

Grupo AmRest

Informe intermedio consolidado condensado S1 2026

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 2026, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses finalizado 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 finalizado el 30 de junio de 2026 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, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. 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 finalizado el 30 de junio de 2026 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 finalizado el 30 de junio de 2026. 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 del Consejo de Administración 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.



Esteban Cobo Vallés

3 de septiembre de 2026

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/18785

SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones



Estados financieros intermedios consolidados condensados

correspondientes al
periodo de 6 meses finalizado el
30 de junio de 2026

Grupo AmRest
2 de septiembre de 2026



AmRest





GRUPO AMREST Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

Contenido

Estado de resultados intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026...	5
Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026	6
Estado de situación financiera intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026	7
Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026	8
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026	9
Memoria del informe intermedio consolidado condensado	10
1. Información general sobre el Grupo AmRest	10
2. Estructura del Grupo	11
3. Bases de elaboración	12
4. Información por segmento	12
5. Gastos y pérdidas de explotación	14
6. Otros ingresos y gastos de explotación	14
7. Ingresos y gastos financieros	15
8. Impuesto sobre las ganancias	15
9. Inmovilizado material	17
10. Arrendamientos	17
11. Activos intangibles	19
12. Fondo de comercio	19
13. Deterioro del valor neto de los activos no financieros	20
14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	23
15. Efectivo y equivalentes de efectivo	23
16. Patrimonio neto	24

17. Pagos basados en acciones	26
18. Deuda financiera.....	27
19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	29
20. Instrumentos financieros	29
21. Compromisos futuros y pasivos contingentes	30
22. Operaciones con partes vinculadas	30
23. Hechos posteriores	31
Firmas del Consejo de Administración.....	32



Estado de resultados intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

	Nota	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Ventas de restaurantes		1.198,6	1.206,2
Ventas de franquicia y otras ventas		32,0	55,7
Ingresos totales	4	1.230,6	1.261,9
Gastos de restaurantes:			
Consumo de mercaderías y materias primas	5	(324,4)	(330,7)
Salarios y otras retribuciones a los empleados	5	(323,8)	(313,2)
Regalías	5	(61,5)	(61,4)
Gastos de ocupación, amortización y otros gastos de explotación	5	(386,8)	(375,7)
Gastos de franquicia y otros gastos	5	(21,2)	(41,7)
Resultado bruto		112,9	139,2
Gastos generales y administrativos	5	(89,3)	(92,1)
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos financieros		0,4	0,9
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos no financieros	13	(5,6)	(4,3)
Otros ingresos/gastos de explotación	6	9,4	3,8
Resultado de explotación		27,8	47,5
Ingresos financieros	7	2,2	3,2
Gastos financieros	7	(42,8)	(41,9)
Resultado antes de impuestos		(12,8)	8,8
Gasto por impuesto sobre las ganancias	8	(0,6)	(9,7)
Resultado del periodo		(13,4)	(0,9)
Resultado del periodo		(13,4)	(0,9)
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante		(13,8)	(2,2)
Participaciones no dominantes		0,4	1,3

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Ganancias por acción ordinaria básicas en euros	(0,06)	(0,01)
Ganancias por acción ordinaria diluidas en euros	(0,06)	(0,01)

El estado de resultados intermedio consolidado condensado anterior debe leerse junto con las notas que lo acompañan.

Estado del resultado global intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

	Nota	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Resultado del periodo		(13,4)	(0,9)
Otro resultado global			
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	6	-	4,3
Diferencias de conversión por operaciones en el extranjero		5,7	(2,1)
Coberturas de inversión neta	16	(0,6)	0,3
Otro resultado global del periodo		5,1	2,5
Resultado global total del periodo		(8,3)	1,6
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante		(8,9)	-
Participaciones no dominantes		0,6	1,6

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

Estado de situación financiera intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

	Nota	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Activo			
Inmovilizado material	9	660,9	683,6
Activos por derecho de uso	10	871,2	881,7
Fondo de comercio	12	212,5	211,1
Activos intangibles	11	238,0	240,4
Inversiones inmobiliarias		2,8	2,9
Otros activos no corrientes		23,3	23,7
Activos por impuesto diferido	8	70,6	61,1
Total activo no corriente		2.079,3	2.104,5
Existencias		33,4	34,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14, 20	55,0	58,4
Créditos por impuesto sobre las ganancias		9,2	9,5
Otros activos corrientes		12,5	9,5
Efectivo y equivalentes de efectivo	15 , 20	161,7	145,6
Total activo corriente		271,8	257,0
Total activo		2.351,1	2.361,5
Patrimonio neto			
Capital social	16	22,0	22,0
Reservas	16	163,5	162,3
Ganancias acumuladas		174,3	188,1
Diferencias de conversión	16	4,5	(1,0)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la dominante		364,3	371,4
Participaciones no dominantes		7,1	6,5
Total patrimonio neto		371,4	377,9
Pasivo			
Préstamos y otras deudas financieras	18, 20	571,3	557,1
Pasivos por arrendamiento	10 ,20	755,6	769,2
Provisiones		17,1	17,4
Pasivo por impuesto diferido	8	36,9	38,7
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados	19	8,2	8,1
Total pasivo no corriente		1.389,1	1.390,5
Préstamos y otras deudas financieras	18, 20	91,6	102,1
Pasivos por arrendamiento	10 ,20	194,0	193,7
Provisiones		5,8	6,5
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19 ,20	289,7	286,2
Pasivos por impuesto sobre las ganancias		9,5	4,6
Total pasivo corriente		590,6	593,1
Total pasivo		1.979,7	1.983,6
Total patrimonio neto y pasivo		2.351,1	2.361,5

El estado de situación financiera intermedio consolidado condensado anterior debe leerse junto con las notas que lo acompañan.

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

		PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	Nota	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del periodo		(13,4)	(0,9)
Ajustes al resultado:			
Amortización y depreciación	5	144,7	138,5
Gastos financieros netos	7	41,2	41,1
Diferencias de conversión	7	(0,5)	(2,4)
Resultado de la enajenación de inmovilizado material e intangibles		(0,6)	(2,9)
Resultado de la enajenación de negocio	6	-	5,0
Deterioro del valor de los activos no financieros	4 , 13	5,6	4,3
Pagos basados en acciones	17	2,4	3,5
Gasto por impuesto sobre las ganancias	8	0,6	9,7
Otros		(0,5)	(0,9)
Variaciones del capital circulante:	15		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1,4	8,6
Variación en existencias		0,8	(0,2)
Variación en acreedores y otras cuentas a pagar		9,5	(28,6)
Variación en provisiones y retribuciones a empleados		1,3	(0,8)
Efectivo generado de las operaciones		192,5	174,0
Impuesto sobre las ganancias pagado		(6,4)	(14,9)
Efectivo neto de las actividades de explotación		186,1	159,1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Salidas de efectivo netas por venta del negocio	6	-	(5,6)
Ingresos de la venta de inmovilizado material y activos intangibles		0,4	0,3
Adquisición de inmovilizado material		(52,7)	(76,9)
Adquisición de activos intangibles	11	(3,4)	(4,3)
Efectivo neto de las actividades de inversión		(55,7)	(86,5)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Compra de acciones propias	16	-	(5,1)
Ingresos de préstamos y otras deudas financieras	18	71,7	65,2
Reembolso de préstamos y otras deudas financieras	18	(66,3)	(35,9)
Pagos de pasivos por arrendamientos, incluidos los intereses	10	(104,8)	(98,8)
Intereses pagados	18	(17,8)	(18,4)
Intereses recibidos	7	1,6	0,8
Dividendos pagados a las participaciones no dominantes	16	-	(0,2)
Efectivo neto de las actividades de financiación		(115,6)	(92,4)
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo		14,8	(19,8)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		1,3	(0,9)
Variación en el balance de efectivo y equivalentes de efectivo		16,1	(20,7)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		145,6	139,6
Efectivo y equivalentes de efectivo presentados como activos clasificados como mantenidos para la venta al inicio del periodo		-	13,4
Total efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		145,6	153,0
Total efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		161,7	132,3

