingresos financieros	18
8. Impuesto sobre las ganancias	19
9. Inmovilizado material	20
10. Arrendamientos	21
11. Inmovilizado intangible	22
12. Fondo de comercio	23
13. Deterioro de valor del activo no corriente	24
14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29
15. Efectivo y equivalentes de efectivo	29

16. Patrimonio neto.....	29
17. Resultado por acción.....	31
18. Deuda financiera.....	32
19. Beneficios a los empleados y pagos mediante acciones.....	35
20. Acreedores comerciales y otros pasivos.....	35
21. Pasivos contingentes y compromisos futuros.....	35
22. Operaciones con entidades vinculadas.....	35
23. Instrumentos financieros.....	36
24. Hechos posteriores.....	37
Firmas del Consejo de Administración.....	38



Cuenta de resultados intermedia consolidada condensada correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

	Nota	SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Operaciones continuadas			
Ventas de restaurantes		1 089,9	916,7
Franquicias y otras ventas		80,0	67,0
Total ingresos	5	1 169,9	983,7
Gastos de restaurantes:			
Consumo de mercaderías y materias primas	6	(317,4)	(259,6)
Gastos por retribuciones a los empleados	6	(269,3)	(237,0)
Royalties	6	(53,6)	(44,1)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación	6	(335,5)	(292,7)
Franquicias y otros gastos	6	(62,1)	(50,6)
Resultado bruto		132,0	99,7
Gastos generales y administrativos	6	(78,5)	(70,5)
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros		(1,2)	(0,9)
Pérdida neta por deterioro de valor del resto de activos	13	(5,1)	4,1
Otros ingresos/gastos de explotación	6	4,0	9,2
Resultado de explotación		51,2	41,6
Ingresos financieros	7	8,0	0,7
Gastos financieros	7	(31,8)	(24,4)
Resultado antes de impuestos		27,4	17,9
Impuesto sobre las ganancias	8	(7,1)	(7,9)
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas		20,3	10,0
Operaciones discontinuadas			
Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas	4	6,5	(43,0)
Resultado del periodo		26,8	(33,0)
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		23,6	(35,5)
Participaciones no dominantes		3,2	2,5

		SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Resultado por acción para el resultado de operaciones continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad:			
Resultado por acción básicas en EUR	17	0,08	0,03
Resultado por acción diluidas en EUR	17	0,08	0,03
Resultado por acción para el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad:			
Resultado por acción básicas en EUR	17	0,11	(0,16)
Resultado por acción diluidas en EUR	17	0,11	(0,16)

La cuenta de resultados consolidada condensada anterior debe interpretarse junto con las notas que la acompañan.

Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

	Nota	SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Resultado del periodo		26,8	(33,0)
Otros resultados globales	16		
Diferencias de conversión de operaciones dispuestas		(8,4)	43,6
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	4	28,6	-
Diferencias de conversión de otras operaciones en el extranjero		(3,3)	1,5
Coberturas de inversión netas		7,7	(2,7)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas		(1,4)	0,4
Otro resultado global del periodo		23,2	42,8
Total resultado global del periodo		50,0	9,8
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		46,4	7,4
Participaciones no dominantes		3,6	2,4
Total resultado global del periodo atribuible a los propietarios se deriva de:			
Operaciones continuadas		23,3	9,2
Operaciones discontinuadas		26,7	0,6

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

Balance intermedio consolidado condensado a 30 de junio de 2023

	Nota	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Activo			
Inmovilizado material	9	484,8	501,5
Activos por derecho de uso	10	784,3	813,3
Fondo de comercio	12	282,0	283,2
Inmovilizado intangible	11	233,4	236,4
Inversiones inmobiliarias		1,2	4,7
Otros activos no corrientes		22,8	24,0
Activos por impuestos diferidos	8	47,5	44,5
Total activo no corriente		1 856,0	1 907,6
Existencias		39,0	37,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14, 23	82,3	89,1
Activos por impuesto corrientes		3,6	3,3
Otros activos corrientes		13,7	13,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	254,8	229,6
Total activo corriente		393,4	372,6
Total activo		2 249,4	2 280,2
Patrimonio neto			
Capital social	16	22,0	22,0
Reservas	16	175,5	166,5
Ganancias acumuladas	16	172,4	148,8
Diferencias de conversión	16	(0,7)	(17,2)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		369,2	320,1
Participaciones no dominantes		14,0	11,1
Total patrimonio neto	16	383,2	331,2
Pasivo			
Pasivo financiero con entidades de crédito	18, 23	542,2	551,5
Pasivos por arrendamiento	10	675,7	705,6
Provisiones		17,4	18,7
Pasivo por impuestos diferidos	8	39,7	43,0
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados	20	6,0	3,8
Total pasivo no corriente		1 281,0	1 322,6
Pasivo financiero con entidades de crédito	18, 23	92,1	102,2
Pasivos por arrendamiento	10	165,5	173,1
Provisiones		4,8	4,4
Acreedores comerciales y otros pasivos	20	311,9	340,0
Pasivos por impuesto sobre las ganancias		10,9	6,7
Total pasivo corriente		585,2	626,4
Total pasivo		1 866,2	1 949,0
Total patrimonio neto y pasivo		2 249,4	2 280,2

Balance intermedio consolidado condensado anterior debe interpretarse junto con las notas que lo acompañan.

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

	Nota	SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del periodo		26,8	(33,0)
Ajustes al resultado:			
Amortización/depreciación		123,1	124,4
Gastos netos por intereses		29,8	21,2
Diferencias por tipo de cambio		(5,5)	1,9
Resultado de la enajenación de inmovilizado material y de intangibles		(0,1)	(2,4)
Resultado de la venta de operaciones discontinuadas	4	(3,5)	-
Deterioro de los activos no financieros		5,1	50,6
Gastos por pagos mediante acciones		2,7	1,4
Gastos por impuestos		8,0	10,8
Concesiones de alquiler		-	(2,0)
Otros		(0,4)	(0,2)
Variaciones en el capital circulante:	15		
Variación en deudores comerciales y otros activos corrientes		4,9	(13,3)
Variación en existencias		(3,0)	(2,7)
Variación en deudas y otros pasivos		(5,0)	19,2
Variación en provisiones y retribuciones laborales		(1,2)	(7,3)
Efectivo generado de las operaciones		181,7	168,6
Impuesto sobre las ganancias pagado		(12,6)	(14,2)
Efectivo neto de las actividades de explotación		169,1	154,4
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Salidas de efectivo netas por adquisiciones		-	(1,1)
Rendimientos netos de la venta del negocio	4	61,6	-
Rendimientos de la venta de inmovilizado material e intangible		0,1	0,5
Adquisición de inmovilizado material		(69,9)	(43,3)
Adquisición de inmovilizado intangible		(4,7)	(3,9)
Efectivo neto de actividades de inversión		(12,9)	(47,8)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Rendimientos de las transmisiones de acciones (opciones de los empleados)		-	-
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	18	54,1	27,7
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	18	(77,6)	(16,2)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	10	(87,1)	(80,7)
Intereses pagados	18	(18,5)	(11,6)
Intereses recibidos		2,8	1,5
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes		(0,8)	(0,5)
Operaciones con participaciones no dominantes		-	0,1
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación		(127,1)	(79,7)
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo		29,1	26,9
Efecto de la evolución en los tipos de cambio		(3,9)	14,9
Variación en el balance de efectivo y equivalentes de efectivo		25,2	41,8
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		229,6	198,7
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	15	254,8	240,5

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

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

	ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
A 1 de enero de 2023	22,0	166,5	148,8	(17,2)	320,1	11,1	331,2
Resultado del periodo	-	-	23,6	-	23,6	3,2	26,8
Otros resultados globales	-	6,3	-	16,5	22,8	0,4	23,2
Total resultado global	-	6,3	23,6	16,5	46,4	3,6	50,0
Operaciones con participaciones no dominantes	16	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Pagos mediante acciones	16	-	2,7	-	2,7	-	2,7
A 30 de junio de 2023	22,0	175,5	172,4	(0,7)	369,2	14,0	383,2

	ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
A 1 de enero de 2022	22,0	165,6	147,5	(36,4)	298,7	8,8	307,5
Resultado del periodo	-	-	(35,5)	-	(35,5)	2,5	(33,0)
Otros resultados globales	-	(2,3)	-	45,2	42,9	(0,1)	42,8
Total resultado global	-	(2,3)	(35,5)	45,2	7,4	2,4	9,8
Operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
Total operaciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Operaciones con participaciones no dominantes	16	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Pagos mediante acciones	16	-	0,5	-	0,5	-	0,5
A 30 de junio de 2022	22,0	164,0	112,0	8,8	306,8	10,8	317,6

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

1. Información general del Grupo AmRest

AmRest Holdings SE (en lo sucesivo, «la Sociedad», «AmRest») fue constituida en los Países Bajos en octubre del año 2000. Desde 2008, la Sociedad opera una Sociedad Anónima Europea (Societas Europaea, SE). La Sociedad tiene su domicilio en España.

Paseo de la Castellana 163, 28046 Madrid, (España) es el domicilio social de la Sociedad a 30 de junio de 2023 y no ha variado durante el periodo del informe.

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

En 2005, las acciones de AmRest Holdings SE fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Varsovia («WSE») y, en 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*).

Grupo Finaccess S.A.P.I. de C.V. es la entidad matriz final del Grupo.

El Grupo es el mayor operador independiente de cadenas de restaurantes en Europa Central y del Este. También desarrolla su actividad en Europa Occidental y China. El domicilio social principal del Grupo se encuentra en Europa.

El Grupo opera los restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») a través de sus dependientes en Polonia, República Checa (en adelante, Chequia), Hungría, Eslovaquia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España, a partir 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, para lo que garantiza una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017 están dirigidos tanto por AmRest como por sus subfranquiciados conforme a contratos de máster franquicia («MFA», por sus siglas en inglés). En 2023, AmRest ha vendido su negocio de KFC en Rusia. La operación se detalla en la nota 4.

En España y Portugal, el Grupo opera su marca propia La Tagliatella. Este negocio se basa en restaurantes propios y de franquicia operativos, con el respaldo de la cocina central ubicada en España, que produce y suministra productos a toda la red. En China, el Grupo opera su marca propia denominada Blue Frog.

En 2018, el Grupo adquirió las marcas Bacoa y Sushi Shop, y como resultado, opera restaurantes bajo licencia en España (Bacoa) y restaurantes Sushi Shop propios y de franquicia, en Francia, Bélgica, España, Suiza, Reino Unido, Luxemburgo, Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudí. Bacoa es principalmente un concepto de hamburgueserías *premium* en España y Sushi Shop es el operador de la cadena europea líder de restaurantes de cocina japonesa.

Además, entre las marcas propias, el Grupo opera marcas virtuales.

La tabla siguiente muestra los términos y condiciones de colaboración con los franquiciadores y los franquiciados de marcas concretas operadas por AmRest a 30 de junio de 2023.

ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADO					
Marca	KFC	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	Burger King	Starbucks ¹⁾
Franquiciador/Socio	YUM! Restaurants Europe Limited y sus empresas vinculadas	Pizza Hut Europe Limited	Pizza Hut Europe Limited	Burger King Europe GmbH, Rex Concepts BK Poland S.A y Rex Concepts BK Czech S.R.O.	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks EMEA Ltd., Starbucks Manufacturing EMEA B.V.
Área incluida en el acuerdo	Polonia, Chequia, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, España, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia	Polonia	Polonia, Chequia, Hungría, Francia, Eslovaquia	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía	Polonia, Chequia, 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 más	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía – 10 años, sin posibilidad de ampliación en el acuerdo. En algunos casos, hay firmados algunos acuerdos con una vigencia de 20 años	15 años, con posibilidad de ampliación a otros 5 años más ²⁾ ; 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 57,9 miles de USD ³⁾	hasta 57,9 miles de USD ³⁾	29,0 miles de USD ³⁾	30 miles de USD	25 miles de USD
Comisión de franquicia	6 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas	5 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas
Honorarios de marketing	5 % de ingresos de ventas ⁴⁾	5 % de ingresos de ventas	6 % o 5 % de ingresos de ventas en función del concepto ⁴⁾	5 % de ingresos de ventas ⁴⁾	importe acordado cada ejercicio

ACTIVIDAD REALIZADA A TRAVÉS DE MARCAS PROPIAS			
Marca	La Tagliatella	Blue Frog	Sushi Shop
Área de actividad	España, Portugal	China	Francia, España, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido

ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADOR (MARCA PROPIA O MEDIANTE UN CONTRATO DE MÁSTER FRANQUICIA)					
Marca	Pizza Hut Express, Delivery	La Tagliatella	Blue Frog	Bacoa ⁵	Sushi Shop
Socio	Pizza Hut Europe Limited, Yum Restaurants International Holdings LLC, Pizza Hut Europe S.a.r.l	Marca propia	Marca propia	Marca propia	Marca propia
Área incluida en el acuerdo	Francia, CEE (Hungría, Chequia, Polonia, Eslovaquia, Eslovenia)	España	China	España	Francia, Bélgica, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí, Reino Unido
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	5 años, con posibilidad de ampliación	Hasta 5 años	Contratos de franquicia: de 3 años (córners) a 10 años con exclusividad territorial limitada. EADA - exclusividad para territorios específicos otorgada hasta 10 años.

1) AmRest, a través de AmRest Sp. z o.o., posee el 82 % y Starbucks el 18 % del capital social de las sociedades en Polonia (AmRest Coffee Sp. z o.o), Chequia (AmRest Coffee s.r.o.) y Hungría (AmRest Kavezo Kft.). En caso de incumplimiento, tanto AmRest como Starbucks (según el caso, actuando como accionista no incumplidor) tendrán la opción de comprar todas las acciones del otro accionista (el accionista incumplidor) según los términos y condiciones previstos en los acuerdos correspondientes. En caso de punto muerto, Starbucks tendrá, en primer lugar, la opción de comprar todas las acciones de AmRest y, si Starbucks no ejerce esa opción, AmRest tendrá la opción de adquirir todas las acciones de Starbucks, según los términos y condiciones previstos en los acuerdos correspondientes. En caso de cambio de control en AmRest Holdings, Starbucks tendrá derecho a aumentar su participación en cada una de las sociedades hasta el 100 %.

2) Los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y Chequia se prorrogaron por otros 5 años.

3) Los cánones de entrada se actualizan anualmente según la tasa de inflación.

4) Los honorarios de marketing pueden modificarse si se cumplen determinadas condiciones establecidas en el contrato. en algunos casos excepcionales, los cánones de entrada son inferiores a los estándar.

5) En la actualidad, los restaurantes Bacoa están operados conforme a acuerdos de licencia de marca comercial.

2. Estructura del Grupo

A 30 de junio de 2023, el Grupo lo integran las siguientes dependientes:

Nombre de la sociedad	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	Participación accionarial y total de votos	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
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	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
GM Invest SRL	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Group SAS	París, Francia	GM Invest SRL	9,47 %	Octubre de 2018
		AmRest TAG S.L.U.	90,53 %	
AmRest France SAS	París, Francia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2018
Sushi Shop Management SAS	París, Francia	Sushi Shop Group 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, Chequia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2000
AmRest Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Junio de 2006
AmRest Coffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Marzo de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
		Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	
AmRest Kávészó 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.	100,00 %	Octubre de 2007
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	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	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2012
AmRest SAS,	París, Francia	AmRest TAG 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 and Beverage Management (Shanghai) Ltd.	Shanghái, China	New Precision Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Shanghái, China	Horizon Consultants Ltd.	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Skyline GMBH	Colonia, Alemania	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2013
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 Food Srl.	Bucarest, Rumanía	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2019
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.	23,00 %	Mayo de 2016
		AmRest TAG S.L.U.	77,00 %	
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
KaiFu Restaurant Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food and Beverage Management (Shanghai) Ltd.	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Febrero de 2017
LTP La Tagliatella Franchise II Portugal, Lda 6	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2019
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	París, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Julio de 2017
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. ³	Madrid, España	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Bacoa Holding S.L.U. ³	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
Sushi House SA	Luxemburgo	Sushi Shop Luxembourg SARL	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	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 Louise SA	Bruselas, Bélgica	Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	Sushi Shop Group SAS	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.U.	Madrid, España	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Milan SARL in liquidazione ²	Milán, Italia	Sushi Shop Management SAS	70,00 %	Octubre de 2018
		Vanray SRL	30,00 %	
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 Vevey SARL	Vevey, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Fribourg SARL	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Yverdon SARL	Yverdon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Morges SARL	Moudon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2020
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 Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2012
La Tagliatella SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2016
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
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2018
AmRest Global S.L.U.	Madrid, España	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2020
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 %	
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	51,00 %	Octubre de 2008
		R&D Sp. z o.o.	33,80 %	
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00 %	
		Zbigniew Cylny	10,20 %	

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 27 de enero de 2023, Sushi Shop Management SAS y VANRAY S.r.l., accionistas de Sushi Shop Milan SARL, decidieron liquidar esta empresa. La empresa se encuentra oficialmente en liquidación y se ha añadido la mención «in liquidazione» a su nombre. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

³ El 27 de julio de 2023, Amrest TAG, S.L.U., socio único de Black Rice S.L.U. y Bacoa Holding, S.L.U. decidió liquidar ambas sociedades. El proceso de liquidación no ha finalizado aún a la fecha del presente Informe

- El 20 de enero de 2023, AmRest HK Ltd. fue dada de baja.
- El 23 de febrero de 2023, La Tagliatella International Kft fue dada de baja.
- En diciembre de 2022, AmRest formalizó un contrato de compra de acciones para la venta de su negocio de restaurantes KFC en Rusia. El 28 de abril de 2023, tras cumplir las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, se cerró la operación entre las filiales de AmRest, AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited, y Smart Service Nord Ltd. para la venta del negocio KFC de AmRest en Rusia. El registro tuvo lugar el 15 de mayo de 2023 y esta fecha se evaluó como fecha de pérdida de control sobre las operaciones rusas de KFC. La operación se detalla en la nota 4.

3. Base de presentación

Estos estados financieros consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2023 se han elaborado de conformidad con la NIC 34 Información financiera intermedia y otras disposiciones de información financiera aplicables en España, y su emisión ha sido autorizada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 30 de agosto de 2023.

Salvo que se revelen de otro modo, los importes en estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros (EUR), redondeados a millones con un decimal.

Este informe intermedio no incluye toda la información y revelaciones exigidas en el informe financiero anual. Por consiguiente, este informe debe interpretarse junto con los estados financieros consolidados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Las políticas contables adoptadas en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados condensados son acordes con las seguidas en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas con efecto desde el 1 de enero de 2023, que 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 que aún no haya entrado en vigor.

La elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados condensados requiere el uso de estimaciones contables que, por definición, rara vez serán iguales a los resultados reales. Asimismo, la Dirección tiene que actuar con criterio al aplicar las políticas contables del Grupo. Las estimaciones y las valoraciones se comprueban continuamente y se basan en la experiencia profesional y en diversos factores como las expectativas respecto a acontecimientos futuros, que se consideran justificados dadas las circunstancias. Las revisiones de las estimaciones se reconocen de forma prospectiva. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

El Grupo ha elaborado estas cuentas anuales consolidadas conforme al principio de empresa en funcionamiento.

4. Pérdida de control

Durante el segundo trimestre de 2023, el Grupo AmRest enajenó sus operaciones rusas de KFC y cesó todas sus operaciones y presencia corporativa en Rusia.

En diciembre de 2022, el Grupo AmRest formalizó un contrato de compra de acciones para la venta de su negocio de restaurantes KFC en Rusia. El cierre de la operación estaba sujeto a la aprobación por parte de la autoridad de competencia en Rusia, el consentimiento de Yum! Brands Inc., propietaria de la marca, y otras autorizaciones regulatorias que correspondan en Rusia. Las condiciones finales de la operación estaban sujetas a determinados factores externos, incluido el tipo de cambio EUR/RUB.

En febrero de 2023, Unirest LLC, una sociedad vinculada de Yum! Brands Inc. ejerció su derecho de adquisición preferente con arreglo a los contratos de franquicia subyacentes para sí misma o en beneficio de un tercero, y designó a Smart Service Nord Ltd el comprador del negocio. Como a consecuencia del ejercicio de su derecho de adquisición preferente por parte de Unirest, AmRest resolvió el contrato de compraventa celebrado en diciembre de 2022 y firmó uno nuevo con Smart Service el 25 de febrero de 2023, con los mismos términos y condiciones en todos sus aspectos sustanciales.

El 28 de abril de 2023, tras cumplir las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, se cerró la operación entre las filiales de AmRest, AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited, y Smart Service Nord Ltd. para la venta del negocio KFC de AmRest en Rusia (la «Operación»). AmRest recibió el precio final de 100 millones de EUR y, tal como la normativa local exige, la Operación se presentó ante los registros pertinentes para su inscripción.

El 15 de mayo de 2023 tuvo lugar la inscripción y esta fecha se tomó como la fecha de pérdida de control sobre las operaciones de KFC rusas. En las tablas más adelante se presenta el efecto contable de la desconsolidación.

La operación representó la enajenación completa del negocio que AmRest mantenía en Rusia; en los estados financieros consolidados, el mercado ruso se indicó como un segmento operativo aparte.