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

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado correspondiente al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

	Nota	ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
A 1 de enero de 2026		22,0	162,3	188,1	(1,0)	371,4	6,5	377,9
Resultado del periodo		-	-	(13,8)	-	(13,8)	0,4	(13,4)
Otro resultado global	16	-	(0,6)	-	5,5	4,9	0,2	5,1
Total resultado global		-	(0,6)	(13,8)	5,5	(8,9)	0,6	(8,3)
Pagos basados en acciones	16	-	1,8	-	-	1,8	-	1,8
A 30 de junio de 2026		22,0	163,5	174,3	4,5	364,3	7,1	371,4

	Nota	ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
A 1 de enero de 2025		22,0	170,8	187,0	(7,2)	372,6	15,8	388,4
Resultado del periodo		-	-	(2,2)	-	(2,2)	1,3	(0,9)
Otro resultado global	16	-	0,3	-	1,9	2,2	0,3	2,5
Total resultado global		-	0,3	(2,2)	1,9	-	1,6	1,6
Pérdida de control	6	-	-	-	-	-	(11,1)	(11,1)
Dividendos pagados a las participaciones no dominantes	16	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Compra de acciones propias	16	-	(5,1)	-	-	(5,1)	-	(5,1)
Pagos basados en acciones	16	-	2,8	-	-	2,8	-	2,8
A 30 de junio de 2025		22,0	168,8	184,8	(5,3)	370,3	6,1	376,4

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

Memoria del informe intermedio consolidado condensado

1. Información general sobre el Grupo AmRest

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

El domicilio social de la Sociedad a 30 de junio de 2026 es Paseo de la Castellana 163, 28046 Madrid, España, el mismo que ha mantenido sin cambios durante todo el periodo del informe.

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

Las acciones de AmRest Holdings SE cotizan en la Bolsa de Varsovia («WSE») y en las cuatro bolsas españolas a través del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE).

El Grupo es uno de los mayores operadores independientes de cadenas de restaurantes en Europa Central y Oriental, desarrollando también su actividad en Europa Occidental y China. El Grupo tiene su área de negocio principalmente en Europa.

El Grupo cuenta con restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») que operan, a través de sus entidades dependientes, en Polonia, República Checa (en lo sucesivo, Chequia), Hungría, Eslovaquia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España, conforme a los derechos de franquicia que se le otorgan. Desde octubre de 2016, el Grupo, como máster franquiciado (o franquiciado principal), tiene derecho a conceder licencias a terceros para operar restaurantes de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery (subfranquicias) en países de Europa Central y Oriental, lo que, a su vez, asegura que haya una parte de restaurantes operados directamente por AmRest.

En España, Portugal y Andorra, el Grupo opera su marca propia, La Tagliatella, mientras que en China cuenta con Blue Frog. Ambos negocios se basan en operar restaurantes de su propiedad y franquiciados, con el respaldo de las cocinas centrales ubicadas en España (La Tagliatella) y en China (Blue Frog), que producen y entregan productos a toda la red.

En 2018, el Grupo adquirió las marcas Bacoa y Sushi Shop. En consecuencia, opera restaurantes con licencia en España (Bacoa) y restaurantes propios y franquiciados Sushi Shop 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 uno de los principales operadores de cadenas europeas de restaurantes de *sushi*, *sashimi* y otras especialidades japonesas.

En mayo de 2026, AmRest anunció el inicio de la operación de restaurantes Taco Bell en Polonia, cuyas primeras aperturas están previstas para el cuarto trimestre de 2026.

La venta de la participación del 51% en SCM Sp. z o.o. («SCM») se completó el 31 de marzo de 2025.

La tabla siguiente resume los principales tipos de actividades del Grupo AmRest a 30 de junio de 2026, incluyendo el área de cada actividad y el nombre del franquiciador, si procede:

ACTIVIDAD DESARROLLADA A TRAVÉS DE MARCAS PROPIAS		
Marca	Franquiciador	Área de actividad
La Tagliatella	Marca propia	España, Portugal y Andorra
Blue Frog	Marca propia	China
Sushi Shop	Marca propia	Francia, España, Suiza, Luxemburgo y Reino Unido
ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADOR (CON MARCA PROPIA O CON CONTRATO DE MÁSTER FRANQUICIA)		
Marca	Franquiciador	Área cubierta por el contrato
La Tagliatella	Marca propia	España y Andorra
Blue Frog	Marca propia	China
Sushi Shop	Marca propia	Francia ³ , Bélgica, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí
Bacoa ¹	Marca propia	España
Pizza Hut Express, Delivery	Pizza Hut Europe Limited y Pizza Hut Europe SARL	Hungría, Chequia, Polonia, Eslovaquia
ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADO		
Marca	Franquiciador	Área cubierta por el contrato
KFC	YUM! Restaurants Europe Limited y sus empresas afiliadas	Polonia, Chequia, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, España, Alemania, Francia, Austria y Eslovenia
Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Europe SARL	Polonia
Pizza Hut Express y Delivery	Pizza Hut Europe SARL	Polonia, Chequia, Hungría y Eslovaquia
Burger King	Burger King Europe GmbH, Rex Concepts BK Poland S.A y Rex Concepts BK Czech S.R.O.	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia y Rumanía
Starbucks ²	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks EMEA Ltd. y Starbucks Manufacturing EMEA B.V.	Polonia, Chequia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Alemania, Eslovaquia y Serbia
Taco Bell	Taco Bell UK y Europe Limited	Polonia

1) En la actualidad, los restaurantes Bacoa operan bajo contratos de licencia de marca.

2) 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.). Si se produjera un caso de incumplimiento, tanto AmRest como Starbucks (según el caso, en calidad de 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 correspondientes contratos. Además, ante una situación de bloqueo, Starbucks tendrá la opción preferente de adquirir todas las acciones de AmRest y, en el caso de que Starbucks no ejerciera dicha opción, AmRest tendrá la opción de adquirir todas las acciones de Starbucks, según los términos y condiciones previstos en los correspondientes contratos. Finalmente, ante un cambio de control en AmRest Holdings, Starbucks tendrá derecho a aumentar su participación en cada una de las sociedades hasta el 100 %.

3) En octubre de 2024, 21 franquiciados de la red francesa demandaron a Sushi Shop Management ante el Tribunal de Comercio de París, acusándola de incumplimientos contractuales con respecto a los suministros, la comunicación, el know-how y la asistencia prestada por el franquiciador. Tras finalizar el procedimiento de mediación, se reanudó el proceso judicial y el caso se devolvió al tribunal.

Cuando AmRest actúa como franquiciado, los contratos se firman individualmente por restaurante para operar bajo una marca franquiciada. La mayoría de los contratos se firman por un período de 10 años con posibilidad de prórroga. Según los contratos, AmRest debe pagar un canon de entrada acordado cuando se abre el restaurante, además de regalías variables y honorarios de marketing.

AmRest explota establecimientos Starbucks bajo contratos de licencia suscritos por cada país en el que la marca está presente.

2. Estructura del Grupo

A 30 de junio de 2026, el Grupo lo integraban las siguientes entidades dependientes:

Denominación social	Domicilio social	Empresa dominante / no controladora	% Participación y derecho de voto	Fecha de control efectivo
Actividad de holding				
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	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Sushi Shop Group SAS	Courbevoie, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2018
AmRest France SAS	Courbevoie, Francia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2018
Sushi Shop Management SAS	Courbevoie, 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 Adria 2 d.o.o.	Liubliana, Eslovenia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Agosto de 2012
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	Bigsky Hospitality Group Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Blue Frog Food&Beverage Management (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 i.l. ²	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 S.R.L.	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
Kai Fu Food and Beverage Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghái, China	Blue Frog Food&Beverage Management Co. Ltd	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Febrero de 2017
AmRest AT GmbH	Viena, Austria	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2017
AmRest Topco France SAS	Courbevoie, Francia	AmRest France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Opco SAS	Courbevoie, 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	Courbevoie, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Marzo de 2018
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest s.r.o.	100,00 %	Abril de 2018

Denominación social	Domicilio social	Empresa dominante / no controladora	% Participación y derecho de voto	Fecha de control efectivo
Sushi Shop Restauration SAS	Courbevoie, 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 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 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 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	Morges, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2020
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2018
Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo				
AmRest LLC	Wilmington, EE. UU.	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Julio de 2008
AmRest Work Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2012
La Tagliatella SAS	Courbevoie, 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	Courbevoie, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Leasing SAS	Courbevoie, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
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				
AmRest Foodservice Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2024

¹⁾ El 25 de noviembre de 2016, AmRest TAG, S.L.U., accionista único de AmRest GmbH, decidió liquidar esta sociedad. En la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, el proceso de liquidación no ha concluido.

²⁾ El 12 de octubre de 2023, AmRest TAG, S.L.U., accionista único de AmRest Skyline GmbH, decidió liquidar esta sociedad. En la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, el proceso de liquidación no ha concluido.

3. Bases de elaboración

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 se han elaborado de conformidad con la NIC 34 «Información financiera intermedia» y otras disposiciones de información financiera aplicables en España. Su emisión ha sido autorizada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 2 de septiembre de 2026.

Salvo que se indique de otro modo, los importes reflejados en estos estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en euros (€), redondeados al millón más cercano con un decimal.

Este informe intermedio no incluye toda la información y revelaciones exigidas en el informe financiero anual. Por consiguiente, debe interpretarse junto con las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Las políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados condensados son acordes con las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas, con efecto a partir del 1 de enero de 2026, que no tienen ninguna repercusión significativa en este informe intermedio. El Grupo no ha adoptado con antelación 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 su naturaleza, rara vez coinciden con los resultados reales. Asimismo, la Dirección ha actuado con criterio al aplicar las políticas contables del Grupo. Las estimaciones y valoraciones se evalúan continuamente y se basan en la experiencia profesional y diversos factores, incluidas las expectativas de acontecimientos futuros que se consideren razonables conforme a las circunstancias. Las revisiones de las estimaciones se reconocen de forma prospectiva y los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados se han elaborado bajo el supuesto de que el Grupo continuará con su actividad como empresa en funcionamiento.

4. Información por segmento

AmRest, como operador líder europeo de restaurantes multimarca con actividades en varios mercados y diversos conceptos de restauración, está sujeta a la supervisión continua del Consejo de Administración. El Consejo evalúa periódicamente las prácticas de gestión y presentación de informes del Grupo e introduce los ajustes necesarios, especialmente en respuesta a los cambios estructurales derivados de decisiones estratégicas.

El Grupo elabora varios informes de gestión en los que se presentan sus actividades empresariales desde diferentes perspectivas. Los segmentos operativos se determinan según los informes de gestión internos revisados por el Consejo de Administración al tomar decisiones estratégicas. El Consejo evalúa el desempeño del Grupo de acuerdo con las divisiones geográficas, tal como se detalla en la tabla siguiente.

Los negocios de restaurantes propios y franquicias se analizan en tres segmentos operativos, con lo que se presenta el desempeño del Grupo por área geográfica. Las áreas geográficas se clasifican con arreglo a la semejanza de los productos y servicios, las características similares del proceso de producción y la base de clientes, así como las similitudes económicas (es decir, exposición a los mismos riesgos de mercado). El cuarto segmento comprende las actividades no relacionadas con los restaurantes. Los datos pormenorizados de las operaciones incluidas en cada segmento se refieren a continuación.

Segmento	Descripción
Europa Central y Oriental (CEE)	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en:
	- 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, Eslovenia – KFC, - Eslovaquia – Starbucks, Pizza Hut, Burger King, - Rumanía – Starbucks, Burger King, - Serbia – KFC, Starbucks.
Europa Occidental	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministro y la actividad de franquicia en:
	- España – KFC, La Tagliatella, Sushi Shop, Bacoa, - Francia – KFC, Sushi Shop, - Alemania – Starbucks, KFC, - Portugal y Andorra – 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 soporte global, p. ej., Equipo Ejecutivo, 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 actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes desarrolladas por AmRest Holdings SE, AmRest Global S.L.U, SCM Sp. z o.o. y SCM s.r.o. (hasta marzo de 2025), AmRest Foodservice Sp. z o.o. y otras entidades menores que prestan actividades de tenencia (holding) y/o financiación.

Al analizar los resultados de cada uno de los segmentos operativos, el Consejo de Administración se centra principalmente en el EBITDA, que no es una medida definida en las Normas NIIF de Contabilidad.

La información por segmentos se ha elaborado conforme a las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios consolidados condensados.