El Grupo evaluó que la operación de la enajenación en Rusia cumplía la definición de operación discontinuada conforme a la NIIF 5 «Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas» («NIIF 5»). En esos estados financieros consolidados condensados se aplicaron las siguientes consecuencias contables clave:

- Para la cuenta de resultados consolidada condensada:
 - Las operaciones discontinuadas se presentaron como una única partida que incluía el resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas y la ganancia o pérdida de control después de impuestos (más detalles en la nota 4 más adelante);
 - las cifras comparativas se reexpusieron para separar las operaciones continuadas de las discontinuadas.
- Para el estado de flujos de efectivo consolidado condensado:
 - Los flujos de efectivo netos de explotación, inversión y financiación de las actividades discontinuadas se presentaron en la nota 4 más adelante; los flujos de efectivo de las actividades discontinuadas no se presentaron por separado en el estado de flujos de efectivo.
- Para la información financiera por segmentos:
 - La información segmentada no incluye las operaciones en Rusia y, en consecuencia, se ajustaron las cifras comparativas para reflejar únicamente las operaciones continuadas

No se introdujeron ajustes en las cifras comparativas del estado de la situación financiera consolidado condensado y el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado.

En la tabla siguiente se presentan los detalles del resultado de las operaciones discontinuadas:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Ventas de restaurantes	85,7	129,0
Gastos de restaurantes:	(78,4)	(113,9)
Gastos generales y administrativos	(3,0)	(3,7)
Pérdidas netas por deterioro de valor del resto de activos	-	(54,7)
Otros ingresos/gastos de explotación	0,3	1,8
Resultado financiero neto	(0,7)	1,4
Impuesto sobre las ganancias	(0,9)	(2,9)
Resultado de explotación, después de impuestos	3,0	(43,0)
Resultado de la venta después del impuesto sobre las ganancias	3,5	-
Resultado de las operaciones discontinuadas	6,5	(43,0)
Diferencias de cambio	20,2	43,6
Otros resultados globales de las operaciones discontinuadas	26,7	0,6

Los detalles contables de la pérdida de control se presentan a continuación:

	15 de mayo de 2023
Contraprestación recibida	100,0
Valor contable del activo neto vendido	(61,2)
Operación relacionada y otros costes	(3,1)
Ganancia de la venta antes del impuesto sobre las ganancias y reclasificación de las diferencias de cambio	35,7
Diferencias de cambio reclasificadas en la pérdida de control	(28,6)
Gasto por impuesto sobre las ganancias en la pérdida de control	(3,6)
Resultado de la venta después del impuesto sobre las ganancias	3,5

A continuación, se presentan los detalles del activo neto desconsolidado a consecuencia de la operación:

	15 de mayo de 2023
Inmovilizado material	37,1
Activos por derecho de uso	65,1
Otros activos no corrientes	5,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	38,4
Otros activos corrientes	7,0
Total activo	152,7
Pasivos por arrendamiento no corrientes	57,2
Otros pasivos no corrientes	12,5
Pasivos por arrendamiento corrientes	15,8
Otro pasivo corriente	6,0
Total pasivo	91,5
Valor contable del activo neto vendido	61,2

En la tabla siguiente se presentan los flujos de efectivo netos de explotación, inversión y financiación de las operaciones discontinuadas.

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	9,9	32,7
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	58,1	(3,0)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(4,6)	(7,9)
Flujos de efectivo netos de las operaciones discontinuadas	63,4	21,8

Los flujos de efectivo de financiación reflejan principalmente pagos de arrendamientos, mientras que las salidas de efectivo de las actividades de inversión corresponden a la adquisición de inmovilizado material y (solo en 2023) entradas netas de efectivo en operaciones de enajenación. El Grupo recibió 100 millones de EUR de ingresos en efectivo y desconsolidó 38,4 millones de EUR de efectivo en las operaciones rusas.

5. Información financiera 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 del Consejo de Administración. Este Consejo evalúa constantemente el modo en que se analiza el negocio y lo adapta según convenga a la cambiante estructura del Grupo como consecuencia de las decisiones estratégicas.

El Grupo elabora diversos informes en los que se presentan de varias maneras sus actividades empresariales. Los segmentos operativos se fundamentan en 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 tres segmentos operativos, con lo que se presenta el desempeño del Grupo en el desglose geográfico. Los segmentos se clasifican con arreglo a la semejanza de los productos, los servicios, la base de clientes y la exposición a los mismos riesgos de mercado. El cuarto segmento comprende las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes. Los datos pormenorizados de las operaciones presentadas en cada segmento se refieren a continuación:

Segmento	Descripción
	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en:
Europa Central y del Este (CEE)	■ Polonia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King,
	■ Chequia – KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King,
	■ Hungría – KFC, Pizza Hut, Starbucks,
	■ Bulgaria – KFC, Starbucks, Burger King,
	■ Croacia, Austria y Eslovenia – KFC,
	■ Eslovaquia – Starbucks, Pizza Hut, Burger King,
	■ Rumanía – Starbucks, Burger King,
	■ Serbia – KFC, Starbucks.
	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministros y la actividad de franquicia en:
Europa Occidental	■ España – KFC, La Tagliatella, Sushi Shop,
	■ Francia – KFC, Pizza Hut, Sushi Shop,
	■ Alemania – Starbucks, KFC,
	■ Portugal – La Tagliatella,
	■ Bélgica, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido y otros países con actividades de Sushi Shop.
China	Operaciones de Blue Frog en China.
Otros	El segmento Otros incluye funciones de apoyo global como, p. ej., Equipo Ejecutivo, Control Interno, Finanzas Globales, TI, Recursos Humanos Globales, Tesorería y Relaciones con los Inversores. El segmento Otros también incluye los gastos relacionados con operaciones de fusiones y adquisiciones no finalizadas durante el periodo, mientras que los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones finalizadas se asignan a los segmentos correspondientes. Además, Otros incluye los negocios no de restaurantes desarrollados por AmRest Holdings SE, SCM Sp. z o.o. y sus filiales y otras entidades menores que prestan servicios de cartera (holding) y/o financiación.

Tras la enajenación de las operaciones rusas, ya no se informa sobre el segmento «Rusia». En consecuencia, los importes comparativos se reexpresaron para reflejar únicamente las operaciones continuadas.

Al analizar los resultados de segmentos empresariales concretos, el Consejo de Administración pone de relieve principalmente el EBITDA alcanzado, que no es una medida de las NIIF.

Las medidas de los segmentos y la conciliación con las pérdidas/beneficios de explotación en el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 y el semestre comparativo concluido el 30 de junio de 2022 se presentan a continuación.

SEMESTRE FINALIZADO EL						
30 de junio de 2023	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total	
Ventas de restaurantes	638,0	403,4	48,5	-	1 089,9	
Franquicias y otras ventas	0,5	34,1	3,0	42,4	80,0	
Ingresos por segmento	638,5	437,5	51,5	42,4	1 169,9	
EBITDA	116,3	55,4	11,1	(10,8)	172,0	
Amortización y depreciación	60,6	44,8	8,7	0,4	114,5	
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	0,1	0,9	-	0,2	1,2	
Pérdida neta por deterioro de valor del resto de activos	0,7	4,1	0,3	-	5,1	
Resultado de explotación	54,9	5,6	2,1	(11,4)	51,2	
Inversión de capital*	37,0	18,9	3,9	0,6	64,0	

* La inversión de capital incluye las altas y la adquisición en inmovilizado material e inmovilizado intangible.

SEMESTRE FINALIZADO EL					
30 de junio de 2022 Reexpresado**	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	522,8	358,4	35,5	-	916,7
Franquicias y otras ventas	0,3	33,0	0,2	33,5	67,0
Ingresos por segmento	523,1	391,4	35,7	33,5	983,7
EBITDA	102,5	50,2	5,0	(8,7)	149,0
Amortización y depreciación	56,6	43,8	9,7	0,4	110,5
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	(0,1)	1,0	0,1	-	1,0
Pérdida neta por deterioro de valor del resto de activos	(3,9)	(0,4)	0,2	-	(4,1)
Resultado de explotación	49,9	5,8	(5,0)	(9,1)	41,6
Inversión de capital*	22,4	15,4	2,2	0,4	40,4

* La inversión de capital incluye las altas y la adquisición en inmovilizado material e inmovilizado intangible.

** En 2022, el Grupo finalizó la verificación de las estructuras internas. Como resultado, desde 2023, algunas funciones adicionales se comunican de manera global y se analizan dentro del segmento Otros. Los datos comparativos en la nota Información financiera por segmentos se reexpresaron para reflejar los resultados de todos los segmentos, como si ese cambio ya se hubiera realizado en 2022. Además, los datos comparativos se ajustaron y no incluyen los resultados del negocio ruso, ya que el Grupo AmRest enajenó sus operaciones en Rusia en el T2 2023 y dejó de controlar y de informar sobre los resultados rusos.

La información del segmento se ha elaborado de conformidad con las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

6. Otros ingresos/gastos de explotación

Gastos de explotación

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

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Consumo de mercaderías y materias primas	380,0	309,2
Sueldos y salarios	264,9	232,8
Seguridad social y prestaciones a empleados	65,7	55,3
Royalties	54,9	46,2
Suministros	63,1	49,6
Gastos de marketing	50,2	38,8
Gastos de entregas	43,5	40,8
Otros servicios externos	52,8	50,4
Coste de ocupación	14,9	11,9
Amortización de activos por derecho de uso	67,8	63,8
Amortización de inmovilizado material	41,8	41,1
Amortización de inmovilizado intangible	4,9	5,6
Otros	11,9	9,0
Total gasto de explotación por naturaleza	1 116,4	954,5

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Gastos de restaurantes	975,8	833,4
Franquicias y otros gastos	62,1	50,6
Gastos generales y administrativos	78,5	70,5
Total costes	1 116,4	954,5

Otros ingresos/gastos de explotación

En junio de 2023, el Grupo vendió parte de un activo de inversión cuyo valor histórico era de 22,2 millones de PLN (5 millones de EUR). El beneficio de la operación, de 0,2 millones de EUR, se reconoció y registró en otros ingresos de explotación.

7. Gastos e ingresos financieros

Los ingresos financieros correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2023 comprenden principalmente ingresos procedentes de diferencias de cambio netas por un importe de 6,1 millones de EUR, e intereses bancarios y de

otro tipo recibidos por 1,8 millones de EUR. Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022, los ingresos financieros representan principalmente intereses bancarios y de otro tipo recibidos.

Los gastos financieros se presentan en la tabla siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Gastos por intereses	17,7	10,5
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	13,9	11,1
Coste neto de diferencias de cambio	-	3,5
Diferencias de cambio netas en pasivos por arrendamiento	-	5,0
Diferencias de cambio netas - otro	-	(1,5)
Otros	0,2	(0,7)
Total gastos financieros	31,8	24,4

8. Impuesto sobre las ganancias

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Impuesto corriente	(11,2)	(9,4)
Impuesto sobre las ganancias diferido reconocido en la cuenta de resultados	4,1	1,5
Impuesto sobre las ganancias reconocido en la cuenta de resultados	(7,1)	(7,9)
Activos por impuestos diferidos		
Saldo inicial	44,5	45,7
Saldo final	47,5	45,6
Pasivos por impuestos diferidos		
Saldo inicial	43,0	45,4
Saldo final	39,7	46,3
Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos	6,3	(1,0)
Variación en los activos/pasivos por impuestos diferidos de operaciones continuadas	3,4	0,8
Variación en los activos/pasivos por impuestos diferidos de operaciones discontinuadas	2,9	(1,8)

Los cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos	6,3	(1,0)
de los cuales:		
Impuestos diferidos reconocidos en la cuenta de resultados	4,1	1,5
Impuestos diferidos de operaciones discontinuadas	2,9	(1,8)
Impuestos diferidos reconocidos en Otros resultados globales, coberturas de inversión netas	(1,4)	(0,4)
Impuestos diferidos reconocidos en patrimonio neto, valoración de opciones de empleados	-	0,7
Diferencias de cambio	0,7	(1,0)

El impuesto sobre las ganancias calculado de acuerdo con los tipos impositivos nacionales aplicables a los ingresos en países concretos a 30 de junio de 2023 ascendería a 2,4 millones de EUR. La principal situación que afecta al tipo impositivo en vigor para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2023 son las compensaciones fiscales del periodo actual para las que no se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos (3,0 millones de EUR) y los impuestos locales comunicados como impuestos sobre las ganancias (1,4 millones de EUR).

Riesgos fiscales y situaciones fiscales inciertas

Las liquidaciones fiscales pueden estar sujetas al control fiscal durante un periodo 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 que se describen ampliamente en la nota "Riesgos fiscales y posición fiscal incierta" de los estados financieros consolidados de 2022 ("la Nota").

- **AmRest sp. z o.o. (Polonia):** Con respecto a las inspecciones fiscales relacionadas con los procedimientos de IVA de los períodos fiscales:

a) **IVA de abril de 2018 a septiembre de 2018:** El 17 de julio de 2023 la Compañía recibió la decisión emitida por las Autoridades Fiscales en Wrocław, declarando que la Compañía no podía beneficiarse de la tasa de IVA del 5% ni del poder vinculante de las consultas tributarias en poder de la Compañía. La deuda total en concepto de IVA impuesta por las autoridades fiscales asciende a 2,2 millones de EUR (9,8 millones de PLN). No se impuso ninguna sanción adicional. La Sociedad recurrió la decisión ante la Administración Tributaria de segunda instancia.

b) **IVA de octubre de 2018 a marzo de 2019:** El 14 de marzo de 2023, la Sociedad recibió las decisiones emitidas por las Autoridades Fiscales en Katowice, en las que se declaraba que la Sociedad no podía beneficiarse del 5% de IVA ni del poder vinculante de las consultas tributarias en poder de la Compañía. La deuda total en concepto de IVA impuesta por las autoridades fiscales asciende a 4,0 millones de EUR (17,9 millones de PLN) e incluye una sanción del 30%. La Sociedad recurrió las decisiones ante las autoridades fiscales de segunda instancia y hasta la fecha no se ha recibido ninguna decisión de segunda instancia. El 21 de agosto de 2023, la Sociedad recibió información de que se había iniciado un procedimiento penal fiscal y se procedido a suspender el plazo de prescripción.

Con respecto a la inspección fiscal relativa al Impuesto sobre Sociedades de 2013, la decisión de la Administración Tributaria fue revocada por el Tribunal con fecha 6 de abril de 2022 y el caso fue enviado de nuevo a la Administración Tributaria para que lo reconsidere su criterio. El 7 de agosto de 2023, la Compañía recibió una decisión de segunda instancia (emitida nuevamente) en la cual la Agencia Tributaria confirmaba la correcta suspensión del plazo de prescripción y no anulaba el procedimiento. La Sociedad está preparando la demanda para presentarla ante el Tribunal. No se ha requerido ninguna deuda tributaria adicional en base a la citada decisión (la deuda fue satisfecha en 2021).

- **Pastificio Service S.L.U., AmRest Tag S.L.U. y AmRest Holdings SE (España):** El 22 de marzo de 2021, las entidades recibieron acuerdo de liquidación tributaria por una cuota tributaria de 1,1 millones de EUR por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 a 2017 por la reducción de determinados activos intangibles (i.e. régimen del patent box), que fue pagada el 14 de junio de 2021. El Grupo discrepó y presentó el 26 de julio de 2021 reclamación económico-administrativa que fue desestimada. El 21 de diciembre de 2022, las empresas presentaron ante la Audiencia Nacional el escrito de alegaciones y hasta la fecha no se ha recibido la resolución del Juzgado.

Con fecha 18 de abril de 2023, AmRest Holdings SE (como cabecera del Grupo fiscal) y Pastificio Service S.L.U recibieron comunicación de inicio de inspección tributaria relativa al régimen de patent box para los ejercicios 2018 y 2019. A la fecha de este informe no se ha recibido ningún acta fiscal.

- **Grupo SuShi Shop (Francia):** El 9 de junio de 2022, la Compañía recibió dos regularizaciones fiscales relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2018, 2019 y 2020. La primera regularización incluía correcciones al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2018 y 2019 por importe de un millón de EUR. La sociedad procedió al pago de 0,7 millones de EUR y, no estando de acuerdo con el resto de la liquidación (0,3 millones de EUR), procedió a presentar alegaciones que fueron desestimadas por la Administración Tributaria, presentando posteriormente alegaciones ante los Tribunales franceses el 11 de abril de 2023 que se encuentran pendientes de resolución. La segunda regularización fiscal del 2020 ascendía a 2,8 millones de EUR. Al estar en desacuerdo con dicha liquidación, procedió a presentar alegaciones ante Administración tributaria obteniendo resolución estimatoria con fecha 14 de febrero de 2023. El aval bancario (3,1 millones de EUR) requerido para la presentación de alegaciones se devolvió por importe de 2,8 millones de EUR. El resto (0,3 millones de EUR) se mantendrá hasta que se cierre el procedimiento de los ejercicios 2018 y 2019.

La evaluación del riesgo del Grupo en relación con los riesgos e incertidumbres fiscales no ha cambiado desde la publicación de los estados financieros consolidados de 2022. Por lo tanto, a 30 de junio de 2023 y a la fecha de publicación de los Estados financieros intermedios consolidados condensados no se han constituido provisiones.

En opinión del Grupo, no existen otros pasivos contingentes significativos relativos a auditorías y procedimientos fiscales pendientes.

9. 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 2023 y 2022:

2023	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Equipamiento de restaurantes y elementos de transporte	Mobiliario y otros activos	Activos en construcción	Total
Inmovilizado material a 1 de enero	263,3	153,4	36,8	48,0	501,5
Adquisiciones	-	-	-	-	-
Altas	2,2	4,6	0,8	51,7	59,3
Amortización (Nota 6)	(19,8)	(18,4)	(6,7)	-	(44,9)
Pérdidas por deterioro (Nota 13)	(0,3)	(0,1)	(0,5)	-	(0,9)
Pérdida de control	(25,6)	(7,9)	(2,0)	(1,6)	(37,1)
Enajenaciones, liquidación	0,1	(0,5)	(0,2)	(0,1)	(0,7)
Traspasos	19,4	14,9	9,9	(43,3)	0,9
Diferencias de cambio de divisas	2,9	1,7	0,3	1,8	6,7
Inmovilizado material a 30 de junio	242,2	147,7	38,4	56,5	484,8

2023	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Equipamiento de restaurantes y elementos de transporte	Mobiliario y otros activos	Activos en construcción	Total
Valor contable bruto	605,4	405,1	123,1	57,1	1 190,7
Amortización acumulada y deterioros	(363,2)	(257,4)	(84,7)	(0,6)	(705,9)
Valor contable neto	242,2	147,7	38,4	56,5	484,8

2022	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Equipamiento de restaurantes y elementos de transporte	Mobiliario y otros activos	Activos en construcción	Total
Inmovilizado material a 1 de enero	259,5	139,9	35,5	26,0	460,9
Adquisiciones	-	0,1	0,1	-	0,2
Altas	2,1	6,0	0,6	30,3	39,0
Amortización (Nota 6)	(21,3)	(18,8)	(6,2)	-	(46,3)
Pérdidas por deterioro (Nota 13)	(1,0)	(1,0)	0,5	-	(1,5)
Enajenaciones, liquidación	(0,1)	(0,3)	(0,2)	-	(0,6)
Traspasos	4,0	12,6	3,3	(20,0)	(0,1)
Diferencias de cambio de divisas	13,2	4,1	1,1	0,3	18,7
Inmovilizado material a 30 de junio	256,4	142,6	34,7	36,6	470,3
Valor contable bruto	651,8	405,5	108,4	37,3	1 203,0
Amortización acumulada y deterioros	(395,4)	(262,9)	(73,7)	(0,7)	(732,7)
Valor contable neto	256,4	142,6	34,7	36,6	470,3

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Coste de operaciones de restaurante	43,2	44,8
Gastos de franquicia y otros	0,7	0,8
Gastos generales y administrativos	1,0	0,7
Total amortización	44,9	46,3
de operaciones continuadas	41,8	41,1
de operaciones discontinuadas	3,1	5,2

10. 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 2023 y 2022:

2023	Activos por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activos por derecho de uso	Total pasivos
A 1 de enero	793,0	20,3	813,3	878,7
Altas, nuevos contratos	22,4	0,9	23,3	23,2
Nuevas valoraciones y cambios	82,6	1,3	83,9	84,4
Amortización (Nota 6)	(70,1)	(2,9)	(73,0)	-
Pérdidas por deterioro (Nota 13)	(4,4)	-	(4,4)	-
Gastos por intereses	-	-	-	14,8
Pagos	-	-	-	(87,1)
Diferencias de cambio de divisas	6,4	-	6,4	0,3
Pérdida de control	(63,6)	(1,6)	(65,2)	(73,1)
Enajenaciones	-	-	-	-
A 30 de junio	766,3	18,0	784,3	841,2

2022	Activos por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activos por derecho de uso	Total pasivos
A 1 de enero	756,8	14,2	771,0	822,9
Altas, nuevos contratos	13,8	1,9	15,7	15,5
Nuevas valoraciones y cambios	69,8	(0,1)	69,7	66,2
Amortización (Nota 6)	(68,8)	(3,2)	(72,0)	-
Pérdidas por deterioro (Nota 13)	(2,0)	-	(2,0)	-
Gastos por intereses	-	-	-	12,2
Pagos	-	-	-	(80,7)
Diferencias de cambio de divisas	31,7	0,9	32,6	37,1
Enajenaciones	(1,6)	-	(1,6)	(2,6)
A 30 de junio	799,7	13,7	813,4	870,6

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Coste de operaciones de restaurante	70,4	69,4
Gastos generales y administrativos	2,6	2,6
Total amortización	73,0	72,0
de operaciones continuadas	67,8	63,8
de operaciones discontinuadas	5,2	8,2

El Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,4 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 3,1 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 11,1 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables para el semestre finalizado el 30 de junio de 2023. Los procedimientos de pruebas de deterioro, los supuestos utilizados y los resultados de las pruebas se revelan en la Nota 13.