A continuación, se presentan las medidas por segmento y la conciliación con los resultados de explotación del periodo finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL

30 de junio de 2026	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	771,4	386,8	40,4	-	1.198,6
Ventas de franquicia y otras ventas	0,6	30,1	1,3	-	32,0
Ingresos por segmento	772,0	416,9	41,7	-	1.230,6
EBITDA	135,4	55,7	7,5	(20,9)	177,7
Depreciaciones y amortizaciones	85,8	50,2	8,0	0,7	144,7
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos financieros	0,1	(0,5)	-	-	(0,4)
Pérdidas netas por deterioro de valor de otros activos	3,0	2,5	0,1	-	5,6
Resultado de explotación	46,5	3,5	(0,6)	(21,6)	27,8
*Inversión de capital	35,4	10,2	0,5	-	46,1

* La inversión de capital incluye incorporaciones y adquisiciones de inmovilizado material, así como de activos intangibles.

PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL

30 de junio de 2025	CEE	Europa Occidental	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	765,6	397,9	42,7	-	1.206,2
Ventas de franquicia y otras ventas	0,3	31,2	1,9	22,3	55,7
Ingresos por segmento	765,9	429,1	44,6	22,3	1.261,9
EBITDA	141,3	63,2	9,2	(24,3)	189,4
Amortización y depreciación	78,6	50,7	8,7	0,5	138,5
Pérdida neta por deterioro de valor de activos financieros	(0,3)	(0,6)	-	-	(0,9)
Pérdida neta por deterioro de valor del resto de activos	2,4	1,8	0,1	-	4,3
Resultado de explotación	60,6	11,3	0,4	(24,8)	47,5
*Inversión de capital	49,9	18,3	1,5	-	69,7

* La inversión de capital incluye incorporaciones y adquisiciones de inmovilizado material, así como de activos intangibles.

5. Gastos y pérdidas de explotación

La tabla siguiente muestra el análisis de los gastos de explotación por naturaleza correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Consumo de mercaderías y materias primas	353,4	376,5
Sueldos y salarios	326,3	317,3
Seguridad social y retribuciones a empleados	69,8	71,1
Regalías	61,5	61,6
Servicios generales	59,0	55,9
Gastos de marketing	58,5	58,2
Gastos de entregas	51,9	50,6
Otros servicios externos	60,5	60,4
Coste de arrendamientos	11,2	13,0
Depreciación de los activos por derecho de uso	79,7	77,7
Depreciación del inmovilizado material	59,3	55,5
Amortización de activos intangibles	5,7	5,3
Otros	10,2	11,7
Total gasto de explotación por naturaleza	1.207,0	1.214,8

Resumen de los gastos de explotación por funciones para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Gastos de restaurantes	1.096,5	1.081,0
Gastos de franquicia y otros gastos	21,2	41,7
Gastos generales y administrativos	89,3	92,1
Total gastos por funciones	1.207,0	1.214,8

6. Otros ingresos y gastos de explotación

A continuación, se muestran los otros ingresos y gastos de explotación correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Servicios de la cadena de suministro	5,3	1,9
Ganancias de enajenación y liquidación de activos no corrientes	0,6	2,9
Reembolsos, compensaciones y reclamaciones de seguros	2,2	1,1
Reversión (dotación) de provisiones	0,1	0,1
Pérdidas por enajenaciones de negocios	-	(5,0)
Otros ingresos	1,2	2,8
Total otros ingresos y gastos de explotación	9,4	3,8

Enajenación del negocio de SCM en 2025

En marzo de 2025, el Grupo enajenó el 51 % de las acciones que AmRest Sp. z o.o. poseía en SCM Sp. z o.o. («SCM»). Determinados activos vinculados a la gestión de la cadena de suministro y a los servicios de control de calidad prestados hasta la fecha por SCM al Grupo AmRest, junto con el equipo que presta dichos servicios, se transfirieron al Grupo AmRest. SCM era una entidad dependiente polaca, participada en un 51 %, y entidad dominante de SCM s.r.o., entidad dependiente checa.

Como resultado de la operación, el Grupo AmRest perdió el control de SCM y SCM s.r.o. a 31 de marzo de 2025 y reconoció la pérdida de control.

El Grupo consolidó los resultados del negocio de SCM para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. Los ingresos totales de las operaciones de SCM reconocidos durante ese periodo ascendieron a 22,3 millones de euros, y los gastos de explotación fueron de 20,0 millones de euros.

El efecto contable de la baja en la consolidación se reconoció como otros gastos de explotación. A continuación, se muestra la información correspondiente al cálculo del resultado por la baja en la consolidación reconocido:

PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
30 de junio de 2025	
Contraprestación recibida neta	9,4
Valor contable de los activos netos enajenados	(21,2)
Participaciones no dominantes dadas de baja	11,1
Resultado de la baja en la consolidación antes de la reclasificación de diferencias de cambio	(0,7)
Diferencias de conversión reclasificadas por pérdida de control	(4,3)
Resultado de la desconsolidación declarada como otros costes de explotación	(5,0)

La transacción dio lugar a una salida de efectivo neta por actividades de inversión de 5,6 millones de euros para el Grupo. A continuación, se muestra la información:

PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
30 de junio de 2025	
Efectivo neto recibido por la enajenación del negocio	9,4
Efectivo del negocio enajenado dado de baja de la consolidación	15,0
Salida de efectivo neta por desconsolidación	(5,6)

7. Ingresos y gastos financieros

Los gastos e ingresos financieros correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025 se presentan a continuación:

PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL		
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Ingresos por intereses	(1,6)	(0,8)
Ganancia neta por diferencias de cambio	(0,5)	(2,4)
Otros	(0,1)	-
Total ingresos financieros	(2,2)	(3,2)

PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL		
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Gastos financieros	18,8	19,8
Gastos por intereses de pasivos por arrendamiento	24,0	22,0
Otros	-	0,1
Total gastos financieros	42,8	41,9

8. Impuesto sobre las ganancias

PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL		
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Impuesto corriente	(11,9)	(14,7)
Impuesto diferido	11,3	5,0
Impuesto sobre las ganancias reconocido en el estado de resultados	(0,6)	(9,7)
Activo por impuesto diferido		
Saldo al inicio del periodo	61,1	57,6
Saldo al final del periodo	70,6	63,5
Pasivo por impuesto diferido		
Saldo al inicio del periodo	38,7	34,9
Saldo al final del periodo	36,9	35,8
Variación en el activo/pasivo por impuesto diferido	11,3	5,0

A continuación, se muestra la conciliación entre el gasto por impuesto sobre las ganancias y el gasto por impuesto sobre las ganancias/(ingreso por impuesto) calculado multiplicando los tipos impositivos nominales de los respectivos países por el resultado antes de impuestos de las entidades correspondientes para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Resultado antes de impuestos	(12,8)	8,8
Impuesto sobre las ganancias calculado multiplicando los tipos impositivos nominales de los respectivos países por el resultado antes de impuestos de las entidades correspondientes	(5,6)	(0,8)
Pérdidas fiscales del ejercicio para las cuales no se reconoció activo por impuesto diferido	3,9	3,6
Efecto de los impuestos locales reportados como impuesto sobre las ganancias	1,8	1,6
Diferencias permanentes y cambios en las estimaciones	0,8	3,0
Aplicación de pérdidas fiscales no reconocidas en ejercicios anteriores	(0,3)	(0,3)
Efecto fiscal de las liquidaciones de entidades dependientes	-	2,6
Gasto por impuesto sobre las ganancias/(ingreso por impuesto)	0,6	9,7

Reforma fiscal internacional - Normas modelo del Pilar Dos

En 2021, 136 países acordaron adoptar un enfoque de dos pilares en la reforma fiscal internacional, incluido el Pilar Dos, que introduce un tipo mínimo impositivo efectivo global del 15%. España implementó esta normativa mediante la Ley 7/2024, publicada el 21 de diciembre de 2024, estableciendo un impuesto complementario para los grupos multinacionales y nacionales con ingresos superiores a 750,0 millones de euros. La ley se aplicó retroactivamente desde el 31 de diciembre de 2023. AmRest, como grupo multinacional, está sujeto a este régimen.

A efectos de la normativa sobre el Impuesto Mínimo Global aprobada en España, la entidad mexicana Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. se considera la sociedad dominante última. Dado que, a 30 de junio de 2026, México no ha implementado la normativa del Impuesto Mínimo Global, AmRest Holdings SE prepara los cálculos de puertos seguros para las entidades del Grupo AmRest, incluyendo en su perímetro del Impuesto Mínimo Global a aquellas entidades participadas por la sociedad dominante última que operan en las mismas jurisdicciones que AmRest.

Para determinar los posibles impactos del Impuesto Mínimo Global, la dirección de AmRest ha analizado la aplicación de los puertos seguros transitorios establecidos conforme a la Ley, en línea con las directrices de la OCDE y la Directiva de la UE. Estas salvaguardas transitorias están destinadas a facilitar la adaptación a la normativa del Pilar Dos y serían aplicables para AmRest en los ejercicios fiscales 2024 a 2026. En enero de 2026, la OCDE publicó el "Side-by-Side Package", que amplía la aplicación de los puertos seguros transitorios hasta 2027. Además, se introducirá un nuevo puerto seguro permanente - el ETR Simplificado - aplicable a partir del ejercicio 2026. Por tanto, si cualquiera de estos puertos seguros transitorios se cumple en todos los países en los que AmRest opera, el importe adicional a pagar (impuesto complementario) será cero.

Basándose en la evaluación de la dirección respecto a los puertos seguros transitorios, la aplicación de la legislación del Pilar Dos en los mercados cubiertos por el Grupo AmRest no tiene un impacto material en el gasto por impuesto corriente del ejercicio fiscal 2026.

En relación con el impuesto diferido y según lo dispuesto en la NIC 12, AmRest aplica la excepción al reconocimiento y revelación de información sobre activos y pasivos por impuesto diferido relacionados con los impuestos del Pilar Dos.

Riesgos fiscales y posiciones fiscales inciertas

Las liquidaciones fiscales de las entidades de AmRest están sujetas a varias inspecciones fiscales que se describieron de forma detallada en la nota «Riesgos fiscales y posiciones fiscales inciertas» de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. A continuación se proporciona la actualización correspondiente para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026.

Procedimientos fiscales en Polonia

El 12 de marzo de 2024, el Tribunal Supremo Administrativo confirmó que AmRest Sp. z o.o. presta servicios y, por consiguiente, queda fuera del ámbito de aplicación del impuesto polaco sobre las ventas minoristas. Como resultado, la Sociedad recibió en agosto de 2024 la devolución de un ingreso indebido correspondiente a dicho impuesto por importe de 9,5 millones de euros.

Tras recibir esta devolución, la Sociedad inició un procedimiento para recuperar los intereses legales derivados del retraso en el reembolso. El 5 de marzo de 2025, las Autoridades Tributarias emitieron una resolución desfavorable denegando la reclamación de intereses de demora. La Sociedad recurrió dicha resolución el 18 de marzo de 2025; sin embargo, el 1 de agosto de 2025, las Autoridades Tributarias de segunda instancia confirmaron la posición mantenida por la autoridad de primera instancia. En consecuencia, la Sociedad decidió impugnar la resolución ante el Tribunal Contencioso-Administrativo.

Posteriormente, el 9 de junio de 2026, la Sociedad recibió una devolución adicional de 3,0 millones de euros relacionada con el caso del impuesto sobre las ventas minoristas, compuesta por 1,9 millones de euros correspondientes a la devolución del impuesto y 1,1 millones de euros en concepto de intereses de demora.

Inspecciones fiscales en Hungría

El 24 de noviembre de 2025, AmRest Kft. recibió notificación oficial sobre el inicio de una inspección fiscal de alcance general. A la fecha del presente informe, no se ha emitido ninguna resolución formal.

En opinión del Grupo, no existen otros pasivos contingentes significativos relacionados con auditorías y procedimientos tributarios pendientes, distintos de los indicados anteriormente.

9. Inmovilizado material

Las tablas a continuación muestran los cambios en el valor del inmovilizado material para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

2026	Mejoras en inmuebles arrendados, terrenos y edificios	Equipos de los restaurantes y vehículos	Mobiliario y otros activos	Construcciones en curso	Total
Inmovilizado material a 1 de enero	365,6	220,8	60,8	36,4	683,6
Altas	3,0	3,2	0,4	36,1	42,7
Depreciación (Nota 5)	(25,9)	(24,3)	(9,1)	-	(59,3)
Deterioro de valor (Nota 13)	(3,7)	(0,6)	(0,2)	-	(4,5)
Enajenaciones y liquidaciones	(0,1)	(0,3)	(0,1)	-	(0,5)
Transferencias	16,4	15,2	8,4	(40,5)	(0,5)
Diferencias de conversión	(0,4)	(0,2)	-	-	(0,6)
Inmovilizado material a 30 de junio	354,9	213,8	60,2	32,0	660,9
Valor contable bruto	827,0	560,2	188,5	32,0	1.607,7
Depreciación y deterioro de valor	(472,1)	(346,4)	(128,3)	-	(946,8)
Valor contable neto	354,9	213,8	60,2	32,0	660,9

2025	Mejoras en inmuebles arrendados, terrenos y edificios	Equipos de los restaurantes y vehículos	Mobiliario y otros activos	Construcciones en curso	Total
Inmovilizado material a 1 de enero	334,4	212,2	54,2	48,8	649,6
Altas	0,5	2,8	0,3	61,8	65,4
Depreciación (Nota 5)	(24,0)	(23,1)	(8,4)	-	(55,5)
Deterioro de valor (Nota 13)	(1,1)	(0,5)	0,4	-	(1,2)
Enajenaciones y liquidaciones	(0,1)	(0,9)	(0,2)	(0,2)	(1,4)
Transferencias	28,4	16,6	9,1	(55,1)	(1,0)
Diferencias de conversión	1,4	1,1	0,2	0,4	3,1
Inmovilizado material a 30 de junio	339,5	208,2	55,6	55,7	659,0
Valor contable bruto	766,8	522,2	172,7	56,3	1.518,0
Depreciación y deterioro de valor	(427,3)	(314,0)	(117,1)	(0,6)	(859,0)
Valor contable neto	339,5	208,2	55,6	55,7	659,0

La depreciación se contabilizó del siguiente modo:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Coste de operaciones de restaurante	57,9	54,0
Gastos de franquicia y otros	0,4	0,5
Gastos generales y administrativos	1,0	1,0
Total depreciación	59,3	55,5

10. Arrendamientos

El Grupo mantiene en arrendamiento aproximadamente 1,9 mil inmuebles para operar los restaurantes. Los contratos de arrendamiento se negocian a nivel individual y contienen una amplia variedad de términos y condiciones, en función de las prácticas locales y del marco jurídico aplicable a arrendamientos. Adicionalmente, en algunos países el Grupo arrienda vehículos, equipos, así como inmuebles para fines administrativos o de almacenamiento.