Los importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo ascendieron a 87,1 millones de EUR, presentados en la actividad de financiación como reembolso de los pasivos por arrendamiento, y 14,6 millones de EUR en la actividad de explotación como pagos de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento. La salida total de efectivo por arrendamientos fue de 101,7 millones de EUR en el semestre finalizado el 30 de junio de 2023.

En el periodo comparable, en 2022, el Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,3 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 2,7 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 9,8 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables (incluido el importe negativo de 2,0 millones de EUR de las concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19). Los procedimientos de pruebas de deterioro, los supuestos utilizados y los resultados de las pruebas se revelan en la Nota 13.

En el periodo comparable, en 2022, los importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo ascendieron a 80,7 millones de EUR, presentados como reembolso de los pasivos por arrendamiento, y 12,8 millones de EUR como pagos de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento. La salida total de efectivo por arrendamientos fue de 93,5 millones de EUR.

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pagos de arrendamientos en la fecha del informe. Los importes son brutos y sin descuento, e incluyen pagos de intereses contractuales.

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Hasta 1 año	169,9	178,0
Entre 1 y 3 años	260,9	277,3
Entre 3 y 5 años	189,3	197,1
Entre 5 y 10 años	234,6	242,2
Más de 10 años	167,6	160,0
Total pagos por arrendamientos contractuales	1 022,3	1 054,6
Costes financieros futuros de arrendamientos	181,1	175,9
Total pasivos por arrendamiento	841,2	878,7

11. 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 2023 y 2022:

2023	Marcas propias	Licencias para marcas franquiciadas	Relaciones con franquiciados y clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
Inmovilizado intangible a 1 de enero	153,8	22,9	25,8	33,9	236,4
Altas	-	-	-	4,7	4,7
Amortización (Nota 6)	(0,1)	(2,1)	(1,2)	(1,8)	(5,2)
Pérdidas por deterioro (Nota 13)	-	0,3	-	-	0,3
Pérdida de control	-	(2,3)	-	(0,2)	(2,5)
Enajenaciones y bajas de activos	-	-	-	-	-
Trasposos	-	1,8	-	(2,7)	(0,9)
Diferencias de cambio de divisas	(0,1)	0,5	-	0,2	0,6
Inmovilizado intangible a 30 de junio	153,6	21,1	24,6	34,1	233,4
Valor contable bruto	158,4	45,5	51,9	87,0	342,8
Amortización acumulada y deterioros	(4,8)	(24,4)	(27,3)	(52,9)	(109,4)
Valor contable neto	153,6	21,1	24,6	34,1	233,4

2022	Marcas propias	Licencias para marcas franquiciadas	Relaciones con franquiciados y clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
Inmovilizado intangible a 1 de enero	154,1	23,1	28,9	30,8	236,9
Altas	-	0,2	-	3,7	3,9
Amortización (Nota 6)	(0,1)	(1,9)	(1,5)	(2,6)	(6,1)
Pérdidas por deterioro (Nota 13)	-	0,1	-	(0,3)	(0,2)
Enajenaciones y bajas de activos	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Trasposos	-	0,8	-	(0,7)	0,1
Diferencias de cambio de divisas	-	1,5	-	-	1,5
Inmovilizado intangible a 30 de junio	154,0	23,8	27,4	30,7	235,9
Valor contable bruto	159,0	49,9	51,9	80,4	341,2
Amortización acumulada y deterioros	(5,0)	(26,1)	(24,5)	(49,7)	(105,3)
Valor contable neto	154,0	23,8	27,4	30,7	235,9

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Coste de operaciones de restaurante	2,4	2,4
Gastos de franquicia y otros	0,9	0,7
Gastos generales y administrativos	1,9	3,0
Total amortización	5,2	6,1
de operaciones continuadas	4,9	5,6
de operaciones discontinuadas	0,3	0,5

Otro inmovilizado intangible contempla cantidades de dinero clave por el importe de 18,0 millones de EUR (18,0 millones de EUR a 31 de diciembre de 2022), sistemas de inteligencia empresarial y ventas, derechos de exclusividad, etc.

12. Fondo de comercio

El fondo de comercio reconocido en las combinaciones de negocios se asigna al grupo de unidades generadoras de efectivo (UGE) que se prevé que se beneficie de las sinergias de dicha combinación.

La tabla siguiente presenta el fondo de comercio asignado a niveles particulares en los que el Grupo lo supervisa. En todos los casos, no es superior al nivel del segmento operativo:

2023	1 de enero	Incrementos (provisional)	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	141,0	-	-	-	141,0
España – La Tagliatella y KFC	90,9	-	-	-	90,9
China – Blue Frog	21,1	-	-	(1,4)	19,7
Francia - KFC	14,0	-	-	-	14,0
Alemania - Starbucks	8,6	-	-	-	8,6
Hungría – KFC	3,1	-	-	0,2	3,3

2023	1 de enero	Incrementos (provisional)	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Rumanía - SBX	2,5	-	-	-	2,5
República Checa- KFC	1,4	-	-	-	1,4
Polonia – Otro	0,6	-	-	-	0,6
Total	283,2	-	-	(1,2)	282,0

2022	1 de enero	Incrementos (provisional)	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	140,5	0,9	-	-	141,4
España – La Tagliatella y KFC	90,9	-	-	-	90,9
Rusia - KFC	33,1	-	(46,9)	13,8	-
China – Blue Frog	21,5	-	-	0,7	22,2
Francia - KFC	14,0	-	-	-	14,0
Alemania - Starbucks	8,6	-	-	-	8,6
Hungría – KFC	3,4	-	-	(0,2)	3,2
Rumanía - SBX	2,5	-	-	-	2,5
República Checa- KFC	1,5	-	-	-	1,5
Polonia – Otro	0,6	-	-	-	0,6
Total	316,6	0,9	(46,9)	14,3	284,9

Los procedimientos de pruebas de deterioro, los supuestos utilizados y los resultados de las pruebas se revelan en la Nota 13.

13. Deterioro de valor del activo no corriente

Detalles de las pérdidas por deterioro reconocidas:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Operaciones continuadas		
Pérdida neta por deterioro de valor del inmovilizado material	(0,9)	1,5
Pérdida neta por deterioro de valor del inmovilizado intangible	0,3	(0,2)
Pérdida neta por deterioro de valor de los activos por derecho de uso	(4,4)	2,8
Pérdida por deterioro de valor del fondo de comercio	-	-
Pérdida neta por deterioro de valor de activos no corrientes	(5,0)	4,1
Operaciones discontinuadas		
Pérdidas por deterioro de valor neto de operaciones discontinuadas	-	(54,7)

Pruebas a 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 indicios de deterioro definidos por el Grupo se describen en la nota 38 de los estados financieros consolidados del ejercicio 2022.

Los indicios de deterioro se revisan dos veces al año, al igual que la respectiva prueba de deterioro para los restaurantes.

El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) se determina según el 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 la tasa de descuento para cada país.

Para los cálculos del valor recuperable del valor en uso, el Grupo utiliza las previsiones de flujos de efectivo basadas en los presupuestos financieros que requieren las valoraciones y estimaciones pertinentes. Se elaboran previsiones de flujos de efectivo para restaurantes individuales. El Grupo utiliza los presupuestos aprobados más recientemente y las previsiones elaboradas a nivel de países o actividades de marcas en determinados países. A continuación, esos supuestos se verifican en términos de la situación de cada restaurante. Los supuestos básicos pueden mejorarse o empeorarse para reflejar la mejor estimación de las previsiones de efectivo esperado del restaurante analizado, si fuese necesario. Las previsiones individuales de ventas y costes pueden depender de los principales flujos de ingresos del restaurante y su trayectoria de recuperación de la pandemia (diferente para el negocio de recogidas, comidas dentro de los establecimientos, zona de comedor compartida), la presión de los costes en varios mercados, problemas relacionados con la cadena de suministro y otros.

Las pruebas de los restaurantes también se preparan con periodos de previsión diversificados que están correlacionados con los contratos de alquiler del restaurante.

Los principales supuestos utilizados para determinar el valor en uso fueron:

- provisiones de crecimiento de las ventas en función de la gestión mixta y los canales de ventas para un restaurante concreto;
- estimación de los costes directos;
- desarrollo de la estructura de costes;
- gastos de inversiones;
- una tasa de descuento basada en el coste promedio ponderado del capital y que refleje la evaluación del mercado actual sobre el valor temporal del dinero y el riesgo empresarial de la unidad generadora de efectivo.

Por tanto, el Grupo no revela los intervalos cuantitativos para los principales supuestos utilizados en las pruebas de restaurantes. Los importes asignados a cada uno de estos parámetros reflejan la experiencia del Grupo ajustada según los cambios esperados en el periodo de previsión y corregida según las especificidades y características locales de un restaurante concreto. Esto refleja las características específicas de las operaciones del Grupo, donde la actividad se desarrolla a través de múltiples pequeñas unidades operativas individualmente.

En el caso de que se use como referencia el valor razonable menos los costes de venta, se utilizan referencias de mercado que tienen en cuenta, entre otras cosas, la ubicación y la información de mercado actualizada.

El valor contable de cada UGE comprende el valor contable de los activos descritos anteriormente de los restaurantes. El valor en uso se determina a través del análisis de los flujos de caja descontados, sin el cargo de alquiler básico.

Los tipos de descuento aplicados se muestran en la tabla a continuación.

	Tasa de descuento después de impuestos 30 de junio de 2023	Tasa de descuento antes de impuestos implícito 30 de junio de 2023	Tasa de descuento antes de impuestos 31 de diciembre de 2022	Tasa de descuento antes de impuestos 30 de junio de 2022
España	9,9 %	13,3 %	14,6 %	10,4 %
Alemania	7,6 %	10,8 %	12,7 %	9,4 %
Francia	8,3 %	11,0 %	9,6 %	9,2 %
Polonia	11,1 %	13,8 %	14,0 %	11,7 %
Chequia	9,1 %	11,3 %	11,5 %	9,3 %
Hungría	13,5 %	14,9 %	16,0 %	12,2 %
Rusia	N/A	N/A	36,5 %	40,8 %
China	8,9 %	11,8 %	11,8 %	9,9 %
Rumanía	13,3 %	15,8 %	15,2 %	11,9 %
Serbia	14,4 %	16,9 %	17,0 %	13,8 %
Bulgaria	10,8 %	12,0 %	12,2 %	9,8 %
Croacia	11,1 %	13,5 %	16,3 %	11,4 %
Eslovaquia	9,4 %	11,9 %	14,0 %	9,7 %
Portugal	11,1 %	14,0 %	14,0 %	10,0 %
Austria	8,4 %	11,0 %	11,8 %	9,5 %
Eslovenia	10,7 %	13,2 %	13,7 %	12,0 %
Bélgica	8,4 %	11,2 %	11,3 %	9,4 %
Italia	11,1 %	14,6 %	14,3 %	11,6 %
Suiza	7,0 %	8,5 %	9,3 %	7,3 %
Luxemburgo	7,9 %	10,6 %	10,9 %	9,1 %
Países Bajos	7,6 %	10,3 %	11,4 %	9,1 %
Reino Unido	8,5 %	11,3 %	12,4 %	9,7 %

Los detalles de las pérdidas por deterioro reconocidas por categoría de activos (inmovilizado material, activos por derecho de uso, inmovilizado intangible o fondo de comercio) se presentan en las notas 9, 10, 11 y 12.

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

El resumen de los resultados de las pruebas de deterioro a nivel de restaurante para el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 se presenta en la tabla siguiente:

1.er semestre 2023	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades analizadas			300,0
Unidades con deterioro/reversión reconocidos	89,0	71,0	
Deterioro del inmovilizado material e intangible	(6,4)	5,8	(0,6)
Deterioro de activos por derecho de uso	(6,2)	1,8	(4,4)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(2,7)	2,1	
Pérdida/reversión por deterioro promedios por restaurante	(0,1)	0,1	

El resumen de los resultados de las pruebas de deterioro a nivel de restaurantes para el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 se presenta en la tabla siguiente:

1.er semestre 2022	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades analizadas			394,0
Unidades con deterioro/reversión reconocidos	84,0	121,0	

1.er semestre 2022	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Deterioro del inmovilizado material e intangible	(5,6)	6,4	0,8
Deterioro de activos por derecho de uso	(1,7)	3,2	1,5
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(1,7)	1,5	
Pérdida/reversión por deterioro promedios por restaurante	(0,1)	0,1	

Pruebas a nivel de negocio (fondo de comercio)

El Grupo realiza una prueba de deterioro para el fondo de comercio junto con el inmovilizado intangible con vidas útiles indefinidas, otro inmovilizado intangible, inmovilizado material, activos por derecho de uso, así como otros activos no corrientes que operan en el grupo de UGE donde se asigna el fondo de comercio.

Para los cálculos del valor recuperable, el Grupo utiliza las provisiones de flujos de efectivo fundamentadas en los presupuestos financieros, que requieren valoraciones y otras estimaciones que incluyen (entre otros) el resultado de explotación en las ventas y las tasas de crecimiento y descuento a largo plazo.

Las pruebas de deterioro obligatorias se llevan a cabo al finalizar los ejercicios.

Con el fin de determinar el valor razonable, el Grupo utiliza un modelo de técnica de valor actual (el enfoque de ingresos). Este convierte los importes futuros (p. ej., flujos de efectivo o ingresos y gastos) en un único importe descontado. El valor razonable refleja las actuales expectativas del mercado sobre esos importes futuros. El enfoque de ingresos utiliza datos no constatables; como resultado, la medición del valor razonable suele clasificarse como Nivel 3 en la jerarquía del valor razonable.

Los flujos de efectivo se derivaron de los presupuestos más recientes, los planes para el próximo ejercicio y las provisiones para los cuatro ejercicios siguientes. Las provisiones normalizadas del 5º ejercicio se utilizan para extrapolar los flujos de efectivo en el futuro, si el 5º ejercicio representa condiciones estables en el desarrollo de la actividad comercial. Los ajustes pueden ser necesarios para reflejar el desarrollo previsto del negocio (normalización de flujos de efectivo). Las tasas de crecimiento no superan la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para los productos, sectores, país o mercado en los que se utiliza el activo.

El valor recuperable es más sensible a la tasa de descuento utilizada, la tasa de crecimiento usada a efectos de extrapolación y el margen EBITDA promedio ponderado presupuestado. El margen EBITDA promedio ponderado presupuestado se calcula como la media para el periodo previsto de 5 años, es decir, sin el impacto del elemento del valor residual. Los ingresos presupuestados se utilizan como ponderaciones. El crecimiento medio de las ventas de restaurantes se refiere a las tasas de crecimiento de las ventas en los mismos establecimientos reflejadas en los modelos de deterioro.

Resultados de las pruebas para el primer semestre de 2023

El Grupo ha probado dos unidades, para las que las pruebas de deterioro no revelaron ninguna pérdida por deterioro. A la hora de realizar la prueba de deterioro, se utilizaron los supuestos clave siguientes:

1.er semestre 2023	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento antes de impuestos implícita	Tasa de crecimiento para valor residual	Crecimiento medio de las ventas de restaurantes 2023-2027	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado
Sushi Shop (todos los mercados)	8,3 %	10,0 %	1,8 %	5,2 %	14,1 %
Francia – KFC	8,3 %	10,0 %	1,8 %	4,4 %	11,1 %

El Grupo llevó a cabo un análisis de sensibilidad para las pruebas de deterioro realizadas. En este se examinó el impacto de los cambios en los factores siguientes asumiendo que otros factores se mantienen sin cambios:

- tasa de descuento aplicada,
- margen EBITDA promedio ponderado presupuestado,
- tasa de crecimiento para valor residual,
- incrementos de ingresos por ventas.

El objetivo de ese análisis de sensibilidad es determinar si posibles cambios razonables en los principales supuestos financieros darían lugar al reconocimiento de una corrección valorativa por deterioro.

Para la tasa de descuento, la tasa de crecimiento y el margen EBITDA promedio ponderado presupuestado, se determinó un posible cambio razonable del 10% de los datos de entrada, aplicable a la unidad particular. Por consiguiente, cada prueba de deterioro tiene un nivel diferente de cambios razonables en los datos, que puede determinarse multiplicando los datos de entrada básicos utilizados en la prueba de deterioro presentada en la tabla anterior por el 10%.

Además, el Grupo realizó un análisis de sensibilidad sobre los cambios previstos en el reconocimiento de ingresos por ventas. En ese caso, el Grupo determina el cambio razonable a nivel individual para cada negocio probado. Normalmente, este se encuentra en un rango de disminución del 1-5 % de los ingresos por ventas estimados en cada periodo de previsión.

Resultados del análisis de sensibilidad

Según el análisis de sensibilidad realizado para Francia - KFC, un posible cambio razonable en cualquiera de los supuestos clave utilizados no daría lugar a un reconocimiento de pérdidas por deterioro, es decir, el valor contable no superaría al valor recuperable.

En la tabla siguiente se presenta qué cambio en la pérdida por deterioro en el mercado de Sushi Shop se contabilizaría si los respectivos datos de entrada se cambiaran por el porcentaje probado, asumiendo que el resto de parámetros se mantengan estables:

Entrada/cambio en entrada	Posible pérdida por deterioro (millones de EUR)
Tasa de descuento - en modelo (tasa de descuento después de impuestos (8,3 %))	
-10 % del valor de base	-
-5 % del valor de base	-
+5 % del valor de base	12,6
+10 % del valor de base	29,0
Tasa de crecimiento para valor residual - en modelo (1,8 %)	
-10 % del valor de base	0,8
-5 % del valor de base	-
+5 % del valor de base	-
+10 % del valor de base	-
Valor de margen EBITDA promedio ponderado presupuestado - en modelo (14,1 %)	
-10 % del valor de base	35,7
-5 % del valor de base	14,8
+5 % del valor de base	-
+10 % del valor de base	-
Ventas de restaurantes	
-5 % en cada ejercicio de previsión	6,1
-3 % en cada ejercicio de previsión	1,3
+3 % en cada ejercicio de previsión	-
+5 % en cada ejercicio de previsión	-

Información comparativa para las pruebas de deterioro del fondo de comercio realizadas durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2022

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022, el Grupo identificó indicios de deterioro y realizó pruebas de deterioro para los negocios siguientes: mercado chino, KFC France, Sushi Shop (todos los mercados) y KFC Russia. Para KFC Russia se reconocieron pérdidas por deterioro. En todas las pruebas restantes, el valor recuperable supera al valor contable del grupo de UGE probado.

Prueba de deterioro del fondo de comercio para KFC Russia

La guerra en Ucrania ha creado incertidumbre en el desarrollo de las actividades y, en consecuencia, es posible que haya surgido un riesgo importante de ajuste sustancial en los valores contables del activo y el pasivo. Para determinar el valor recuperable en el actual entorno de incertidumbre se requiere una evaluación minuciosa de las previsiones de flujos de efectivo.

La prueba de deterioro realizada para el negocio de KFC Russia dio lugar al reconocimiento de unas pérdidas por deterioro que ascienden a un total de 52,9 millones de EUR (3179,8 millones de RUB reconvertidos al tipo de cambio promedio RUB/EUR de junio de 2022). La pérdida por deterioro incluía un deterioro del fondo de comercio de 46,9 millones de EUR, un deterioro del inmovilizado material de 2,5 millones de EUR y un deterioro de los activos por derecho de uso de 3,5 millones de EUR.

Las pruebas se realizaron en la moneda local y el valor recuperable de la unidad probada ascendió a 8713,1 millones de RUB, mientras que el valor contable de los activos no corrientes probados, incluido el fondo de comercio, alcanzó los 11 892,9 millones de RUB. Todo ello dio lugar a una pérdida por deterioro de 3 179,8 millones de RUB, que representa el 42% del activo neto del negocio ruso.

El Grupo ha llevado a cabo la prueba de deterioro teniendo en cuenta los presupuestos más recientes, las previsiones y las expectativas sobre el negocio operativo en Rusia. Las previsiones de flujos de efectivo reflejan el actual escenario central de operaciones continuadas en Rusia y no hay ningún desarrollo de nuevos restaurantes en el país.

La guerra ha afectado a los tipos de interés y las tendencias de inflación. En consecuencia, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento durante el periodo residual utilizados para determinar el valor recuperable se actualizaron para reflejar estos acontecimientos.

El factor más relevante para actualizar la tasa de descuento del negocio ruso, en la situación actual, fueron los datos de la prima de riesgo del país. En el pasado, el Grupo utilizaba las calificaciones de país de Moody's; no obstante, el 15 de marzo de 2022, la Unión Europea prohibió a las principales empresas de calificación crediticia que ofrecieran datos sobre Rusia y empresas rusas como parte de su paquete de sanciones. Además, el 27 de junio de 2022, se declaró el impago técnico de Rusia tras incumplir un pago de bonos en moneda extranjera, ya que las reservas del banco central ruso estaban congeladas y los bancos locales no tenían acceso al sistema financiero mundial. No obstante, se ofreció a los titulares de eurobonos gubernamentales rusos una cuenta especial para recibir el pago en rublos conforme al tipo de cambio del banco central ruso. La complejidad de este escenario aumenta con la fuerte apreciación del rublo. Este movimiento es contradictorio a lo que supondría un impago soberano por falta de recursos.

Este impago técnico justifica una subida importante en la prima de riesgo de país de Rusia. Aunque se mantiene la capacidad de reembolso del país en una moneda local que se está apreciando, el Grupo considera razonable plantear el supuesto de que la calificación crediticia equivalente del país estaría en el umbral de incumplimiento «C» (sin capacidad de pago en USD). Esta situación implica una prima de riesgo de país del 20,34% y una tasa de descuento del 32,62% para el mercado ruso.

A la hora de realizar la prueba de deterioro, se utilizaron los supuestos clave siguientes:

1.er semestre 2022	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento antes de impuestos implícito	Tasa de crecimiento para valor residual	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado	Crecimiento promedio total de ventas
Russia – KFC	32,6 %	38,7 %	5,9 %	21,2 %	6,6 %

El Grupo llevó a cabo un análisis de sensibilidad. Para la tasa de descuento, la tasa de crecimiento y el margen EBITDA promedio ponderado presupuestado, se determinó un posible cambio razonable del 10% de los datos de entrada, aplicable a la unidad particular. Por consiguiente, cada prueba de deterioro tiene un nivel diferente de cambios razonables en los datos, que puede determinarse multiplicando los datos de entrada básicos utilizados en la prueba de deterioro presentada en la tabla anterior por el 10%.

Además, el Grupo realizó un análisis de sensibilidad sobre los cambios previstos en el reconocimiento de ingresos por ventas. En ese caso, el Grupo determina el cambio razonable a nivel individual para cada negocio probado. Normalmente, este se encuentra en un rango de disminución del 3-5% de los ingresos por ventas estimados en cada periodo de previsión.

En la tabla siguiente se presenta qué cambio en la pérdida por deterioro se contabilizaría si los respectivos datos de entrada se cambiaran por el porcentaje probado, asumiendo que el resto de parámetros se mantengan estables.

Entrada/cambio en entrada	(Incremento)/disminución en pérdida por deterioro (millones de EUR)
Tasa de descuento - en modelo (tasa de descuento después de impuestos (32,6 %))	
-10 % del valor de base	15,7
-5 % del valor de base	7,4
+5 % del valor de base	(6.6)
+10 % del valor de base	(12.5)
Tasa de crecimiento para valor residual - en modelo (5,9 %)	
-10 % del valor de base	(0.9)
-5 % del valor de base	(0.4)
+5 % del valor de base	0,4
+10 % del valor de base	0,9
Valor de margen EBITDA promedio ponderado presupuestado - en modelo (21,2 %)	
-10 % del valor de base	(22.2)
-5 % del valor de base	(11.1)
+5 % del valor de base	11,1
+10 % del valor de base	22,2
Ventas de restaurantes	
-5 % en cada ejercicio de previsión	(10.7)
-3 % en cada ejercicio de previsión	(6.4)
+3 % en cada ejercicio de previsión	6,4
+5 % en cada ejercicio de previsión	10,7

En la tabla siguiente se muestran los valores de la tasa de descuento y la tasa de crecimiento, según los cuales el importe recuperable en el modelo sería igual al valor contable de la unidad probada (asumiendo que el resto de entradas en el modelo permanecerían sin cambios).

Valor de entrada	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento
Aplicado en el modelo	32,6%	5,9%
Cuando el valor contable de las UGE equivalga al importe recuperable	24,0%	21,2%

Prueba de deterioro del fondo de comercio para otras unidades

Los principales supuestos de datos utilizados en la prueba fueron los siguientes:

1.er semestre 2022	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento antes de impuestos implícita	Tasa de crecimiento para valor residual	Crecimiento medio de las ventas de restaurantes 2023-2027	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado
Sushi Shop (todos los mercados)	6,9 %	8,3 %	1,8 %	6,9 %	14,8 %
Francia – KFC	6,9 %	8,3 %	1,8 %	5,4 %	10,5 %
China - BF	7,4 %	9,1 %	2,2 %	8,2 %	25,0 %

El Grupo llevó a cabo un análisis de sensibilidad en el mismo ámbito descrito anteriormente para las pruebas de KFC Russia.

Según el análisis de sensibilidad realizado para KFC France, una caída del 10 % en un margen EBITDA promedio ponderado presupuestado daría lugar a una pérdida por deterioro de 5,8 millones de EUR, mientras que los otros cambios razonablemente posibles en cualquiera de los supuestos clave probados no conducirían al reconocimiento de pérdidas por deterioro, es decir, el valor contable no superaría al valor recuperable.

Según el análisis de sensibilidad realizado para el mercado chino y de Sushi Shop, los cambios razonablemente posibles en cualquiera de los supuestos clave utilizados no darían lugar al reconocimiento de pérdidas por deterioro, es decir, el valor contable no superaría al valor recuperable.

14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar eran los siguientes:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Deudores comerciales	38,5	44,2
Otros créditos fiscales	23,9	27,2
Cuentas por cobrar de agregadores de alimentos, cupones y tarjetas de crédito	25,7	26,9
Préstamos y endeudamiento	1,8	1,7
Subvenciones gubernamentales	0,7	0,6
Otros	4,0	1,7
Provisiones de cuentas a cobrar (Nota 23)	(12,3)	(13,2)
	82,3	89,1

Puede encontrarse información sobre el deterioro de los deudores comerciales y la exposición del Grupo al riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés en la nota 23.

15. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se presentan en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Efectivo en bancos	245,7	216,8
Efectivo en caja	9,1	12,8
	254,8	229,6

La conciliación de las variaciones en el capital circulante a 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022 se presenta en la tabla siguiente:

2023	Variación en balance	Pérdida de control	Cambio en cuentas por cobrar de inversiones	Variación en pasivo de inversión	Diferencias de cambio de divisas	Variaciones en capital circulante
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6,8	(2,6)	3,4	-	1,2	8,8
Variación en existencias	(1,5)	(2,0)	-	-	0,5	(3,0)
Variación en otros activos	0,6	(3,9)	-	-	(0,6)	(3,9)
Variación en deudas y otros pasivos	(25,9)	12,3	-	10,5	(1,9)	(5,0)
Variación en otras provisiones y retribuciones laborales	(0,9)	-	-	-	(0,3)	(1,2)
2022	Variación en balance	Pérdida de control	Cambio en cuentas por cobrar de inversiones	Variación en pasivo de inversión	Diferencias de cambio de divisas	Variaciones en capital circulante
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(21,2)	-	-	-	(1,5)	(22,7)
Variación en existencias	(4,4)	-	-	-	0,1	(4,3)
Variación en otros activos	(2,7)	-	-	-	0,2	(2,5)
Variación en deudas y otros pasivos	53,0	-	-	(10,1)	3,1	46,0
Variación en otras provisiones y retribuciones laborales	(10,3)	-	-	-	1,1	(9,2)

16. Patrimonio neto

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene 219 554 183 acciones emitidas.

Reservas

La estructura de las reservas es la siguiente:

2023	Prima de emisión	Opciones sobre acciones de los empleados no ejercitadas emisión	Opciones sobre acciones de los empleados ejercitadas	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero	236,3	15,5	(38,1)	(3,7)	(11,9)	(31,6)	166,5
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	7,7	-	7,7
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(1,4)	-	(1,4)
Total resultado global	-	-	-	-	6,3	-	6,3
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	-	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – reclasificación de las opciones ejercitadas	-	(2,1)	2,1	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – cambio de las opciones no ejercitadas	-	2,7	-	-	-	-	2,7
Variación en los impuestos diferidos asociados a los beneficios del empleado no ejercitados	-	-	-	-	-	-	-
Total pagos mediante acciones	-	0,6	2,1	-	-	-	2,7
Total distribuciones y aportaciones	-	0,6	2,1	-	-	-	2,7
A 30 de junio	236,3	16,1	(36,0)	(3,7)	(5,6)	(31,6)	175,5
2022	Prima de emisión	Opciones sobre acciones de los empleados no ejercitadas emisión	Opciones sobre acciones de los empleados ejercitadas	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
A 1 de enero	236,3	14,1	(40,7)	4,0	(9,5)	(30,6)	165,6
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(2,7)	-	(2,7)
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Total resultado global	-	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	(0,2)	0,2	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	-	0,1	-	-	-	0,1
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – reclasificación de las opciones ejercitadas	-	-	-	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – cambio de las opciones no ejercitadas	-	1,3	-	-	-	-	1,3
Variación en los impuestos diferidos asociados a los beneficios del empleado no ejercitados	-	(0,7)	-	-	-	-	(0,7)
Total pagos mediante acciones	-	0,6	(0,1)	0,2	-	-	0,7
Total distribuciones y aportaciones	-	0,6	(0,1)	0,2	-	-	0,7
A 30 de junio	236,3	14,7	(40,8)	(3,8)	(11,8)	(30,6)	164,0

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 2023

Acciones propias

A 30 de junio de 2023, el Grupo tenía 339 623 acciones propias por un valor de compra total de 3,7 millones de EUR, presentadas como acciones propias en «Reservas» en el patrimonio neto.

Operaciones con participaciones no dominantes

Esta partida refleja el impacto de la contabilidad de las operaciones con participaciones no dominantes (NCI, por sus siglas en inglés). Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022, el Grupo pagó dividendos a los accionistas minoritarios. No se realizaron otras transacciones.

Valoración de coberturas

El Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio asociado a la inversión en sus dependientes 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 dependientes polacas. Tras el reembolso de la deuda programado, la cobertura de inversión neta se redujo. A 30 de junio de 2023, el valor de los importes de la cobertura de inversión neta ascendía a 224 millones de PLN (224 millones de PLN a 31 de diciembre de 2022).

AmRest Sp. z o.o., una sociedad dependiente polaca, con el PLN como moneda funcional, es prestataria de financiación externa en EUR. Desde 2017, el préstamo bancario ha estado cubriendo la inversión neta de sus filiales en EUR. Tras un cambio en la moneda de presentación del Grupo, de PLN a 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.

La cobertura de inversión neta a 30 de junio de 2023 ascendía a 177 millones de EUR (177 millones a finales de 2022).

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 dependientes.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 y 2022, las coberturas estaban totalmente en vigor.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2023, el importe de la revaluación monetaria reconocida en la reserva de capital (resultante de las coberturas de inversión netas) ascendía a 7,7 millones de EUR y el impuesto diferido relacionado con esta revaluación a 1,4 millones de EUR.

Diferencias de conversión

El saldo de las diferencias de conversión depende de las fluctuaciones en los tipos de cambio. El total del cambio en las diferencias de conversión asignadas a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 ascendió a 16,5 millones de EUR (incluido el reciclaje de las diferencias de conversión en Rusia de 28,6 millones de EUR). El impacto más relevante fue el cambio en el rublo ruso a EUR (-8,4 millones de EUR). Otras variaciones importantes se derivaron del cambio del yuan chino, el florín húngaro y el zloty polaco a euros.

17. Resultado por acción

A 30 de junio de 2023 y 2022, la Sociedad tenía 219 554 183 acciones emitidas.

En la tabla siguiente se presenta el cálculo del resultado básico y diluido por acción ordinaria para el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 y 2022.

El RPA básico se calcula mediante la división del beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante por el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo (incluidas acciones propias, opciones otorgadas conforme a programas basados en acciones y el número de acciones por transferir como contraprestación por la adquisición).

El RPA diluido se calculan mediante la división del beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante por el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustadas según el número medio ponderado de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las posibles acciones ordinarias dilusivas en acciones ordinarias (opciones no asignadas para programas de pagos basados en acciones abiertos).

Cálculo de RPA con el efecto del desdoblamiento de la acción	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	23,6	(35,5)
Resultado neto de operaciones continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	17,1	7,5
Número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA básicas (en miles de acciones)	219 269	219 271
Número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA diluidas (en miles de acciones)	219 269	219 271
Resultado por acción básicas		
De operaciones continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad	0,08	0,03
De operaciones discontinuadas	0,03	(0,19)
Total resultado por acción básicas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	0,11	(0,16)
Resultado por acción diluidas		
De operaciones continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad	0,08	0,03
De operaciones discontinuadas	0,03	(0,19)
Total resultados por acción diluidas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio ordinarios de la sociedad (EUR)	0,11	(0,16)

Conciliación del número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA básico:

Número medio ponderado de acciones ordinarias en miles de acciones	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Acciones emitidas al inicio del periodo	219 554	219 554
Efecto de las acciones propias mantenidas	(340)	(363)
Efecto de las opciones sobre acciones consolidadas	55	80
Número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA básicas	219 269	219 271

Conciliación del número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA diluido:

Número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA diluidas en miles de acciones	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA básicas	219 269	219 271
Efecto de las opciones sobre acciones no consolidadas	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias para RPA diluidas	219 269	219 271

A 30 de junio de 2023, 9 381 miles opciones estaban excluidas del cálculo del número medio ponderado diluido de acciones ordinarias, ya que su efecto habría sido antidilutivo. A 30 de junio de 2022, había 11 769 miles opciones con efecto antidilutivo.

18. Deuda financiera

Largo plazo	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Préstamos bancarios sindicados	432,9	497,3
Bonos SSD	29,5	35,5
Otros préstamos bancarios	79,8	18,7
Total	542,2	551,5

Corto plazo	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Préstamos bancarios sindicados	69,3	68,6
Bonos SSD	7,0	0,4
Otros préstamos bancarios	15,8	33,2
Total	92,1	102,2

A 30 de junio de 2023, la deuda de préstamos bancarios y bonos (SSD) ascendía a 634,3 millones de EUR, mientras que, a finales del ejercicio 2022, su importe era de 653,7 millones de EUR.

Préstamos bancarios y bonos

Divisa	Préstamos/bonos	Tipo de interés vigente	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
PLN	Préstamo bancario sindicado	WIBOR 3 meses+margen	91,5	87,1
EUR	Préstamo bancario sindicado	EURIBOR 3 meses+margen	410,7	478,9
EUR	Préstamos bilaterales	EURIBOR 3 meses+margen	51,5	-
EUR	Bonos Schuldscheindarlehen	EURIBOR 6 meses/fijo+margen	36,5	35,9
EUR	Préstamos bancarios Alemania	Fijo	0,6	1,4
EUR	Préstamos bancarios Francia	Fijo	26,2	30,1
EUR	Préstamos bancarios España	Fijo	17,3	20,3
			634,3	653,7

Préstamo bancario sindicado

A 30 de junio de 2023, la financiación bancaria sindicada representa la mayor parte de la deuda de AmRest. El 25 de mayo de 2023, el Grupo amortizó totalmente el importe pendiente del Tramo D de 67,5 millones de EUR. El importe pendiente del préstamo bancario sindicado a 30 de junio de 2023 asciende a 502,2 millones de EUR.

Los detalles de la financiación bancaria sindicada originada en 2017, con las modificaciones posteriores, a 30 de junio de 2023, son los siguientes:

- Fecha de firma: 5 de octubre de 2017,
- Fecha de reembolso final: 31 de diciembre de 2024,
- 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 totales a 30 de junio de 2023:

Tramo (*)	Importe máximo (millones)	Fecha de adición	Objeto
A	175 EUR	Octubre de 2017	
B	PLN 210	Octubre de 2017	
C (totalmente reembolsado en el 1T 2019)	0 CZK	Octubre de 2017	Reembolso de deuda bancaria, fines generales de la empresa
D	450 PLN	Octubre de 2017	
E	196 PLN	Junio de 2019	Reembolso de bonos polacos
F	133 EUR	Octubre de 2019	Fusiones y adquisiciones, fines generales de la empresa
G	100 EUR	Septiembre de 2022	Fines generales de la empresa

* Importe total aproximado: 500 millones de EUR. Para el Tramo D, la divisa de base es el PLN y la divisa opcional el EUR.

- Tipos de interés: tipo de interés variable (Euribor/Wibor a 3 meses aumentado por un margen).
- Valores: presentaciones de otorgamiento de los Prestatarios, avales de empresas del Grupo, prenda sobre acciones de Sushi Shop Group y AmRest SAS France.
- AmRest debe mantener determinados ratios en 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. Ambos ratios se calculan de acuerdo con las definiciones mencionadas en el contrato de préstamo. Además, el Grupo está obligado a mantener el coeficiente de capital (expresado como porcentaje), calculado como el patrimonio neto total dividido por el activo total, por encima del 9% para el ejercicio 2023. A la fecha del presente informe, AmRest ha cumplido los tres compromisos financieros.

Las otras tres fuentes de financiación de AmRest son:

- Schuldscheindarlehen («SSD» – instrumento de deuda conforme a la legislación alemana) emitido por AmRest Holdings SE.

A 30 de junio de 2023, las cuentas por pagar relacionadas con bonos SSD emitidos ascienden a 35,5 millones de EUR, más intereses. No hay reembolsos previstos ni efectuados durante 2023. De acuerdo con el calendario, durante 2024 se reembolsarán 35,5 millones de EUR.

En la tabla siguiente se presentan todas las emisiones de bonos SSD y sus vencimientos en junio de 2023:

Fecha de emisión	Importe (millones de EUR)	Tipo de interés	Vencimiento final	Objeto
7 de abril de 2017	6,0	Fijo	T2 2024	
3 de julio de 2017	20,0	Fijo	T3 2024	Reembolso, fines generales de la empresa
3 de julio de 2017	9,5	Variable	T3 2024	

- Préstamos con garantía estatal recibidos por las filiales españolas y francesas en el T2 de 2020 y garantizados por los gobiernos.

En particular, Restauravia Food SL y Pastificio Service S.L.U. recibieron 22,5 millones de EUR cada una, Sushi Shop Restauration SAS 20 millones de EUR y AmRest SAS Opco SAS 10 millones de EUR. En abril de 2023, dos líneas de crédito en España, que formaban parte de los programas de préstamos con garantía estatal, llegaron a su vencimiento y fueron reembolsadas por un importe total de 6,4 millones de EUR, por lo que, a 30 de junio de 2023, no hay importes disponibles que las entidades españolas puedan retirar. Además, durante el segundo trimestre de 2023, las entidades francesas reembolsaron los 3,7 millones de EUR programados por los préstamos con garantía estatal.

A 30 de junio de 2023, las cuentas por pagar relacionadas con préstamos con garantía estatal ascienden a 41,0 millones de EUR. Los tipos de interés efectivos son similares a los tipos del mercado para endeudamientos específicos.

Préstamos con garantía estatal recibidos por las empresas del Grupo:

País	Entidades	Tipo de interés vigente	Garantía estatal	Saldo a 30 de junio de 2023	Disponible a 30 de junio de 2023	Vencimiento final
España	Restauravia Food SL, Pastificio Service, S,L,U	Fijo	70 %	14,8	-	T2 2026
Francia	Sushi Shop Restauration SAS, AmRest Opco SAS	Fijo	90 %	26,2	-	T2 2026
				41,0	-	

Tras los anexos firmados por el Grupo en relación con los préstamos con garantía estatal de sus filiales francesas, los préstamos se reembolsarán durante el periodo 2023-2026.

- Préstamos bilaterales firmados durante el primer semestre de 2023.

El 30 de marzo de 2023, AmRest Holdings SE firmó un acuerdo para el desembolso de un préstamo por importe de 30 millones de EUR. Se trata de una operación bilateral no garantizada conforme a las condiciones permitidas en el contrato de préstamo bancario sindicado. Los datos del préstamo bilateral formalizado en el T1 2023 son los siguientes:

- Fecha de firma: 30 de marzo de 2023.
- Fecha de reembolso final: 30 de junio de 2025.
- Prestatario: AmRest Holdings SE.
- Tipos de interés: tipos de interés variables (Euribor 3 meses).

En abril de 2023 y conforme a las condiciones permitidas en el contrato de préstamo sindicado, el Grupo firmó otro contrato de préstamo bilateral no garantizado de 26,5 millones de EUR, de los que se tomaron 24,0 millones. Las condiciones de este contrato son las mismas que las del préstamo bilateral del 30 de marzo de 2023.

El Grupo tiene concedidos los siguientes límites de crédito no utilizados a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Préstamo bancario sindicado	101,4	28,2
Préstamo bancario/línea de crédito España	2,5	17,6
Préstamo bancario/línea de crédito Polonia	4,5	4,2
Préstamo bancario/línea de crédito Alemania	5,4	4,6
Préstamo bancario/línea de crédito Chequia	2,3	0,5
	116,1	55,1

En la tabla siguiente se presenta la conciliación de la deuda:

2023	Préstamos bancarios	Bonos SSD	Total
A 1 de enero	617,8	35,9	653,7
Pago	(77,6)	-	(77,6)
Préstamo obtenido/ nuevos contratos	54,1	-	54,1
Intereses devengados	17,0	0,7	17,7
Pago de intereses	(18,3)	(0,2)	(18,5)
Diferencias de cambio de divisas	4,9	-	4,9
A 30 de junio	597,9	36,4	634,3

2022	Préstamos bancarios	Bonos SSD	Total
A 1 de enero	581,1	83,5	664,6
Pago	(2,2)	(14,0)	(16,2)
Préstamo obtenido/ nuevos contratos	27,7	-	27,7
Intereses devengados	8,8	1,7	10,5
Pago de intereses	(10,2)	(1,4)	(11,6)
Diferencias de cambio de divisas	(2,1)	-	(2,1)
A 30 de junio	603,1	69,8	672,9

19. Beneficios a los empleados y pagos mediante acciones

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2023, no se introdujo ningún nuevo plan de opciones sobre acciones para empleados.