Las siguientes tablas muestran la conciliación de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

2026	Activos por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activos por derecho de uso	Total pasivos
A 1 de enero	859,7	22,0	881,7	962,9
Altas, nuevos contratos	23,7	1,3	25,0	24,9
Reestimaciones, modificaciones	44,1	1,0	45,1	44,2
Depreciación (Nota 5)	(76,0)	(3,7)	(79,7)	-
Deterioro de valor (Nota 13)	(1,0)	-	(1,0)	-
Gastos financieros (Nota 7)	-	-	-	24,0
Pagos	-	-	-	(104,8)
Diferencias de conversión	0,1	-	0,1	(1,6)
A 30 de junio	850,6	20,6	871,2	949,6

2025	Activos por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activos por derecho de uso	Total pasivos
A 1 de enero	872,6	23,7	896,3	969,9
Altas, nuevos contratos	21,7	1,9	23,6	23,4
Reestimaciones, modificaciones	46,7	0,6	47,3	46,5
Depreciación (Nota 5)	(74,2)	(3,5)	(77,7)	-
Deterioro de valor (Nota 13)	(3,1)	-	(3,1)	-
Gastos financieros (Nota 7)	-	-	-	22,0
Pagos	-	-	-	(98,8)
Diferencias de conversión	2,3	-	2,3	(0,3)
Enajenaciones, liquidaciones	-	(0,3)	(0,3)	(0,3)
A 30 de junio	866,0	22,4	888,4	962,4

A continuación, se presentan los vencimientos contractuales restantes de los pagos por arrendamiento a la fecha de presentación. Los importes son brutos y no descontados, e incluyen los pagos de intereses contractuales.

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Hasta 1 año	199,6	198,7
Entre 1 y 3 años	329,0	322,1
Entre 3 y 5 años	222,5	220,4
Entre 5 y 10 años	287,2	286,9
Más de 10 años	183,5	189,5
Total pagos contractuales por arrendamiento	1.221,8	1.217,6
Gastos financieros futuros de arrendamientos	272,2	254,7
Total pasivos por arrendamiento	949,6	962,9

La depreciación se contabilizó del siguiente modo:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Coste de explotación de los restaurantes	76,3	74,5
Gastos generales y administrativos	3,4	3,2
Total depreciación	79,7	77,7

El Grupo reconoció gastos por arrendamientos a corto plazo por 0,4 millones de euros, arrendamientos de activos de bajo valor por 3,2 millones de euros y pagos variables por arrendamiento por 8,9 millones de euros durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026.

En el periodo comparativo, el Grupo reconoció gastos por arrendamientos a corto plazo por 0,4 millones de euros, arrendamientos de activos de bajo valor por 3,4 millones de euros y pagos variables por arrendamiento por 10,3 millones de euros.

El flujo de efectivo total por arrendamientos ascendió a 117,3 millones de euros en el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026. De este importe, 104,8 millones de euros se presentaron en la actividad de financiación como reembolso de pasivos por arrendamiento y 12,5 millones de euros en la actividad operativa como pagos de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento.

En el periodo comparativo, el flujo de efectivo total por arrendamientos ascendió a 112,9 millones de euros. De este importe, 98,8 millones de euros se presentaron en actividades de financiación como reembolso de pasivos por arrendamiento y 14,1 millones de euros en la actividad operativa como pagos de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento.

11. Activos intangibles

Las siguientes tablas muestran los cambios en el valor de los activos intangibles del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

2026	Marcas propias	Licencias de marcas de franquicia	Relaciones con franquiciados y clientes	Otros activos intangibles	Total
Activos intangibles a 1 de enero	152,7	23,3	18,6	45,8	240,4
Altas	-	0,4	-	3,0	3,4
Amortización (Nota 5)	(0,1)	(2,0)	(1,2)	(2,4)	(5,7)
Deterioro de valor (Nota 13)	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Enajenaciones y liquidaciones	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Trasposos	-	0,4	-	0,1	0,5
Diferencias de conversión	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Activos intangibles a 30 de junio	152,6	22,0	17,4	46,0	238,0
Valor contable bruto	156,0	58,9	51,9	99,0	365,8
Amortización acumulada y deterioros de valor	(3,4)	(36,9)	(34,5)	(53,0)	(127,8)
Valor contable neto	152,6	22,0	17,4	46,0	238,0

2025	Marcas propias	Licencias de marcas de franquicia	Relaciones con franquiciados y clientes	Otros activos intangibles	Total
Activos intangibles a 1 de enero	153,2	23,7	21,0	40,3	238,2
Altas	-	0,4	-	3,9	4,3
Amortización (Nota 5)	(0,1)	(2,1)	(1,2)	(1,9)	(5,3)
Deterioro de valor (Nota 13)	-	(0,1)	-	0,1	-
Trasposos	-	2,8	-	(1,8)	1,0
Diferencias de conversión	(0,2)	0,3	-	-	0,1
Activos intangibles a 30 de junio	152,9	25,0	19,8	40,6	238,3
Valor contable bruto	155,8	56,9	51,9	91,8	356,4
Amortización acumulada y deterioros de valor	(2,9)	(31,9)	(32,1)	(51,2)	(118,1)
Valor contable neto	152,9	25,0	19,8	40,6	238,3

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Coste de operaciones de restaurante	2,6	2,6
Gastos de franquicia y otros	0,9	0,9
Gastos generales y administrativos	2,2	1,8
Total amortización	5,7	5,3

Otros activos intangibles incluyen pagos iniciales de franquicia por un importe de 18,1 millones de euros (18,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2025), sistemas de ventas y de inteligencia de negocio por 20,6 millones de euros (20,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2025), derechos de exclusividad y otros.

12. Fondo de comercio

El fondo de comercio reconocido en combinaciones de negocios se asigna al grupo de UGE que se espera se beneficie de las sinergias derivadas de la combinación de negocios.

Los cuadros siguientes presentan el fondo de comercio asignado a los niveles particulares sobre los cuales el Grupo realiza su seguimiento. En ningún caso supera el nivel del segmento operativo.