No se otorgaron opciones adicionales conforme a los programas existentes.

Con respecto a los programas existentes, el Grupo ha seguido reconociendo los devengos para las opciones liquidadas mediante fondos propios en la reserva de capital, y el devengo para las opciones liquidadas mediante efectivo en el pasivo. Los importes totales del devengo a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se presentan en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Reserva de capital - valor bruto	17,8	17,2
Reserva de capital - valor bruto con efecto fiscal diferido	16,1	15,5
Pasivo por opciones liquidadas mediante efectivo	0,0	0,1

Los costes reconocidos en relación con los programas basados en acciones ascendieron a 2,7 millones de EUR (la mayoría relacionados con el Plan de Incentivos a Largo Plazo de 2021 y 2022) y 1,4 millones de EUR, respectivamente, en el semestre finalizado el 30 de junio de 2022.

20. Acreedores comerciales y otros pasivos

Acreedores comerciales y otros pasivos a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 incluyen las partidas siguientes.

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Acreedores comerciales	98,1	104,2
Devengos y entregas no facturadas	85,4	78,8
Cuentas por pagar de empleados	21,1	21,0
Devengos relacionados con los empleados	25,6	32,7
Devengo por vacaciones	14,9	13,1
Cuentas por pagar de la seguridad social	11,8	22,3
Otros impuestos por pagar	27,0	25,2
Cuentas por pagar de inversiones	13,8	24,2
Pasivos de contratos – cuotas iniciales, programas de fidelización, tarjetas regalo	10,8	11,1
Ajustes por periodificación	6,7	5,9
Otras cuentas por pagar	2,7	5,3
Total acreedores comerciales y otros pasivos	317,9	343,8

21. Pasivos contingentes y compromisos futuros

Al igual que en el periodo de declaración anterior, los pasivos futuros del Grupo se derivan principalmente de los contratos de franquicia y de desarrollo. Los restaurantes de Grupo están operados conforme a los contratos de franquicia y desarrollo con YUM! y las filiales de YUM!, Burger King Europe GmbH, Rex Concepts BK Poland S.A y Rex Concepts BK Czech S.R.O. Starbucks Coffee International, Inc. Conforme a estos contratos, el Grupo está obligado a cumplir determinados compromisos de desarrollo, así como a hacer las renovaciones exigidas para mantener la identidad, reputación y estrictas normas de funcionamiento de cada marca. Los detalles de los contratos, junto con otros compromisos futuros, se han descrito en la nota 1 de estos estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2023, y en las notas 1 y 38d de los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

La garantía sobre deudas financieras se describe en las notas 27 y 28 de los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

22. 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 2023, FCapital Dutch, S.L. (anteriormente FCapital Dutch, B.V.) era el mayor accionista de AmRest y ostentaba 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, S.L.

Transacciones con miembros del Consejo de Administración y Personal de Alta Dirección

La remuneración del Consejo de Administración y el Personal de Alta Dirección (a estos efectos, se entiende por Personal de Alta Dirección aquellos directivos responsables directamente ante el Consejo de Administración, el consejero delegado o el primer directivo de la Sociedad, incluida la persona responsable de Auditoría Interna) pagada por el Grupo era la siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	0,4	0,4
Remuneración del Personal de Alta Dirección:		
- Remuneración recibida por la Alta Dirección*	2,3	1,9
- Ganancias por sistemas de remuneración mediante acciones	-	-
Remuneración del Personal de Alta Dirección	2,3	1,9
Total retribución pagada al personal de dirección clave	2,7	2,3

* incluye el importe total de la remuneración variable en efectivo (Programa de Incentivos a Corto Plazo) que se reconoce en el ejercicio en que se abona.

La Política de remuneración de los consejeros se aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2022 y seguirá en vigor hasta 2025, salvo que dicha Junta acuerde modificarla o sustituirla.

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, los miembros del Consejo de Administración del Grupo no tenían fondo de pensiones ni seguro de vida. Tampoco participan en planes de opciones sobre acciones, incentivos de gestión ni incentivos a largo plazo. El Personal de Alta Dirección participa en esos planes (se detalla más adelante). El Grupo no había concedido ningún anticipo, préstamo o crédito a favor de los miembros del Consejo o la alta dirección.

El Personal de Alta Dirección del Grupo participa en los planes de opciones sobre acciones de empleados (nota 19). Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2023, el coste relacionado con las opciones ascendió a 0,3 millones de EUR (0,4 millones de EUR para el semestre concluido el 30 de junio de 2022).

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Número de opciones pendientes (unidades)	3 285 000	3 285 000
Número de opciones disponibles (unidades)	595 133	352 000
Valor razonable de las opciones pendientes en la fecha de otorgamiento (millones de EUR)	3,5	3,5

El Personal de Alta Dirección del Grupo participa en el Programa de Incentivos a Largo Plazo (LTI, por sus siglas en inglés), que comenzó en 2021. Las concesiones del LTI se otorgarán conforme a un calendario de 5 años (60 % después del 3.er año, 20 % después del 4.º año, 20 % después del 5.º año). La primera concesión tendrá lugar el 31 de mayo de 2024. A 30 de junio de 2023, la concesión total relacionada con la dirección clave asciende a 1,9 millones de EUR. Para el semestre terminado el 30 de junio de 2023, el coste del LTI relacionado con la dirección clave ascendió a 0,3 millones de EUR.

A 30 de junio de 2023, el Grupo no tenía saldos pendientes con el Personal de Alta Dirección. A 31 de diciembre de 2022, el Grupo no tenía saldos pendientes con el Personal de Alta Dirección, excepto el devengo y el pago de bonificaciones anuales a abonar en el primer trimestre del ejercicio siguiente.

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 no había ningún pasivo relevante con respecto a antiguos empleados.

Otras entidades vinculadas

En 2023 no hubo transacciones sustanciales con otras entidades vinculadas. Tampoco había cuentas por cobrar y por pagar relevantes con otras entidades vinculadas a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

23. Instrumentos financieros

La tabla siguiente muestra los valores en libros de los activos y los pasivos financieros. El Grupo evaluó que los valores razonables del efectivo y equivalentes de efectivo, fianzas de alquiler, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por 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. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y el pasivo presentados más adelante no incluyen el saldo relacionado con las liquidaciones de empleados e impuestos.

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el Grupo no tenía ningún instrumento de patrimonio medido según el valor razonable. En el primer semestre de 2023 y 2022, no hubo transferencias entre los niveles de jerarquía 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 2023	Nota	VRCR	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
Activos financieros no valorados según su valor razonable				
Fianzas de alquiler		-	22,2	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de clientes	14	-	82,3	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	-	254,8	-
Pasivos financieros no valorados según su valor razonable				
Préstamos y endeudamiento	18	-	-	597,8
Bonos SSD	18	-	-	36,5

30 de junio de 2023	Nota	VR CR	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
Pasivos por arrendamiento	10	-	-	841,2
Acreedores comerciales y otros pasivos de proveedores	20	-	-	262,5

31 de diciembre de 2022	Nota	VR CR	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
Activos financieros no valorados según su valor razonable				
Fianzas de alquiler		-	23,6	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar de clientes	14	-	89,1	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	-	229,6	-
Pasivos financieros no valorados según su valor razonable				
Préstamos y endeudamiento	18	-	-	617,8
Bonos SSD	18	-	-	35,9
Pasivo por arrendamiento	10	-	-	878,7
Acreedores comerciales y otros pasivos de proveedores	20	-	-	278,4

Para el riesgo de crédito relacionado con las cuentas por cobrar, el Grupo aplicó el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que se reconozcan las pérdidas crediticias esperadas (PCE) desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar. El Grupo ha creado una matriz de provisión que se basa en su experiencia de pérdida crediticia histórica, ajustada según los factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

Durante el ejercicio 2023, el Grupo reconoció un deterioro de las cuentas por cobrar del Grupo expuestas al riesgo de crédito por un importe neto de 0,9 millones de EUR.

El desglose del deterioro de las cuentas por cobrar y la provisión para cuentas por cobrar a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se presenta en la tabla siguiente.

2023	Corriente	Vencidos en días				Total
		Menos de 90	91-180	181 - 365	Más de 365	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	65,4	10,5	5,8	3,5	7,6	92,8
Provisión para pérdidas (Nota 20)	(2,1)	(0,6)	(1,5)	(1,6)	(6,5)	(12,3)
Total	63,3	9,9	4,3	1,9	1,1	80,5

2022	Corriente	Vencidos en días				Total
		Menos de 90	91-180	181 - 365	Más de 365	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	74,8	8,0	5,8	3,3	8,7	100,6
Provisión para pérdidas (Nota 20)	(1,1)	(0,2)	(1,3)	(2,3)	(8,3)	(13,2)
Total	73,7	7,8	4,5	1,0	0,4	87,4

El valor de la provisión para pérdidas para las cuentas por cobrar a 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022 se presenta en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Valor al inicio del periodo	(13,2)	(12,9)
Provisión creada	(1,4)	(1,3)
Reversión de provisión	0,2	0,4
Provisión aplicada	1,8	1,0
Otros	0,3	-
Valor al final del periodo	(12,3)	(12,8)

24. Hechos posteriores

No hubo acontecimientos relevantes después de la fecha del informe.

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Begoña Orgambide García
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Repáraz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Varsovia, 30 de agosto de 2023

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE AMREST HOLDINGS, SE

Los miembros del Consejo de Administración de AMREST HOLDINGS, SE («AmRest» o la «Sociedad») declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2023, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 30 de agosto de 2023, y elaborados conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen una imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Begoña Orgambide García
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Repáraz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Varsovia, 30 de agosto de 2023



AmRest Holdings SE
28046 Madrid, España

CIF A88063979 | +34 91 799 16 50 | amrest.eu



Informe de Gestión Consolidado

correspondientes al ejercicio finalizado el
30 de junio de 2023

Grupo AmRest
30 de agosto de 2023



AmRest





AmRest Holding SEI

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2023

Índice

Información financiera (datos consolidados).....	5
Perspectiva empresarial del Grupo	6
Situación financiera y de balance del Grupo.....	7
Marcas operadas por el Grupo.....	16
Inversiones clave.....	18
Actividades de inversión previstas.....	20
Eventos y operaciones relevantes en S1 2023.....	21
Deuda externa.....	21
Accionistas de AmRest Holdings SE.....	21
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad.....	22
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración.....	22
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest.....	23
Dividendos pagados y recibidos.....	23
Acontecimientos posteriores.....	23
Factores que afectan al desarrollo del Grupo.....	24
Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto.....	24
Actividad en el área de Investigación y Desarrollo.....	27
Firmas del Consejo de Administración.....	30

Highlights



Información financiera (datos consolidados)

	SEMESTRE FINALIZADO EL		TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado***	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022 Reexpresado***
Importe neto de la cifra de negocios	1 169,9	983,7	606,7	520,3
EBITDA*	172,0	148,9	101,4	80,9
Margen EBITDA	14,7%	15,1%	16,7%	15,5%
EBITDA ajustado**	174,0	150,4	102,6	81,8
Margen EBITDA ajustado	14,9%	15,3%	16,9%	15,7%
Resultado de explotación (EBIT)	51,2	41,6	36,8	28,9
Margen EBIT	4,4%	4,2%	6,1%	5,6%
Resultado antes de impuestos	27,4	17,9	24,7	16,2
Resultado neto	26,8	(33,0)	23,8	(33,9)
Margen neto	2,3%	(3,4)%	3,9%	(6,5)%
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	20,3	10,0	18,8	9,0
Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas	6,5	(43,0)	5,0	(42,9)
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	3,2	2,5	1,8	1,6
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	23,6	(35,5)	21,9	(35,5)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	169,1	154,4	86,9	101,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(12,9)	(47,8)	26,9	(22,2)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(127,1)	(79,7)	(107,4)	(32,8)
Total flujos de efectivo, neto	29,1	26,9	6,4	46,1
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	219 269	219 271	219 268	219 260
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	219 269	219 271	219 268	219 260
Ganancias por acción básicas (EUR)	0,11	(0,16)	0,10	(0,16)
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	0,11	(0,16)	0,10	(0,16)
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-	-	-

* 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 materiales asociados a una adquisición exitosa, que incluyen 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 retribuciones para los empleados conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en instrumentos de patrimonio).

*** Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Total activo	2 249,4	2 280,2
Total pasivo	1 866,2	1 949,0
Pasivo no corriente	1 281,0	1 322,6
Pasivo corriente	585,2	626,4
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	369,2	320,1
Participaciones no dominantes	14,0	11,1
Total patrimonio neto	383,2	331,2
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2 123	2 341
Número de restaurantes en Rusia		214

Perspectiva empresarial del Grupo

Servicios básicos proporcionados por el Grupo

AmRest Holdings SE («AmRest», «Sociedad») con sus dependientes (el «Grupo») es el operador de restauración que cotiza en Bolsa líder en Europa, con una cartera de marcas reconocidas en 21 países. El Grupo opera 2 123 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa. La Sociedad también tiene varias marcas virtuales en su cartera.

A 30 de junio de 2023, AmRest gestionaba una red de 2 123 restaurantes. Dada la magnitud actual del negocio, cada día más de 44 000 empleados de AmRest ofrecen un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, conforme a la cultura empresarial única de la Sociedad.

En la actualidad, el Grupo gestiona la red de restaurantes en tres segmentos principales, alineados con las regiones geográficas de sus operaciones:

- Europa Central y del Este («CEE», por sus siglas en inglés), donde históricamente la Sociedad fue fundada y abrió su primer restaurante con el nombre de Pizza Hut. Actualmente, la división CEE incluye 10 países (Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rumanía, Austria, Eslovenia y Eslovaquia) y, con 1 128 restaurantes, representa el 54,6 % de los ingresos del Grupo.
- Europa Occidental («WE», por sus siglas en inglés), un segmento que comprende principalmente España, Francia y Alemania, donde se operan tanto marcas franquiciadas como propias. Como resultado de la dinámica expansión orgánica gracias a adquisiciones anteriores, Europa Occidental se ha convertido en un importante segmento operativo del Grupo, compuesto por 10 países y 908 restaurantes, que genera el 37,4% de los ingresos de AmRest.
- China, donde se operan 87 restaurantes de la marca propia Blue Frog.

Y un segmento adicional, «Otro», que cubre entre otros los gastos de la oficina corporativa y no incluye ninguna red de restaurantes propios o de franquicia. Asimismo, incluye los resultados de SCM Sp. z o.o., junto con sus dependientes, y otros costes y funciones de apoyo prestados al Grupo o no asignados a segmentos aplicables como Equipo Directivo, Control Interno, Tesorería, Relación con Inversores, y Fusiones y Adquisiciones. La descripción detallada de los segmentos se incluye en la Nota 5 («Información financiera por segmentos») de los Estados financieros intermedios consolidados.

Las marcas de AmRest están bien diversificadas en cinco categorías principales de servicios de restauración:

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

Dentro del actual modelo de negocio del Grupo, AmRest opera su red de restaurantes como franquiciado (para las marcas KFC, Pizza Hut, Starbucks y Burger King) y como propietario de marca y franquiciador (para las marcas La Tagliatella, Blue Frog, Sushi Shop y Bacoa). Además, en los conceptos de Pizza Hut Delivery y Pizza Hut Express, la Sociedad actúa como franquiciado principal, con derechos para sub-licenciar estas marcas a terceros.

Los restaurantes de AmRest proporcionan servicios de catering en sala, recogida en tienda y entrega en automóvil en puntos especiales de venta («Drive Through»), así como entregas a domicilio de pedidos realizados por Internet o por teléfono. La diversificación de canales y la mejora continua de las capacidades de recogida y entrega han sido fundamentales para adaptarse rápidamente a los nuevos hábitos de consumo. Dichos canales dan muestra de una alta complementariedad con el consumo en el local que, en cualquier caso, registra el mayor crecimiento tras el fin de las restricciones derivadas del Covid.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2023

Marca	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
Franquiados	1 614	90 %	10 %	76 %
KFC	789	100 %	-	37 %
PH	330	57 %	43 %	16 %
Starbucks*	396	93 %	7 %	19 %
Burger King	99	100 %	-	5 %
Propios	509	54 %	46 %	24 %
La Tagliatella	232	32 %	68 %	11 %
Sushi Shop	187	67 %	33 %	9 %
Blue Frog	87	87 %	13 %	4 %
Bacoa	3	-	100 %	<1%

* El porcentaje de franquicia de Starbucks hace referencia a los establecimientos con licencia de Starbucks para los que AmRest ofrece un servicio de suministro, pero no recibe royalties

Número de restaurantes de AmRest desglosados por países a 30 de junio de 2023

Región	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
Total	2 123	81 %	19 %	100 %
Europa Central y del Este	1 128	99 %	1 %	53 %
Polonia	613	98 %	2 %	29 %
Chequia	220	100 %	0 %	10 %
Hungría	152	100 %	0 %	7 %
Rumanía	65	100 %	0 %	3 %
Otro Europa Central y del Este*	78	100 %	0 %	4 %
Europa Occidental	908	59 %	41 %	43 %
España	345	54 %	46 %	16 %
Francia	340	51 %	49 %	16 %
Alemania**	177	85 %	15 %	8 %
Otro Europa Occidental*	46	50 %	50 %	2 %
China	87	87 %	13 %	4 %

* Otro Europa Central y del Este incluye Bulgaria, Serbia, Eslovaquia, Croacia, Austria y Eslovenia; Otro Europa Occidental incluye Bélgica, EAU, Suiza, Portugal, Reino Unido, Luxemburgo y Arabia Saudí.

** El porcentaje de franquicia en Alemania incluye los establecimientos con licencia de Starbucks para los que AmRest ofrece un servicio de suministro, pero no recibe royalties.

Situación financiera y de balance del Grupo

Ingresos y rentabilidad

La industria de la restauración ha tenido que confrontar enormes retos durante los últimos tres años, entre los que se incluyen importantes cambios en los hábitos de consumo y en la forma de relacionarse de los clientes. Un servicio excelente y una atractiva propuesta de valor por dinero han constituido los ingredientes principales de la receta que explica la resiliencia mostrada por AmRest durante este periodo. Receta que ha incluido el aderezado de la ambición por intentar convertir estos retos en oportunidades y que han finalmente están permitiendo reforzar y mejorar el modelo de negocio del Grupo que es cada vez más sostenible, inclusivo, y proporciona un mayor valor a la sociedad. Se ha avanzado en la integración de negocios, digitalizado procesos, invertido en tecnología y adecuado las capacidades para generar más de la mitad de la actividad comercial a través de canales prácticamente inexistentes hace unos años. Simultáneamente, AmRest ha fortalecido notablemente su balance, el cual posiciona adecuadamente al Grupo para poder afrontar futuros retos no esperados y, más posiblemente, nuevas oportunidades.

A pesar del retador contexto global marcado por las tensiones geopolíticas y unos elevados niveles de inflación que, no obstante, empiezan a dar claras señales de abatimiento, hay un moderado mayor optimismo sobre la futura evolución de las economías.

Las economías europeas, donde se genera el 95% del negocio del Grupo AmRest, han mostrado una elevada resiliencia durante el primer semestre de 2023, y las previsiones de los principales organismos oficiales apuntan hacia una gradual mejora en los próximos trimestres.

El crecimiento económico continúa sustentado por un fuerte mercado laboral que ha sostenido el consumo, y está permitiendo que mejoren los indicadores de confianza de los consumidores en la mayoría de los países donde opera AmRest. Asimismo, las bajadas en los precios de la energía y la normalización en el funcionamiento de las cadenas de suministro, han permitido moderar los aún elevados niveles de inflación especialmente durante el segundo trimestre del año, lo que permite atisbar un cierto alivio en la extraordinaria presión de costes sufrida durante los últimos trimestres. A pesar de ello, los principales bancos centrales han seguido endureciendo sus políticas monetarias durante los últimos meses, afectando a las condiciones de financiación de hogares y empresas.

Por otra parte, la situación económica en China, donde AmRest genera el 5% de sus ingresos, ha estado marcada por el fin de las restricciones derivadas de la crisis sanitaria del Covid. Como consecuencia, se esperaba una fuerte recuperación económica que, a pesar de no tener la intensidad esperada, ha permitido a AmRest recuperar la senda de crecimiento de sus operaciones en el país.

Finalmente, durante el segundo trimestre de 2023, el Grupo vendió el negocio que todavía tenía en Rusia, cesando completamente su presencia corporativa en dicho mercado. El 28 de abril de 2023, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, se cerró la transacción entre las filiales de AmRest AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited y Smart Service Nord Ltd. para la venta del negocio de KFC de AmRest en Rusia. AmRest recibió un precio final de 100 millones de euros.

El registro, tal y como exige la normativa local, tuvo lugar el 15 de mayo de 2023, fecha efectiva de la pérdida de control sobre las operaciones en Rusia y, por lo tanto, considerada para la desconsolidación contable. Los resultados generados hasta la fecha de registro son mostrados como “operaciones discontinuadas” (Nota 4 de los Estados Consolidados). Por lo tanto, todos los resultados de dicha operativa se muestran como una única línea bajo el epígrafe “Resultado del periodo derivado de operaciones discontinuadas”. A efectos comparativos, se han re-expresado las cifras del Grupo para reflejar únicamente las operaciones continuadas y así mostrar cifras basadas en perímetros homogéneos.

Continúa la excelente evolución comercial. AmRest genera unos ingresos de 606,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2023, un 16,6% superiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior.

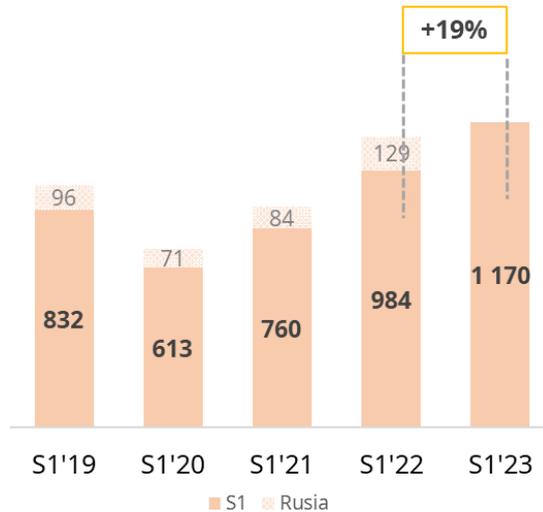
Se mantiene el fuerte impulso comercial. Los ingresos generados por AmRest durante el segundo trimestre del año, 606,7 millones de euros, constituyen un nuevo récord histórico para este periodo del año. El crecimiento orgánico de los ingresos del 16,6% han permitido sobre compensar el efecto de la desconsolidación de los resultados de Rusia tras la transferencia de los 213 KFC restaurantes que AmRest mantenía en el país. El crecimiento de las ventas recoge un nuevo avance en el número de transacciones que se han incrementado un 4%, y a una gestión activa de ingresos que incluye incrementos de precios. El crecimiento de las ventas en establecimientos comparables (SSS por sus siglas en inglés) se situó en 12,4%.

Los ingresos semestrales se elevan hasta los 1.169,9 millones de euros, con un crecimiento del 18,9% con respecto al mismo periodo de 2022, lo que marca nuevamente un récord de ingresos para el Grupo a pesar de la reducción de perímetro.

En términos de canales de distribución, se consolida la recuperación del consumo en sala que muestra el mayor dinamismo y cuyas ventas representan el 44% de las ventas globales. Adicionalmente, la modalidad *take away* muestra un imparable ascenso y un alto nivel de complementariedad con el consumo en sala. Finalmente, las ventas en el canal de *delivery* se mantienen estables en términos nominales, pero representan cada vez un menor porcentaje de la cifra global.

Desde la perspectiva de la recepción de órdenes, las ventas digitales afianzan su avance en el trimestre. Actualmente, más de la mitad de los pedidos recibidos provienen de canales digitales, destacando el crecimiento de órdenes gestionadas a través de quioscos. Este aspecto es particularmente relevante dado el mayor valor añadido que se consigue de estas órdenes.

Ingresos anuales del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2023* (EUR millones)



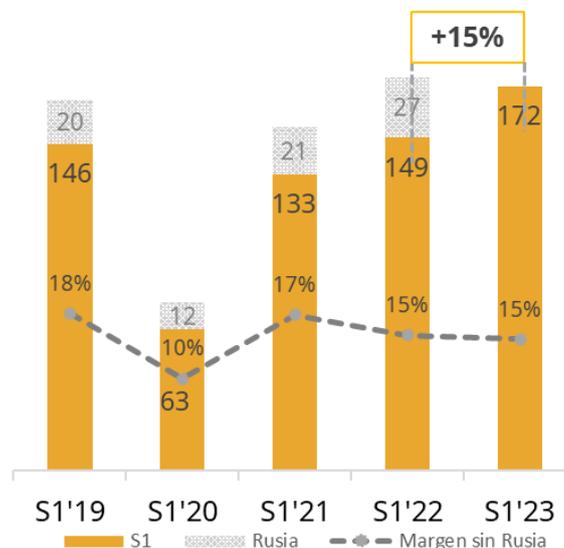
*cambio porcentual excluyendo el negocio de Rusia

Se incrementa la rentabilidad gracias al control de costes, los avances en eficiencia y la generación de más transacciones con mayor valor añadido. El EBITDA alcanza los 101,4 millones de euros y el beneficio de explotación (EBIT) avanza hasta los 36,8 millones de euros durante el segundo trimestre de 2023.

Desde AmRest se trabaja con la convicción de que la eficiencia constituye una ventaja competitiva clave con respecto al resto de competidores. Por ello, el Grupo, mediante la creación de grupos de trabajo multidisciplinares, realiza periódicamente un exhaustivo estudio de posibles iniciativas de valor añadido y canaliza mejores prácticas de trabajo entre diferentes mercados y marcas. El éxito en la ejecución de las iniciativas está permitiendo limitar la repercusión de los costes a los clientes y seguir manteniendo una atractiva propuesta de precio-valor compatible con la recuperación de márgenes. Adicionalmente, durante el segundo trimestre de 2023 se ha empezado a atisbar una ligera reducción de la enorme presión de costes sufrida durante los últimos trimestres, lo que ha permitido incrementar el EBITDA hasta los 101,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 25,3% y representa un margen del 16,7%. Por su parte, el beneficio de explotación (EBIT) sube hasta los 36,8 millones de euros, con un crecimiento del 27,4%, y supone un margen del 6,1%. Una vez más, el crecimiento orgánico ha permitido sobre compensar, tanto en términos absolutos como relativos, el efecto derivado del cambio de perímetro tras la desconsolidación del negocio de Rusia.

Durante el primer semestre de 2023 el EBITDA se situó en 172.0 millones de euros con un crecimiento del 15,4% con respecto al mismo periodo de 2022, lo que representa un margen del 14,7%. El beneficio de explotación (EBIT) alcanza los 51,2 millones de euros, con un crecimiento del 23,1%, lo que supone un margen del 4,4%.

EBITDA anual del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2023*



*cambio porcentual excluyendo el negocio de Rusia

El beneficio alcanzado durante el segundo trimestre de 2023 se sitúa en 23,8 millones de euros, con una contribución de 5,0 millones de euros por operaciones discontinuadas. Se reducen los ajustes por deterioro de valor hasta los 6,0 millones de euros.

La buena evolución comercial en la mayoría de los mercados donde opera el Grupo, unido a la gradual recuperación de márgenes, reduce las necesidades de ajustes por deterioro frente a periodos anteriores. El número de restaurantes sujetos a corrección de valor se sitúa en 89 frente a las 131 unidades a cierre de 2022 y los ajustes registrados ascienden a 6,0 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio generado durante el segundo trimestre de 2023 se sitúa en 23,8 millones de euros, con una contribución de 5,0 millones de euros generados por operaciones discontinuadas. En el semestre, el beneficio asciende a 26,8 millones de euros, siendo 23,6 millones de euros atribuible a la sociedad dominante.

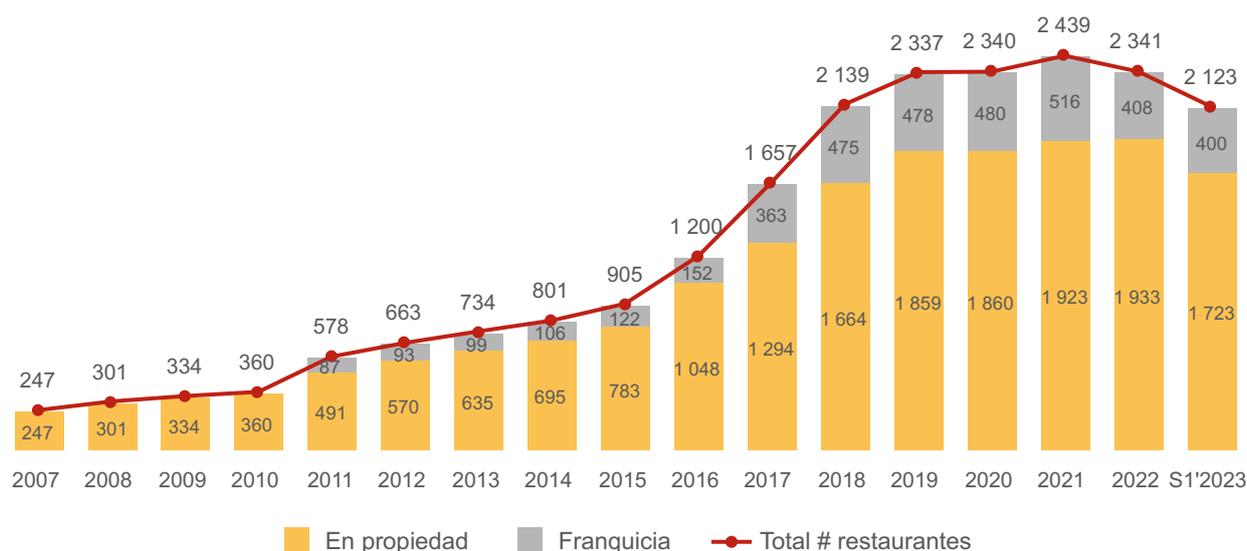
Cambio de perímetro en el número total de restaurantes gestionados tras la venta del negocio que todavía tenía en Rusia. La evolución orgánica de la cartera mantiene una marcada estacionalidad entre el primer y el segundo semestre del año.

AmRest cierra el primer semestre del año con una cartera de 2.123 restaurantes tras el traspaso de los 213 KFC restaurantes que el Grupo operaba en Rusia. Adicionalmente, se han abierto 12 nuevos restaurantes y cerrado 23 durante el segundo trimestre del año. En total se han abierto 29 unidades y cerrado 34 durante el primer semestre del año.

El nivel de CAPEX en el trimestre alcanza con los 35,5 millones de euros frente a los 26,6 millones de euros del mismo periodo de 2022. En el semestre el CAPEX asciende a 64,0 millones de euros. Las inversiones se están destinando a la modernización de un número récord de restaurantes, a avances en digitalización y a la apertura de nuevas unidades donde siguiendo la estacionalidad mostrada en ejercicios anteriores, es previsible que el segundo semestre del año concentre la mayor parte de las aperturas planificadas y de la inversión necesaria.

El Grupo mantiene la previsión de abrir un número de restaurantes superior a las realizadas durante el ejercicio 2022, que ascendieron a 109 unidades, y de continuar con la estrategia de optimización de cartera con el objetivo de seguir avanzando en una asignación de capital más eficiente.

Número de restaurantes del Grupo AmRest de 2007 a 1S 2023



Extraordinaria posición financiera gracias a la acumulación de recursos propios, mejora de rentabilidad y reducción de deuda financiera neta. El apalancamiento del Grupo se reduce hasta situarse en 1,9x.

El patrimonio neto de AmRest cierra el primer semestre del año en 383,2 millones de euros tras incrementarse en 52,0 millones de euros durante los 6 primeros del año, es decir un crecimiento del 15,7%, gracias principalmente a la acumulación de beneficios y por la afloración de diferencias de cambio tras la pérdida de control del negocio de Rusia.

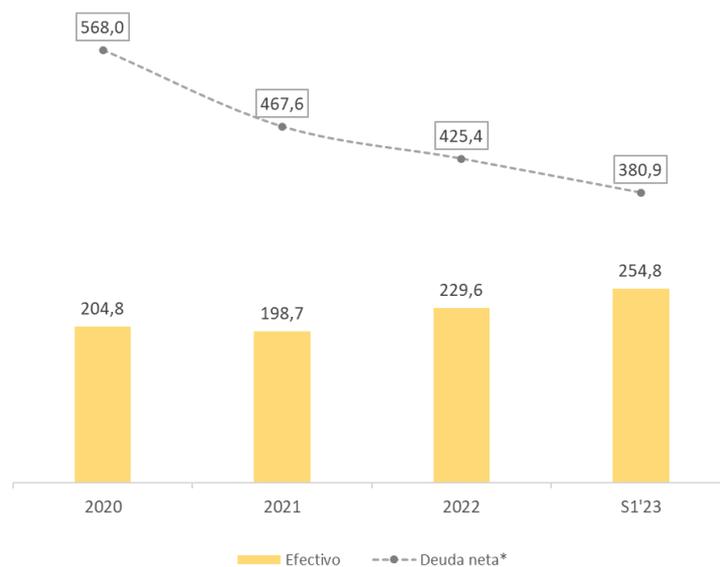
Asimismo, la posición en caja y asimilables se incrementa en 25,2 millones de euros durante el semestre y se sitúa en 254,8 millones de euros. La generación de flujo de caja operativo que asciende a 169,1 millones de euros durante el

semestre, unido a la entrada de 61,6 millones por la venta de negocios permiten atender los compromisos de inversión, servir los pagos financieros, reducir la deuda bruta del Grupo e incrementar el nivel de caja.

El nivel de deuda financiera neta (pre-IFRS-16) se sitúa en 380,9 millones de euros, tras reducirse en 44,5 millones de euros durante el año. Esta cifra incluye repago de deuda y la formalización de dos nuevos préstamos por un monto total de 56,5 millones de euros con dos importantes entidades financieras europeas. En el primer trimestre se formalizaron 30 millones de euros y posteriormente, en abril 2023, se formalizó un nuevo préstamo por 26,5 millones de euros. Ambas operaciones son préstamos bilaterales, sin garantía, y establecen junio 2025 como fecha de vencimiento.

Esta situación permite cumplir cómodamente con los *covenants* financieros que establecen una ratio de apalancamiento inferior a 3,5x y una cobertura de intereses superior a 3,5x. A cierre del primer semestre, la ratio de apalancamiento (deuda financiera neta/EBITDA pre-IFRS16) del Grupo se sitúa en 1,9x y la cobertura de intereses de deuda en 6,5x. Desde AmRest se considera que la situación financiera presentada proporciona una adecuada capacidad para hacer frente a posibles retos y oportunidades que puedan surgir.

Evolución de deuda neta y efectivo



*Deuda neta pre-IFRS16

Ingresos y rentabilidad por segmentos

Tabla 1. Estructura de los ingresos del Grupo

	SEMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado**	
Importe neto de la cifra de negocios	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa del Este y Central	638,5	54,6 %	523,1	53,2 %
Europa Occidental	437,5	37,4 %	391,4	39,8 %
China	51,5	4,4 %	35,7	3,6 %
Otro*	42,4	3,6 %	33,5	3,4 %
Total	1 169,9	100.0%	983,7	100.0%

*En „Otro” se incluyen las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes que llevan a cabo AmRest Holdings SE, SCM Sp. z o.o. y sus dependientes, y otras entidades menores que llevan a cabo servicios de financiación y/o holding.

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

Europa del Este y Central (EEC)

Los ingresos generados durante el primer semestre del año alcanzaron los 638,5 millones de euros, un 22,0% superiores a los registrados en el mismo periodo de 2022. Durante el segundo trimestre se situaron en 334,4 millones de euros, esto es un incremento del 19,7% con respecto al mismo periodo del 2022. Todos los países de la región muestran excelentes dinámicas comerciales, aunque destaca la evolución de Hungría con un incremento de ventas superior al 40%. Asimismo, continúa avanzando la importancia relativa de la República Checa que se consolida como el segundo país con mayor generación de ingresos tras Polonia.

El EBITDA generado durante el primer semestre del año fue de 116,3 millones de euros, lo que supone un margen del 18,2% y un crecimiento del 15,1% con respecto al mismo periodo de 2022. Durante el segundo trimestre del año el EBITDA fue de 68,5 millones de euros, 13,7 millones de euros superior al mismo periodo de 2022. El margen EBITDA se situó en el 20,5%. La mayor parte de los mercados consiguen márgenes superiores al 20%. En el caso de Polonia el margen EBITDA se sitúa en el 19,0% que no obstante registra un notable crecimiento de 1,7 puntos porcentuales respecto a 2022.

Al final del trimestre la cartera de restaurantes en la región ascendía a 1 128 unidades tras la apertura de 3 de unidades durante el trimestre y el cierre de 6. El número de aperturas en el semestre ascendió a 11 unidades mientras que el de cierres a 10.

Europa Occidental (EO)

Los ingresos del semestre en la región fueron de 437,5 millones de euros registrando un incremento interanual del 11,8%, de los cuales 224,9 millones se generaron durante el segundo trimestre del año, cifra un 9,8% superior a la del año anterior. Por países destaca la excelente evolución registrada en Alemania donde la progresiva vuelta al consumo en sala continúa favoreciendo los niveles de actividad.

El EBITDA generado en la región durante el semestre ascendió a 55,4 millones de euros, un 10,3% superior respecto al mismo periodo de 2022, con lo que el margen EBITDA avanza hasta 12,7%. Durante el segundo trimestre el EBITDA llegó a los 31,6 millones de euros con un crecimiento interanual del 14,9%.

El número total de restaurantes al cierre del semestre se situó en 908 unidades tras la apertura de 6 y el cierre de 17 durante el segundo trimestre del año. Con ello, las aperturas en la región durante el semestre ascendieron a 11 y los cierres a 23, de los cuales 17 se concentran en Francia.

Rusia

Durante el segundo trimestre de 2023 el Grupo transfirió todas sus operaciones en Rusia, cesando completamente su presencia corporativa en dicho mercado. El 28 de abril de 2023, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, se cerró la transacción entre las filiales de AmRest AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited y Smart Service Nord Ltd. para la venta del negocio de KFC de AmRest en Rusia. AmRest recibió un precio final de 100 millones de euros.

El registro, tal y como exige la normativa local, tuvo lugar el 15 de mayo de 2023, fecha efectiva de la pérdida de control sobre las operaciones en Rusia y, por lo tanto, considerada para la desconsolidación contable. Los resultados generados hasta la fecha de registro son mostrados como "operaciones discontinuadas" y ascienden a 6,5 millones de euros (nota 4 de los Estados Consolidados).

China

Tras el fin de las restricciones derivadas de la crisis sanitaria del Covid se esperaba una fuerte recuperación económica en China, por el momento el nivel de intensidad no está siendo el esperado. No obstante, la reapertura de la economía y mayor movilidad han permitido a AmRest recuperar la senda de crecimiento de sus operaciones en el país.

Los ingresos generados durante el semestre ascendieron a 42,4 millones de euros, cifra un 26,5% superior a la del mismo periodo de 2022. El efecto del fin de las restricciones es más evidente en el segundo trimestre, periodo en el que los ingresos ascendieron a 26,7 millones de euros con un incremento interanual del 88,0%.

En términos de generación de EBITDA, se generaron 11,1 millones de euros durante el primer semestre de 2023, de los cuales 5,5 millones fueron durante el segundo trimestre. En términos de margen EBITDA estas cifras representan un 21,6% en el semestre y un 20,6% en segundo trimestre.

El número de restaurantes en la región asciende a 87 tras la apertura de 3 unidades durante el segundo trimestre y 7 en el semestre. No hubo ningún cierre durante este periodo.

Tabla 2. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2023 y 2022

	SEMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado*	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	1 169,9	100,0%	983,7	100,0 %
Polonia	317,2	27,1%	271,9	27,6 %
Chequia	157,0	13,4%	130,2	13,2 %
Hungría	95,1	8,1%	68,6	7,0 %
Otro Europa Central y del Este	69,2	5,9%	52,4	5,3 %
Total Europa Central y del Este	638,5	54,6%	523,1	53,2 %
España	159,1	13,6%	138,5	14,1 %
Alemania	98,1	8,4%	78,6	8,0 %
Francia	161,9	13,8%	152,4	15,5 %
Otro Europa Occidental	18,4	1,6%	21,9	2,2 %
Europa Occidental	437,5	37,4%	391,4	39,8 %
China	51,5	4,4%	35,7	3,6 %
Otro	42,4	3,6%	33,5	3,4 %
EBITDA	172,0	14,7%	149,0	15,1 %
Polonia	50,1	15,8%	48,6	17,9 %
Chequia	35,0	22,3%	29,4	22,6 %
Hungría	17,6	18,6%	12,4	18,0 %
Otro Europa Central y del Este	13,6	19,6%	12,1	23,3 %
Total Europa Central y del Este	116,3	18,2%	102,5	19,6 %
España	30,1	18,9%	28,7	20,7 %
Alemania	16,6	16,9%	9,7	12,3 %
Francia	7,5	4,6%	9,6	6,3 %
Otro Europa Occidental	1,2	6,4%	2,2	10,3 %
Europa Occidental	55,4	12,7%	50,2	12,8 %
China	11,1	21,6%	5,0	13,8 %
Otro	(10,8)	(25,6)%	(8,7)	(25,9) %
EBITDA ajustado*	174,0	14,9%	150,5	15,3 %
Polonia	50,6	15,9%	48,9	18,0 %
Chequia	35,1	22,4%	29,6	22,7 %
Hungría	18,0	18,9%	12,5	18,2 %
Otro Europa Central y del Este	13,6	19,7%	12,5	23,7 %
Total Europa Central y del Este	117,3	18,4%	103,5	19,8 %
España	30,8	19,4%	29,0	20,9 %
Alemania	16,6	17,0%	9,8	12,5 %
Francia	7,5	4,6%	9,6	6,3 %
Otro Europa Occidental	1,2	6,4%	2,2	10,3 %
Europa Occidental	56,1	12,8%	50,6	12,9 %
China	11,4	22,2%	5,1	14,1 %
Otro	(10,8)	(25,6)%	(8,7)	(25,9) %
EBIT	51,2	4,4%	41,6	4,2%
Polonia	19,1	6,0%	24,2	8,9 %
Chequia	20,6	13,2%	15,6	12,0 %
Hungría	10,4	10,9%	5,4	7,9 %
Otro Europa Central y del Este	4,8	7,0%	4,7	9,0 %
Total Europa Central y del Este	54,9	8,6%	49,9	9,5 %
España	8,7	5,5%	13,3	9,6 %
Alemania	4,9	5,0%	(3,0)	(3,8) %
Francia	(7,0)	(4,3)%	(4,0)	(2,6) %
Otro Europa Occidental	(1,0)	(5,7)%	(0,5)	(2,5) %
Europa Occidental	5,6	1,3%	5,8	1,5 %
China	2,1	4,0%	(5,0)	(14,0) %
Otro	(11,4)	(26,9)%	(9,1)	(27,1) %

*Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia e incluyendo la reexpresión de los datos del segmento; algunas funciones globales ahora se analizan en el segmento Otro.