2026	1 de enero	Deterioros	Diferencias de conversión	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	70,7	-	-	70,7
España – La Tagliatella y KFC	91,4	-	-	91,4
China – Blue Frog	18,9	-	1,1	20,0
Francia – KFC	14,0	-	-	14,0
Alemania – Starbucks	8,6	-	-	8,6
Hungría – KFC	3,2	-	0,3	3,5
Rumanía – Starbucks	2,4	-	-	2,4
Chequia – KFC	1,5	-	-	1,5
Polonia – Otro	0,4	-	-	0,4
Total	211,1	-	1,4	212,5

2025	1 de enero	Deterioros	Diferencias de conversión	30 de junio
Sushi Shop (todos los mercados)	70,7	-	-	70,7
España – La Tagliatella y KFC	91,4	-	-	91,4
China – Blue Frog	20,5	-	(2,0)	18,5
Francia – KFC	14,0	-	-	14,0
Alemania – Starbucks	8,6	-	-	8,6
Hungría – KFC	3,0	-	-	3,0
Rumanía – Starbucks	2,5	-	-	2,5
Chequia – KFC	1,4	-	-	1,4
Polonia – Otro	0,4	-	-	0,4
Total	212,5	-	(2,0)	210,5

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

13. Deterioro del valor neto de los activos no financieros

A continuación, se muestra información sobre las pérdidas por deterioro de valor reconocidas:

	Nota	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Deterioro neto del inmovilizado material	9	4,5	1,2
Deterioro neto de los activos intangibles	11	0,1	-
Deterioro neto de los activos por derecho de uso	10	1,0	3,1
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos no financieros		5,6	4,3

Pruebas de deterioro a nivel de restaurante

El Grupo revisa periódicamente los valores contables de sus activos no financieros no corrientes para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si se identifica tal indicio, se estima el valor recuperable del activo a efectos de la prueba de deterioro. La determinación de los valores recuperables requiere aplicar un juicio y estimaciones significativos.

El valor recuperable de un activo se determina a nivel de cada restaurante, como la unidad más pequeña (o conjunto de activos) que genera flujos de efectivo en gran medida independientes de los flujos de efectivo generados por otros activos o grupos de activos. Los activos de un restaurante incluyen, entre otros, inmovilizado material, activos intangibles y activos por derecho de uso. Los indicios de deterioro definidos por el Grupo se describen en la nota 34 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Estos indicios se revisan y se realizan las respectivas pruebas de deterioro en restaurantes dos veces al año.

El valor recuperable de la UGE se determina según un cálculo de valor en uso para la vida útil restante, la cual se determina por la fecha de vencimiento del contrato de arrendamiento o la fecha de cierre del local (si está confirmada), utilizando la tasa de descuento de cada país.

Las proyecciones de flujo de efectivo se elaboran individualmente para cada restaurante. Como punto de partida, el Grupo utiliza los presupuestos y previsiones más recientes elaboradas a nivel de marcas en los respectivos países. A continuación, si es necesario, esos supuestos se ajustan para reflejar la mejor estimación de los flujos de efectivo esperados de los restaurantes analizados. Las proyecciones individuales de ventas y costes pueden depender de las principales fuentes de ingresos del local (diferentes para negocios de comida para llevar, negocios con servicios de comedor o negocios situados en zonas de restauración), de la presión sobre costes en diversos mercados y de elementos relacionados con la cadena de suministro o las actividades de marketing planificadas.

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

- Proyecciones de crecimiento de ventas dependientes de la mezcla de ventas y de los canales de venta de un restaurante determinado;
- Margen EBITDA;
- Período de proyección (vida útil del contrato de arrendamiento);
- Una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital.

Excepto por las tasas de descuento, el Grupo no revela rangos cuantitativos para los principales supuestos utilizados en las pruebas de deterioro de restaurantes. Los importes asignados a cada uno de estos parámetros reflejan la experiencia del Grupo ajustada por los cambios esperados durante el período de previsión y corregida según las particularidades locales y características de cada restaurante. Las pruebas de deterioro de restaurantes se realizan para numerosas unidades operativas pequeñas de forma individual, y revelar los supuestos detallados de cada prueba no proporcionaría información relevante o útil para la toma de decisiones a los usuarios de los informes financieros.

La siguiente tabla muestra las tasas de descuento aplicadas:

	Tasa de descuento después de impuestos 30 de junio de 2026	Tasa de descuento implícita antes de impuestos 30 de junio de 2026	Tasa de descuento implícita antes de impuestos 31 de diciembre de 2025	Tasa de descuento implícita antes de impuestos 30 de junio de 2025
España	8,8 %	11,7 %	12,0 %	12,6 %
Alemania	7,1 %	10,1 %	9,8 %	10,7 %
Francia	7,7 %	10,3 %	10,2 %	10,8 %
Polonia	9,6 %	11,9 %	11,3 %	11,9 %
Chequia	8,2 %	10,4 %	10,4 %	10,7 %
Hungría	11,7 %	12,9 %	12,7 %	13,1 %
China	7,9 %	10,5 %	10,0 %	10,6 %
Rumanía	12,1 %	14,4 %	14,6 %	14,0 %
Serbia	12,7 %	15,0 %	15,3 %	15,3 %
Bulgaria	11,2 %	12,5 %	12,0 %	11,6 %
Croacia	9,6 %	11,8 %	11,5 %	11,7 %
Eslovaquia	9,4 %	12,4 %	11,3 %	11,7 %
Portugal	9,3 %	11,4 %	11,2 %	11,6 %
Austria	7,7 %	10,0 %	9,9 %	10,7 %
Eslovenia	8,5 %	10,9 %	11,2 %	11,7 %
Suiza	6,0 %	7,5 %	7,2 %	7,8 %
Luxemburgo	7,2 %	9,6 %	9,4 %	10,1 %
Reino Unido	7,9 %	10,5 %	10,4 %	11,0 %

La tasa de descuento implícita antes de impuestos se determinó a partir de la tasa de descuento después de impuestos, ajustada mediante la aplicación del tipo impositivo estándar vigente en cada país.

La información de las pérdidas por deterioro reconocidas en cada categoría de activos (inmovilizado material, activos por derecho de uso, activos intangibles o fondo de comercio) se muestra en las Notas 9, 10, 11 y 12.

Las pérdidas por deterioro reconocidas no corresponden a activos individualmente relevantes, sino que se derivan de los múltiples restaurantes probados durante el ejercicio.

La siguiente tabla resume los resultados de las pruebas de deterioro realizadas a nivel de restaurante para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026:

S1 2026	Pérdidas por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades probadas			240
Unidades con deterioro/reversión reconocida	46	21	
Deterioro de inmovilizado material y activos intangibles	(7,1)	2,5	(4,6)
Deterioro de los activos por derecho de uso	(2,2)	1,2	(1,0)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(3,6)	2,2	
Pérdidas/reversiones de deterioro media por restaurante	(0,2)	0,2	

La siguiente tabla resume los resultados de las pruebas de deterioro realizadas a nivel de restaurante para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025:

S1 2025	Pérdidas por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades probadas			229
Unidades con deterioro/reversión reconocida	49	36	
Deterioro de inmovilizado material y activos intangibles	(6,7)	5,5	(1,2)
Deterioro de los activos por derecho de uso	(4,3)	1,2	(3,1)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(4,2)	3,1	
Pérdidas/reversiones de deterioro media por restaurante	(0,2)	0,2	

Pruebas de deterioro del fondo de comercio

Las pruebas de deterioro se realizan una vez al año en los negocios a los que se haya asignado el fondo de comercio. Se comprueba el fondo de comercio junto con los activos intangibles, incluidos los de vida útil indefinida, el inmovilizado material y los activos con derecho de uso asignados al grupo de unidades generadoras de efectivo (UGE) sometidas a prueba. Dichas UGE representan el negocio al que se ha asignado el fondo de comercio.