Table 3. Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2023 y 2022

	TRIMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	606,7	100,0%	520,3	100,0%
Polonia	165,2	27,2%	144,0	27,7%
Chequia	81,9	13,5%	70,3	13,5%
Hungría	51,0	8,4%	36,0	6,9%
Otro Europa Central y del Este	36,3	6,0%	28,9	5,5%
Total Europa Central y del Este	334,4	55,1%	279,2	53,7%
España	81,6	13,5%	74,0	14,2%
Alemania	53,6	8,8%	44,0	8,5%
Francia	80,9	13,3%	75,8	14,6%
Europa Occidental	8,8	1,5%	11,0	2,1%
Europa Occidental	224,9	37,1%	204,8	39,4%
China	26,6	4,4%	14,2	2,7%
Otro	20,8	3,4%	22,2	4,3%
EBITDA	101,4	16,7%	80,9	15,5%
Polonia	31,4	19,0%	27,6	19,2%
Chequia	19,6	23,9%	16,7	23,7%
Hungría	10,2	20,0%	6,4	17,8%
Otro Europa Central y del Este	7,3	20,2%	6,8	23,7%
Total Europa Central y del Este	68,5	20,5%	57,5	20,6%
España	15,8	19,4%	15,8	21,3%
Alemania	11,0	20,4%	7,1	16,0%
Francia	3,8	4,7%	3,2	4,3%
Otro Europa Occidental	1,0	10,9%	1,4	12,8%
Europa Occidental	31,6	14,0%	27,5	13,4%
China	5,5	21,0%	0,7	4,6%
Otro	(4,2)	(20,4)%	(4,8)	(21,5)%
EBITDA ajustado*	102,6	16,9%	81,8	15,7%
Polonia	31,7	19,1%	27,9	19,4%
Chequia	19,6	24,0%	16,8	23,9%
Hungría	10,3	20,3%	6,5	18,0%
Otro Europa Central y del Este	7,4	20,3%	6,9	24,1%
Total Europa Central y del Este	69,0	20,6%	58,1	20,8%
España	16,3	20,0%	16,1	21,7%
Alemania	10,9	20,5%	7,1	16,2%
Francia	3,8	4,7%	3,2	4,3%
Otro Europa Occidental	1,0	10,9%	1,4	12,8%
Europa Occidental	32,0	14,2%	27,8	13,6%
China	5,8	21,8%	0,7	5,0%
Otro	(4,2)	(20,4)%	(4,8)	(21,5)%
EBIT	36,8	6,1%	28,9	5,6%
Polonia	14,4	8,7%	17,0	11,8%
Chequia	12,5	15,4%	9,9	14,2%
Hungría	6,8	13,3%	3,1	8,6%
Otro Europa Central y del Este	2,7	7,3%	3,1	10,7%
Total Europa Central y del Este	36,4	10,9%	33,1	11,9%
España	3,2	3,9%	8,7	11,7%
Alemania	5,3	9,9%	0,8	1,9%
Francia	(3,5)	(4,3)%	(3,9)	(5,2)%
Otro Europa Occidental	(0,9)	(10,3)%	(0,3)	(2,2)%
Europa Occidental	4,1	1,8%	5,3	2,6%
China	0,9	3,4%	(4,5)	(31,6)%
Otro	(4,6)	(22,1)%	(5,0)	(22,6)%

*Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia e incluyendo la reexpresión de los datos del segmento; algunas funciones globales ahora se analizan en el segmento Otro.

Tabla 4. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el ejercicio finalizado 30 de junio de 2023 y 2022

	SEMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado**	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	20,3	1,7 %	10,0	1,8 %
+ Gastos financieros	31,8	2,7 %	24,4	2,5 %
- Ingresos financieros	(8,0)	(0,7) %	(0,7)	(0,1) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	7,1	0,6 %	7,9	1,2 %
+ Amortización del inmovilizado	114,5	9,8 %	110,5	12,4 %
+ Pérdidas por deterioro	6,3	0,5 %	(3,2)	1,0 %
EBITDA	172,0	14,7 %	148,9	18,7 %
+ Gastos de puesta en marcha*	2,0	0,2 %	1,5	0,3 %
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	-	-
EBITDA ajustado	174,0	14,9 %	150,4	19,0 %

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

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

Tabla 5. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el trimestre finalizado 30 de junio de 2023 y 2022

	TRIMESTRE FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022 Reexpresado**	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo derivado de operaciones continuadas	18,8	3,1 %	9,0	1,7 %
+ Gastos financieros	17,1	2,8 %	13,1	2,5 %
- Ingresos financieros	(4,9)	(0,8) %	(0,3)	(0,1) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	5,8	0,9 %	7,2	1,4 %
+ Amortización del inmovilizado	58,7	9,7 %	55,2	10,6 %
+ Pérdidas por deterioro	5,9	1,0 %	(3,4)	(0,6) %
EBITDA	101,4	16,7 %	80,8	15,5 %
+ Gastos de puesta en marcha*	1,2	0,2 %	0,9	0,2 %
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	-	-
EBITDA ajustado	102,6	16,9 %	81,7	15,7 %

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

**Reexpresado - excluye negocio procedente de Rusia

Tabla 6. Análisis de liquidez

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Total activo corriente	393,4	372,6
Existencias	39,0	37,5
Total pasivo corriente	585,2	626,4
Efectivo y equivalentes de efectivo	254,8	229,6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	82,3	89,1
Acreedores comerciales y otros pasivos	311,9	340,0

Tabla 7. Análisis de apalancamiento

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Activo no corriente	1 856,0	1 907,6
Pasivo	1 866,2	1 949,0
Pasivo no corriente	1 281,0	1 322,6
Deuda	1 475,5	1 532,4
Porcentaje de existencias en el activo corriente (%)	9,9%	10,1%
Porcentaje de deudores comerciales en el activo corriente (%)	20,9%	23,9%
Porcentaje de efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente (%)	64,8%	61,6%
Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente	0,21	0,17
Coefficiente de pasivo a largo plazo frente a patrimonio neto	3,34	3,99
Coefficiente de pasivo frente a patrimonio neto	4,87	5,88
Deuda/patrimonio neto	3,85	4,63

Definiciones:

- *Porcentaje de existencias, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y otros medios líquidos equivalentes en el activo corriente – coeficiente de, respectivamente, existencias, deudores comerciales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes frente al activo corriente.*
- *Coefficiente de patrimonio neto frente a activo no corriente: patrimonio neto frente a activo no corriente.*
- *Pasivo no corriente 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.*

Descripción adicional de las medidas de desempeño alternativas (APM)

Las medidas de desempeño alternativas (APM, por sus siglas en inglés) son métricas utilizadas por la Sociedad para describir el desempeño operativo o financiero; para ello, se tiene en cuenta cierta información clave o integrante y se ajustan las medidas en función del objetivo de las mismas. AmRest señala las siguientes medidas de desempeño alternativas en el Informe de gestión:

1. Ventas comparables o ventas de establecimientos iguales («LFL» o «SSS», por sus siglas en inglés): representa el crecimiento de los ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han operado durante un periodo superior a 12 meses). La medida muestra la capacidad de un restaurante o una marca de aumentar sus ventas de forma orgánica. Puede conciliarse de forma más precisa entre el crecimiento de los ingresos de los últimos doce meses, menos el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes propios de los últimos doce meses.
2. EBITDA: uno de los indicadores de rendimiento clave (KPI, por sus siglas en inglés) de la sociedad. Se trata de un indicador minucioso de la rentabilidad en las operaciones y comprende el resultado de explotación excluyendo los costes de amortización, así como los deterioros. La conciliación de la medida se indica en la tabla 3 o 4.
3. EBITDA ajustado: mide la rentabilidad sin los costes de puesta en marcha (gastos de explotación ocasionados por la Sociedad para abrir un restaurante, pero antes de que este comience a generar ingresos), los ajustes de impuestos indirectos, los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales relacionados con una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales jurídicos, financieros y de otro tipo directamente relacionados con una transacción), 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 retribuciones para empleados liquidado mediante efectivo frente al plan de opciones liquidado mediante instrumentos de patrimonio). Permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos y sin algunos costes inusuales relacionados con las fusiones y adquisiciones, los ajustes fiscales o los ajustes contables asociados a los SOP. La conciliación de esta APM se indica en la tabla 4 o 5.
4. Deuda neta: mide el nivel de la financiación externa proporcionada para el negocio como una suma de las posiciones del balance de préstamos y empréstitos, incluidos los pasivos por arrendamiento financiero anteriores a la NIIF 16, netos del efectivo y otros medios líquidos equivalentes disponibles, y avales.
5. Ratio de apalancamiento: mide el nivel del EBITDA calculado conforme a los acuerdos de financiación con los bancos con respecto a la deuda neta. Es un nivel generalmente aceptado que muestra el endeudamiento de una empresa en relación con su capacidad para generar efectivo y beneficios de la explotación.

Marcas operadas por el Grupo

A 30 de junio de 2023 la cartera de AmRest comprende 2 123 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa. La Sociedad también tiene varias marcas virtuales en su cartera.

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, para lo cual garantiza una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017 están dirigidos principalmente por subfranquiciados de AmRest.

Los restaurantes Burger King están operados como franquicias. Con efecto el 1 de febrero de 2022, Burger King Europe GMBH notificó la finalización de los acuerdos de desarrollo de AmRest de la marca Burger King en Polonia, República Checa, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía. No obstante, AmRest continúa operando los restaurantes Burger King que posee en estos países conforme a los mejores estándares de servicio y calidad, en cumplimiento de los contratos de franquicia que siguen estando en vigor.

Los restaurantes Starbucks en Polonia, República Checa y Hungría han sido abiertos por las empresas de AmRest Coffee (82 % propiedad de AmRest y 18 % de Starbucks). Estas empresas tienen derechos y licencias para desarrollar y gestionar los restaurantes Starbucks en sus respectivos países. Los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y República Checa se prorrogaron para otros 5 años. Los restaurantes Starbucks en Rumanía, Bulgaria, Alemania, Serbia y Eslovaquia están operados por el Grupo como franquicias.

La Tagliatella es una de las marcas registradas de AmRest y entró a formar parte de su cartera en abril de 2011. Los restaurantes La Tagliatella están dirigidos directamente por AmRest, así como por entidades terceras que operan restaurantes como franquicias.

La marca Blue Frog se convirtió en propiedad de AmRest en diciembre de 2012, como resultado de la adquisición de una participación mayoritaria en Blue Horizon Hospitality Group LTD.

La marca Bacoa fue adquirida por AmRest el 31 de julio de 2018. Se trata de un concepto de restauración principalmente de hamburguesas premium operado en España. Desde el segundo semestre de 2022, la marca opera bajo un acuerdo de licencia.

Sushi Shop, un concepto de sushi líder en Europa, es una marca registrada de AmRest y entró a formar parte de su cartera a través de la adquisición de Sushi Shop Group SAS el 31 de octubre de 2018. Los restaurantes Sushi Shop están operados tanto por AmRest (establecimientos propios) como por franquiciados de AmRest. La red de Sushi Shop está presente en 8 países y comunica sus datos dentro del segmento 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. En la actualidad, hay alrededor de 28 500 restaurantes KFC en más de 145 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2023, el Grupo operaba 789 restaurantes KFC: 340 en Polonia, 119 en la República Checa, 89 en Hungría, 109 en España, 25 en Alemania, 73 en Francia, 15 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 casi 19 000 restaurantes, dando servicio a unos 11 millones de clientes en más de 100 países cada día. Casi el 100 % de los restaurantes Burger King está 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 2023, AmRest operaba un total de 99 restaurantes Burger King: 46 en Polonia, 33 en la República Checa, 2 en Bulgaria, 8 en Eslovaquia y 10 en Rumanía.

Restaurantes de comida informal y comida rápida informal (CDR, FCR)



La Tagliatella surgió de la experiencia de más de 20 años de especialización en la tradición de la cocina italiana y la innovación en sus recetas. Durante todos estos años, la marca siempre se ha centrado en el origen italiano de las materias primas, la calidad del servicio y la satisfacción de sus más de 10 millones de clientes al año.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 232 restaurantes La Tagliatella: 228 en España y 4 en Portugal.



La actividad de Pizza Hut tiene sus inicios en 1958. El famoso menú de la marca incluye pizza basada en la icónica masa PAN: esponjosa por dentro y crujiente por fuera. La pizza más popular es la de pepperoni. Además de pizzas, la oferta incluye pasta y varios entrantes. AmRest ha sido pionera en el crecimiento de la marca desde 1993: el primer restaurante se abrió en Polonia.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 330 restaurantes Pizza Hut: 158 en Polonia, 26 en Hungría, 16 en la República Checa, 127 en Francia y 3 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 y KABB. Las operaciones de KABB cesaron en 2021.



Los restaurantes Blue Frog Bar & Grill sirven platos a la parrilla de la cocina americana y una amplia selección de vinos y bebidas en un ambiente agradable.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 87 restaurantes Blue Frog en China.



Bacoa es un concepto de restauración principalmente de hamburguesas premium operado en España. Desde 2010, ha estado sirviendo hamburguesas y patatas fritas recién hechas de gran calidad. Bacoa es una apasionada de usar ingredientes de calidad, demostrando a diario que, con el planteamiento adecuado, la comida rápida también puede ser sinónimo de buena comida.

A 30 de junio de 2023 había 3 restaurantes Bacoa con licencia en España.

Fundada en 1998, 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.



Sushi Shop ha establecido con éxito una red internacional de establecimientos dirigidos por la sociedad y en franquicia repartidos por 8 países.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 187 restaurantes Sushi Shop (140 en Francia, 5 en España, 8 en Bélgica, 3 en Luxemburgo, 7 en el Reino Unido, 11 en Suiza, 3 en Arabia Saudí y 10 en los Emiratos Árabes Unidos).

Categoría de cafetería



STARBUCKS

Starbucks es el líder mundial en el sector del café, con más de 37 200 establecimientos en alrededor de 85 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.

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 396 establecimientos (69 en Polonia, 52 en República Checa, 37 en Hungría, 55 en Rumanía, 16 en Bulgaria, 10 en Eslovaquia, 5 en Serbia y 152, incluidos 26 establecimientos bajo licencia, en Alemania).

Inversiones clave

En la estrategia global de AmRest, la inversión en capital está relacionada principalmente con el desarrollo de la red de restaurantes. El Grupo puede aumentar la escala del negocio mediante la construcción de nuevos restaurantes, la incorporación de nuevas marcas, así como la remodelación de los establecimientos existentes. Cada año, la inversión en capital del Grupo depende principalmente del número y tipo de restaurantes que se abran, las inversiones en IT, así como de la escala y el perfil de la actividad de fusiones y adquisiciones.

Durante el primer semestre de 2023, la inversión en capital de AmRest alcanzó los 64,0 millones de euros, con un aumento del 49,2% respecto a 2021. Un incremento alineado con la recuperación gradual de la actividad empresarial y la finalización del objetivo de desapalancamiento del balance del Grupo.

La siguiente tabla presenta las compras de inmovilizado material e inmaterial en los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2023 y a 30 de junio de 2022.

Adquisición de inmovilizado y activos intangibles

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
Inmovilizado intangible:	4,7	3,9
Licencias de uso de las marcas comerciales Pizza Hut, KFC, Burger King y Starbucks	-	0,2
Otro inmovilizado intangible	4,7	3,7
Inmovilizado material:	59,3	39,0
Terrenos		
Edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	2,2	2,1
Maquinaria y equipo	4,6	6,0
Vehículos	-	-
Otro activo material (incluidos activos en construcción)	52,5	30,9
Total	64,0	42,9

Nuevos restaurantes de AmRest

	Restaurantes propios	Restaurantes franquiciados	Total
31/12/2022	1 933	408	2 341
Nuevas aperturas	23	6	29
Adquisiciones / Desinversiones	-213	0	-213
Cierres	-17	-17	-34
Conversiones	-3	3	0
30/6/2023	1 723	400	2 123

A 30 de junio de 2023, AmRest operaba 2 123 restaurantes, incluidos 400 gestionados por franquiciados. En comparación con el 31 de diciembre de 2022, el Grupo opera 218 restaurantes menos. Se abrieron 29 nuevos restaurantes y se cerraron 34. El desglose de aperturas es el siguiente: 11 restaurantes en Europa Central y del Este, 11 en Europa Occidental y 7 en China. El negocio de KFC en Rusia, que comprendía 213 restaurantes, se vendió en el segundo trimestre de 2023.

Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2023)

Países	Marcas	30.06.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023
Polonia	Total	595	615	617	613
	KFC	317	335	340	340
	BK	46	47	46	46
	SBX	69	68	69	69
	PH propios	152	151	148	143
	PH franquiciados	8	14	14	15
	SK	3	-	-	-
República Checa	Total	213	220	220	220
	KFC	114	119	119	119
	BK	31	33	33	33
	SBX	51	52	52	52
	PH propios	17	16	16	16
Hungría	Total	143	149	151	152
	KFC	80	86	88	89
	SBX	37	37	37	37
	PH propios	26	26	26	26
Rusia	Total	217	214	213	-
Bulgaria	Total	24	26	26	26
	KFC	8	8	8	8
	BK	2	2	2	2
	SBX	14	16	16	16
Serbia	Total	19	20	20	20
	KFC	15	15	15	15
	SBX	4	5	5	5
Croacia	KFC	8	8	8	8

Rumanía	Total	63	65	65	65
	SBX	54	55	55	55
	BK	9	10	10	10
Eslovaquia	Total	18	21	21	21
	SBX	9	10	10	10
	PH propios	3	3	3	3
	BK	6	8	8	8
España	Total	332	340	341	345
	TAG propios	71	71	71	71
	TAG franquiciados	157	156	156	157
	KFC	94	105	106	109
	Bocoa propios	1	-	-	-
	Bocoa franquiciados	4	3	3	3
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
Francia	Total	355	355	352	340
	PH propios	1	1	1	1
	PH franquiciados	130	137	134	126
	KFC	73	73	73	73
	Sushi Shop propios	112	104	104	101
	Sushi Shop franquiciados	39	40	40	39
Alemania	Total	263	177	177	177
	SBX	129	126	126	126
	SBX con licencia	25	26	26	26
	TAG propios	1	-	-	-
	KFC	25	25	25	25
	PH propios	6	-	-	-
	PH franquiciados	77	-	-	-
Austria	KFC	2	2	2	2
Eslovenia	KFC	1	1	1	1
Portugal	TAG propios	4	4	4	4
China	Total	78	80	84	87
	Blue Frog propios	66	69	73	76
	Blue Frog franquiciados	12	11	11	11
Bélgica	Total	11	10	10	8
	Sushi Shop propios	5	3	3	-
	Sushi Shop franquiciados	6	7	7	8
Italia	Sushi Shop propios	1	1	1	-
Suiza	Sushi Shop propios	11	11	11	11
Luxemburgo	Sushi Shop propios	3	3	3	3
Reino Unido	Total	6	6	7	7
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
	Sushi Shop franquiciados	1	1	2	2
UAE	Sushi Shop franquiciados	11	10	10	10
Saudi Arabia	Sushi Shop franquiciados	3	3	3	3
Total AmRest		2 381	2 341	2 347	2 123

Actividades de inversión previstas

La recuperación de la actividad empresarial y la generación de flujo de caja, además del nivel de desapalancamiento alcanzado, han permitido aumentar las inversiones en más de un 49,2%.

El Grupo pretende seguir avanzando con una asignación de capital más eficiente. En este sentido, las prioridades de trabajo de AmRest combinan el aumento del número de restaurantes, marcas y capacidades comerciales, además del mantenimiento de restaurantes y sistemas en condiciones óptimas.

Desde la perspectiva del modelo de negocio, el desarrollo de una sólida actividad de franquicias es un pilar clave del crecimiento a corto plazo. Además, el Grupo pretende seguir persiguiendo sus objetivos de desarrollo, aumentar la escala en la gestión de la cadena de suministro y liderar los procesos de digitalización.

Por último, las posibles adquisiciones siguen siendo un factor importante para el crecimiento de AmRest. El Grupo está bien posicionado para cualquier consolidación o adquisición en el sector que pudiera identificarse y que generaría valor a largo plazo para los accionistas de AmRest.

Eventos y operaciones relevantes en S1 2023

Acuerdo de venta del negocio de Rusia

El 6 de diciembre de 2022, AmRest, a través de sus dependientes AmRest Sp. z o.o. y AmRest Acquisition Limited, formalizó un contrato de compra de acciones con Almira OOO para la venta de su negocio de restaurantes KFC en Rusia (la «Operación»).

Unirest LLC («Unirest»), filial de Yum! Brands Inc. ejerció su derecho de adquisición preferente con arreglo a los contratos de franquicia subyacentes para sí misma o en beneficio de un tercero, y designó a Smart Service Nord Ltd («Smart Service») el comprador del negocio de KFC en Rusia (el «negocio»). Por consiguiente, AmRest resolvió el contrato de compraventa celebrado con OOO Almira y, el 25 de febrero de 2023, firmó un nuevo contrato de compraventa con Smart Service, que recogía en esencia los mismos términos y condiciones del anterior contrato entre AmRest y OOO Almira.

El cierre de la Operación estaba sujeto a aprobación de la agencia rusa antimonopolio y a otras autorizaciones reglamentarias que podían resultar de aplicación en Rusia.

El 15 de mayo de 2023, cumplidas las condiciones suspensivas, la Operación se cerró y se registró ante las autoridades locales pertinentes, conforme a lo dispuesto en los reglamentos aplicables. A consecuencia de la Operación, AmRest cesó toda su actividad y presencia corporativa en Rusia de manera permanente.

En sintonía con los términos del contrato de compraventa, AmRest recibió un importe final de 100 millones de euros por la Operación.

Deuda externa

Durante el periodo contemplado en este Informe, la Sociedad formalizó dos acuerdos de préstamos bilaterales y otros contratos de financiación secundarios en relación a la deuda existente.

En la Nota 18 («Empréstitos») de los Estados financieros intermedios consolidados provisionales puede encontrarse información sobre la deuda externa.

Accionistas de AmRest Holdings SE

Durante el periodo contemplado en este informe, tras los cambios ocurridos con respecto a la estructura accionarial de la Sociedad:

El 16 de enero de 2023 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el traslado internacional del domicilio social de FCapital Dutch, S.L. (anteriormente FCapital Dutch, B.V.), sin disolución ni pérdida de su personalidad jurídica, desde su anterior domicilio ubicado en Ámsterdam (Países Bajos) a Madrid (España), en virtud de escritura pública otorgada el 1 de diciembre de 2022 (fecha efectiva del traslado de domicilio).

De acuerdo con la información recibida del accionista de la Sociedad y publicada en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en marzo de 2023, el 30 de diciembre de 2022 tuvo lugar la fusión legal de las entidades gestoras de fondos: Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska SA (PTE Allianz) y Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander S.A. (PTE Aviva). Tras la fusión, PTE Allianz gestionó tres fondos:

- Drugi Allianz Otwarty Fundusz Emerytalny (Segundo Fondo de Pensiones Abierto de Allianz; Drugi Allianz OFE) - ex Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander (ex denominación Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZWBK),
- Otwarty Fundusz Emerytalny Allianz Polska SA (Allianz Poland Open Pension Fund; OFE Allianz),
- Dobrowolny Fundusz Emerytalny Allianz Polska SA (Allianz Poland Voluntary Pension Fund; DFE Allianz).

Tras la fusión, la cuota total de derechos de voto de PTE Allianz en AmRest Holding SE es del 4,34%.

Según la información de la que dispone AmRest, a 30 de junio de 2023 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 S.L.*	147 203 760	67,05 %
Artal International S.C.A.	11 366 102	5,18 %
Nationale-Nederlanden OFE	10 718 700	4,88 %
PTE Allianz Polska SA	9 531 792	4,34 %
Otros accionistas	40 733 829	18,55 %

* FCapital Dutch S.L. es la dependiente 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 dependiente 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, presidente de honor de AmRest (no Consejero).

Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

Durante el periodo contemplado en este informe, tuvieron lugar los siguientes cambios respecto a la composición del Consejo de Administración de la de AmRest:

El 30 de marzo de 2023, la Sociedad informó de que el director titular, D. Carlos Fernández González había informado, mediante una carta dirigida a todos los miembros del Consejo, de su renuncia al cargo del director de la Sociedad, con efecto a partir del cierre de la siguiente Junta General de Accionistas y con sujeción al nombramiento de un nuevo director titular en dicha Junta.

Por consiguiente, el Consejo de Administración aceptó la renuncia de D. Carlos Fernández González según los términos descritos anteriormente y resolvió otorgarle la distinción de Presidente Honorífico de AmRest. Dicha distinción se hará efectiva una vez se formalice su renuncia.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó, tras recibir un informe favorable del Comité de Nombramientos, Remuneración y Gobierno corporativo, proponer en la siguiente Junta General de Accionistas el nombramiento de Dña. Begoña Orgambide García al cargo de directora titular, en sustitución de D. Carlos Fernández González.

El 11 de mayo de 2023, la Junta General de Accionistas (celebrada en primera convocatoria) resolvió designar a Dña. Begoña Orgambide García directora de la Sociedad, con estatus de directora titular. En consecuencia, la renuncia de D. Carlos Fernández González se hizo efectiva.

A 30 de junio de 2023, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

- D. José Parés Gutiérrez
- D. Luis Miguel Álvarez Pérez
- Dña. Romana Sadurska
- D. Pablo Castilla Reparaz
- D. Emilio Fullaondo Botella
- Dña. Mónica Cueva Díaz
- Dña. Begoña Orgambide García

- D. Carlos Fernández González (Presidente de honor, no Consejero)
- D. Eduardo Rodríguez-Rovira (Secretario, no Consejero)
- D. Mauricio Garate Meza (Vicesecretario, no Consejero)

A fecha de la publicación de este Informe, la composición del Consejo de Administración sigue siendo la misma.

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

Durante el periodo de referencia no se produjeron las siguientes variaciones con respecto a las acciones y opciones sobre acciones ostentadas por el Consejo de Administración de AmRest.

A 31 de diciembre de 2022, D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad) ostentaba a través de FCapital Dutch B.V., 147 203 760 acciones de la Sociedad con un valor nominal total de 14 720 376 EUR. A 30 de junio de 2023, D. Carlos Fernández González seguía ostentando (a través de FCapital Dutch S.L.) 147 203 760 acciones de AmRest, con un valor nominal total de 14 720 376 EUR.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2022, D. Carlos Fernández González ostentaba a través de otra sociedad estrechamente vinculada (Finaccess México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión) 1 477 523 acciones de AmRest con un valor nominal total de 147 752,3 EUR. A 30 de junio de 2023, Finaccess México, S.A. de C.V., seguía ostentando 1 477 523 acciones de AmRest con un valor nominal total de 147 752,3 EUR. El titular directo de las acciones es Latin 10, S.A. de C.V., un fondo gestionado de manera independiente por Finaccess México, S.A. de C.V. (una dependiente de Grupo Finaccess).

Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

En el periodo entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de junio de 2023, AmRest no adquirió acciones propias. Durante el mismo periodo, la Sociedad enajenó un total de 2 022 acciones propias con un valor nominal total de 202,2 EUR y que representaban el 0,0009% 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 2022, AmRest ostentaba 339 623 acciones propias con un valor nominal total de 33 962,3 EUR y que suponían el 0,1547 % del capital social.

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

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 del 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 del 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 dependientes, así como para la venta de acciones propias. La Junta General Ordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 12 de mayo de 2022 acordó renovar la autorización previa concedida por la Junta General de Accionistas del 6 de junio de 2018, revocando la parte no utilizada.

El 5 de julio de 2023 AmRest inició un nuevo Programa de Recompra descrito en la sección «Acontecimientos posteriores» de este informe.

Dividendos pagados y recibidos

En el periodo abarcado por este informe, el Grupo ha pagado un dividendo a las participaciones no dominantes de SCM Sp. z o.o. por el importe de 0,8 millones de EUR.

Acontecimientos posteriores

Inicio de un Programa de Recompra de acciones

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado por unanimidad establecer un programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra") al amparo de la autorización conferida a su favor por acuerdo de la Junta General de Accionistas de AmRest, celebrada el 12 de mayo de 2022, bajo el punto noveno del orden del día, relativo a la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de AmRest.

El Programa de Recompra se llevará a cabo de conformidad con los requisitos de transparencia y operativos previstos en el Reglamento (UE) n.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado (Reglamento sobre abuso de mercado) y en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016 (el "Reglamento Delegado 2016/1052") y tendrá las siguientes características:

- Propósito del Programa de Recompra: atender las liquidaciones de los planes retributivos actualmente vigentes para los directivos y empleados del Grupo AmRest.
- Inversión máxima: el Programa de Recompra tendrá un importe monetario máximo de 6,3 millones de euros. El importe monetario máximo del Programa de Recompra podrá verse reducido por el importe aplicado por la Sociedad, durante su vigencia, a la adquisición de acciones propias en el mercado de bloques o fuera de mercado con la misma finalidad, lo que se notificará al mercado a través de las comunicaciones periódicas de otra información relevante acerca de las operaciones realizadas al amparo del Programa de Recompra o de forma separada.
- Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir en la ejecución del Programa de Recompra dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras, pero no excederá del 10 % del capital social de la Sociedad.
- Precio y volumen: la adquisición de las acciones se realizará de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado 2016/1052. En concreto:

o AmRest no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes:

(a) el precio de la última operación independiente, o (b) la oferta independiente más alta hasta ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra, incluso cuando las acciones se negocien en diferentes centros de negociación. Además, se tendrán en cuenta las limitaciones aprobadas en el acuerdo de autorización para la adquisición de acciones propias concedida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas de AmRest, celebrada el 12 de mayo de 2022.

o AmRest no podrá comprar en cualquier día de negociación más del 25% del volumen medio diario de las acciones de AmRest en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas o, en su caso, la Bolsa de Varsovia, durante los 20 días de negociación anteriores a la fecha de la compra.

- Duración indicativa del programa: el Programa de Recompra comenzará el día 5 de julio de 2023 y permanecerá vigente hasta el 4 de julio de 2024. No obstante, AmRest se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, alcanzara el importe monetario máximo o el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración o si concurriera alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

- Ejecución del Programa de Recompra: se ha designado a Banco Santander, S.A. como gestor del Programa de Recompra, quien tomará de manera independiente las decisiones relativas a la compra de las acciones de AmRest sin influencia ni injerencia alguna de la Sociedad. Las adquisiciones bajo el Programa de Recompra podrán efectuarse en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas o, en su caso, la Bolsa de Varsovia.

La interrupción, finalización y modificación del Programa de Recompra, así como la información sobre todas las operaciones de compra de acciones realizadas en su virtud serán debidamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la Autoridad de Supervisión Financiera de Polonia (KNF) mediante la publicación de las correspondientes comunicaciones al mercado, de acuerdo con lo previsto en el Reglamento Delegado 2016/1052.

Factores que afectan al desarrollo del Grupo

El Consejo de Administración de AmRest cree que los factores siguientes tendrán un efecto considerable 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 reglamentos que afecten 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 y política 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,
- situación en torno a la pandemia de la COVID-19,

Factores internos

- contratación 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 señalar y gestionar los riesgos que pueden impedir la consecución de los objetivos a largo plazo de AmRest. No obstante, el hecho de contar con estas garantías no protege completamente frente al riesgo de fraude o 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.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la incapacidad para cumplir con las obligaciones de pago oportunamente en su vencimiento, o por el hecho de no poder hacerlo a un coste sostenible. 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 2023, el Grupo dispone de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en los 12 meses siguientes.

El Grupo analiza las necesidades de liquidez prestando una atención especial al vencimiento de la deuda, e investiga proactivamente las diversas formas de financiación que podrían utilizarse como fuese necesario.

Riesgos relacionados con la COVID-19 y sus repercusiones para la economía y la sociedad

Durante el año 2023, las restricciones relacionadas con la COVID 19 dejarán de ser un factor relevante. Esto ha facilitado una mayor movilidad e interacción social que ha repercutido positivamente en el nivel de ingresos del Grupo.

No se puede predecir la aparición de posibles nuevas mutaciones o variantes en los próximos meses, ni su posible impacto en las operaciones del Grupo.

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, además de la posibilidad de renovar o prorrogar la duración de los contratos de franquicia, dependen de las condiciones (incluidas limitaciones o especificaciones) impuestas por los franquiciadores o están sujetos a su consentimiento.

Por lo tanto, con respecto a la duración de esos contratos, la renovación no es automática y AmRest no puede garantizar que, tras el vencimiento de los periodos iniciales de duración de los contratos de franquicia, que suelen ser diez años, un contrato de franquicia concreto vaya a prorrogarse.

Dependencia de la colaboración con accionistas minoritarios y opción de compra de Starbucks

AmRest opera restaurantes Starbucks en Polonia, República Checa y Hungría conforme a acuerdos de asociación con Starbucks Coffee International, Inc. La asociación establece 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 Starbucks.

Si AmRest no cumple con la obligación de abrir y dirigir el número mínimo de cafeterías especificado, Starbucks Coffee International, Inc. tiene 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.

Ausencia de derechos de exclusividad

Los contratos internacionales de franquicia en sí no suelen conceder derechos de exclusividad al franquiciado en los territorios correspondientes. Para garantizar los derechos de exclusividad en un territorio determinado, los franquiciados deben tener un contrato de máster franquicia o un acuerdo de desarrollo con el franquiciador. En la actualidad, AmRest no tiene contratos de máster franquicia o acuerdos de desarrollo en todos los territorios y no puede asegurar que tendrá la exclusividad en determinados territorios.

Riesgo relacionado con el consumo de productos alimentarios

Los cambios en las preferencias de los consumidores por las dudas sobre las propiedades nutritivas del pollo, que es el ingrediente principal del menú de KFC, o a consecuencia de información desfavorable difundida por los medios de comunicación sobre la calidad de los productos, podrían suponer una amenaza para el Grupo.

Además, las enfermedades causadas por ellos (es decir, intoxicación alimentaria) y los perjuicios 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 y Sushi Shop, y a resultas 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 y Sushi Shop, asuntos relacionados con la salud y asociados a los patrones de funcionamiento de uno o más restaurantes gestionados tanto por AmRest como por la competencia, también podrían constituir una amenaza para el Grupo.

- Los riesgos alimentarios pueden deberse a factores microbiológicos, químicos (formados durante la preparación, como la acrilamida, p. ej., carne quemada, patatas fritas excesivamente tostadas) o físicos.
- Los riesgos asociados a las nuevas tecnologías (que alteran las características de los alimentos, como la modificación genética o la irradiación de alimentos) pueden cambiar la composición de los alimentos, así como la sustitución de métodos existentes o tradicionales de producción, también pueden conducir a un cambio en los niveles de riesgo, como los niveles de microorganismos patógenos.
- Los riesgos asociados a alérgenos: desde efectos gastrointestinales leves a graves, cefalea, problemas respiratorios o reacciones cutáneas, hasta anafilaxia potencialmente mortal.
- Intoxicación alimentaria (p. ej., por almacenamiento y preparación imprudentes de alimentos, alimentos o agua contaminados, etc.).
- Hormonas o antibióticos en la carne.

Riesgos relacionados con la rotación del personal clave en el Grupo y el aumento de los costes laborales

El éxito de AmRest depende en gran medida del esfuerzo individual de empleados seleccionados y miembros clave de la Dirección.

La rotación 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.

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

Los aumentos del coste de productos básicos, materias primas y mercancías pueden tener un efecto adverso en los márgenes del resultado de explotación del Grupo.

La situación de AmRest también se ve afectada por la necesidad de garantizar entregas frecuentes de alimentos y productos agrícolas frescos, así como de anticipar y responder a los cambios en los costes de suministros. El Grupo no puede excluir el riesgo relacionado con la escasez o interrupciones de las entregas causados por factores como condiciones meteorológicas desfavorables, 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 correspondientes suban. Tanto las escaseces como las subidas de precios de los productos pueden perjudicar los resultados, las operaciones y la situación financiera del Grupo.

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 cambios 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.

Riesgos relacionados con la actual situación geopolítica

La Sociedad desarrolla su actividad en países donde la situación política es incierta. Las tensiones en torno a ese asunto pueden dar lugar a un efecto negativo en la economía, lo que incluye una moneda inestable, problemas con los tipos de interés y la liquidez, interrupciones en la cadena de suministro y deterioro en la confianza de los consumidores.

En 2022, el aumento del riesgo geopolítico, a raíz de la guerra en Ucrania, afectó negativamente a las condiciones económicas mundiales, incluidos los mercados en los que el Grupo opera.

El conflicto ha provocado una crisis en los mercados financieros de todo el mundo, y ha aumentado drásticamente la incertidumbre sobre la recuperación de la economía mundial, tal como se refleja en el deterioro generalizado de los indicadores de confianza de los consumidores, lo que ha afectado a los mercados financieros y de materias primas.

A pesar del hecho de que el conflicto ha permanecido restringido en esta área, ha tenido grandes repercusiones para las economías de todo el mundo. Aunque Rusia y Ucrania representan en conjunto una parte relativamente pequeña de la economía mundial, son responsables de un gran porcentaje de las exportaciones mundiales de energía, alimentos básicos e insumos agrícolas. Por tanto, las principales consecuencias para las economías derivadas del conflicto son la inflación debido a la subida de precio de los productos energéticos y no energéticos. El Grupo ha vigilado de cerca el posible impacto en sus operaciones actuales y futuras. Todos estos sucesos y la incertidumbre que los acompaña 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 reglamentaria puede diferir de las expectativas de la Dirección.

Riesgo de mayores costes financieros

AmRest y sus dependientes están expuestas, 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. Con frecuencia, 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.

Además, AmRest y sus dependientes, como parte de la estrategia de cobertura de tipos de interés, pueden formalizar derivados y otros contratos financieros, cuya valoración se vea afectada de forma considerable por el nivel de los tipos de referencia.

Aumentos del coste de la energía y los servicios

La importante subida de los precios de la energía ha afectado a los costes de la mayoría de los mercados europeos. Compensamos ese impacto reduciendo el consumo y ajustando las estrategias de compra.

Riesgo fiscal

En el proceso de gestión y ejecución de decisiones estratégicas, que pueden afectar a las liquidaciones fiscales, AmRest se expone a un riesgo fiscal. En el caso de irregularidades que se produzcan en la liquidación tributaria, incrementaría el riesgo de litigio en caso de una posible auditoría fiscal. Los controles fiscales actuales se describen en la Nota 31 de los Estados financieros intermedios consolidados para los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2023.

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito concierne al efectivo y otros equivalentes de efectivo, y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Con el desarrollo del negocio de franquicias, 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 que, a su vez, puede afectar a los resultados de los restaurantes de AmRest que operan en estos mercados.

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

El riesgo de fallos en los sistemas y en la red de comunicaciones, así como la posible pérdida parcial o completa de datos asociada a averías en el sistema o daños o pérdidas de activos fijos tangibles del Grupo, pueden 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.

Riesgo de ciberataque

Las operaciones del Grupo están respaldadas por una amplia variedad de sistemas de TI, que incluyen sistemas de puntos de venta, plataformas de pedidos electrónicos, sistemas de administración de la cadena de suministro y herramientas de control y finanzas. Por consiguiente, el Grupo está expuesto al riesgo de interrupción operativa temporal, riesgo de integridad de los datos y/o acceso no autorizado a datos confidenciales, que pueden ser fruto de ciberataques.

Crisis global e interrupciones

La posibilidad de que se produzcan desastres mundiales, como epidemias sanitarias, crisis económicas, crisis energéticas, meteorología extrema u otros acontecimientos críticos, crea un riesgo de interrupción de la actividad del Grupo, la industria y las economías en las que este opera, y podría afectar al principio de empresa en funcionamiento del Grupo.

Evolución o cambios normativos adversos

La incapacidad de anticipar, identificar y responder a nuevas normativas que puedan dar lugar a multas, litigios y/o la pérdida de licencias de explotación u otras restricciones.

Factores que siguen escapándose al 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, que 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.

Actividad en el área de Investigación y Desarrollo

El Grupo quiere servir a sus clientes productos de la más alta calidad, que sean equilibrados en términos de sabor y composición nutricional. Siguiendo las tendencias empresariales y las necesidades de los clientes, todas las marcas operadas por el Grupo han establecido departamentos centrados en el desarrollo de nuevos productos, así como en la mejora de los ya existentes.

Las actividades en esa área incluyen, por ejemplo: estudios de mercado, selección minuciosa de ingredientes, embalaje, creación y preparación de nuevos productos, degustaciones seguidas de la recogida de comentarios de los clientes y el lanzamiento de los productos finales.

Las afirmaciones incluidas en este Informe de gestión pueden contener ciertas previsiones relacionadas con el Grupo, que se basan en las creencias de la Dirección del Grupo, así como en las hipótesis emitidas por ella y la información actualmente a su disposición, y no son una garantía de rendimiento o desarrollos futuros. Estas previsiones, por su naturaleza, están sujetas a riesgos e incertidumbres relevantes. La intención del Grupo no es actualizar o revisar de otro modo esas previsiones, ya sea como resultado de una nueva información, sucesos futuros o de otra manera.

El hecho de basarse en una previsión implica riesgos e incertidumbres conocidos y desconocidos y, por consiguiente, se advierte encarecidamente a los lectores que no se basen en ninguna información o afirmación prospectiva.

Firmas del Consejo de Administración

José Parés Gutiérrez
Presidente del Consejo

Luis Miguel Álvarez Pérez
Vicepresidente del Consejo

Begoña Orgambide García
Miembro del Consejo

Romana Sadurska
Miembro del Consejo

Pablo Castilla Repáraz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Varsovia, 30 de agosto de 2023



AmRest Holding SE

2846 Madrid, España

CIF A88063979 | +34 917 99 16 50 | [amrest.eu](https://www.amrest.eu)