Las pruebas de deterioro del fondo de comercio se realizan obligatoriamente cada año en el cuarto trimestre. También se realizan pruebas de deterioro del fondo de comercio cuando se identifican indicios de deterioro (procedentes de fuentes de información internas o externas).

El importe recuperable se evalúa utilizando el método de flujos de caja descontados y suponiendo un crecimiento orgánico del negocio. Las proyecciones de flujos de caja se fundamentan en presupuestos financieros que requieren criterios de valoración y otras estimaciones como los niveles de ventas y de margen de EBITDA y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo.

Para determinar el importe recuperable se utiliza el método del valor actual (flujo de caja descontado). Los flujos de caja se obtienen de los presupuestos más recientes, los planes para el próximo año y las previsiones para los años siguientes. Las proyecciones normalizadas del quinto año se utilizan para extrapolar los flujos de caja al futuro, siempre

que el quinto año represente una situación estable en el desarrollo del negocio. Pueden requerirse ajustes para reflejar la evolución prevista del negocio (normalización de los flujos de efectivo). Las tasas de crecimiento no superan la tasa de crecimiento medio a largo plazo de los productos, los sectores, el país o el mercado en los que se utiliza el activo.

El importe recuperable es más sensible a la tasa de descuento utilizada, la tasa de crecimiento utilizada para fines de extrapolación, la media ponderada de los márgenes de EBITDA presupuestados y el crecimiento de las ventas de los restaurantes. El margen de EBITDA representa el EBITDA dividido por las ventas totales. La media ponderada del margen de EBITDA presupuestado se calcula como un promedio para el período de proyección de cinco años, es decir, sin considerar el impacto del valor residual. Los ingresos presupuestados se utilizan como ponderaciones. El crecimiento medio de las ventas de los restaurantes se refiere a la media aritmética de las tasas de crecimiento de las ventas de los restaurantes reflejadas en los modelos de deterioro.

El Grupo utiliza el siguiente enfoque para determinar los supuestos clave:

- La tasa de descuento representa la valoración actual en el mercado de los riesgos específicos del negocio, que se calcula mediante la fórmula de la media ponderada del coste de capital basándose en datos de mercado.
- La tasa de crecimiento a perpetuidad (para el valor residual) se basa en las previsiones incluidas en los informes del sector.
- El margen de EBITDA presupuestado se basa en los resultados pasados y las expectativas para el futuro.
- La tasa de crecimiento de las ventas se basa en los resultados pasados, las expectativas de evolución del mercado y las tendencias actuales del sector para el futuro.

El Grupo lleva a cabo un análisis de sensibilidad para las pruebas de deterioro realizadas. El análisis de sensibilidad examina el impacto de los cambios en los siguientes factores, suponiendo que el resto permanece sin cambios:

- Tasa de descuento aplicada,
- Media ponderada del margen de EBITDA presupuestado,
- Tasa de crecimiento a perpetuidad,
- Crecimiento de las ventas de los restaurantes.

El objetivo de este análisis de sensibilidad es determinar si posibles cambios razonables en los supuestos financieros fundamentales podrían llevar a reconocer pérdidas por deterioro.

Para la tasa de descuento, la tasa de crecimiento a perpetuidad y la media ponderada del margen de EBITDA presupuestado, se determinó un cambio razonable posible del 10 % sobre el dato de entrada. En consecuencia, cada prueba de deterioro presenta un nivel diferente de cambio razonable en sus valores de entrada, el cual puede determinarse multiplicando el valor base de los datos de entrada utilizados en la prueba de deterioro por un 10 %. Además, el Grupo realizó un análisis de sensibilidad sobre los cambios previstos en el crecimiento de las ventas de los restaurantes. En ese caso, el Grupo determina el cambio razonable de forma individual para cada negocio sometido a prueba. Por lo general, este se sitúa en un rango de reducción del 3 % al 5 % de los ingresos por ventas estimados en cada año de la proyección.

Resultados de pruebas en el primer semestre de 2026

Se señalaron indicios de deterioro para tres unidades: Sushi Shop Group, France - KFC y China - Blue Frog, y se realizaron pruebas de deterioro. No se reconoció ningún deterioro.

Los principales supuestos de entrada utilizados en la prueba realizada a 30 de junio de 2026 son los siguientes:

S1 2026	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento implícita antes de impuestos	Tasa de crecimiento a perpetuidad	Crecimiento medio de las ventas de restaurantes 2027-2031	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado
Sushi Shop (todos los mercados)	7,7 %	9,0 %	1,8 %	4,3 %	13,7 %
Francia - KFC	7,7 %	8,6 %	1,8 %	4,3 %	13,6 %
China - Blue Frog	7,9 %	9,0 %	1,8 %	7,4 %	20,2 %

La tasa de descuento implícita se calculó individualmente para cada prueba de deterioro del fondo de comercio realizada.

El análisis de sensibilidad realizado sobre todas las unidades, excepto Sushi Shop Group, mostró que ningún posible cambio razonable en cualquiera de las hipótesis clave utilizadas podría llevar a reconocer pérdidas por deterioro.

Resultados del análisis de sensibilidad sobre la unidad de negocio Sushi Shop Group

En la tabla se presenta un escenario donde los cambios en los supuestos podrían llevar a un deterioro potencial. En los demás escenarios no se identificaron riesgos de deterioro.

Entrada/cambio en entrada	Pérdida por deterioro
Tasa de descuento - en modelo (tipo de descuento después de impuestos (7,7 %))	
+5 % del valor de base	(6,5)
+10 % del valor de base	(16,5)
Media ponderada de los márgenes de EBITDA presupuestados - en el modelo (13,7 %)	
-5 % del valor de base	(9,5)
-10 % del valor de base	(23,7)

Información comparativa para las pruebas de deterioro del fondo de comercio realizadas durante el primer semestre de 2025

Se señalaron indicios de deterioro para dos unidades: Sushi Shop Group y Francia - KFC, y se realizaron pruebas de deterioro. No se reconoció ningún deterioro.

Los principales supuestos de datos utilizados en las pruebas realizadas a 30 de junio de 2025 fueron las siguientes:

S1 2025	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de descuento implícita antes de impuestos	Tasa de crecimiento a perpetuidad	Crecimiento medio de las ventas de restaurantes 2026-2030	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado
Sushi Shop (todos los mercados)	8,1 %	9,5 %	1,9 %	3,9 %	15,2 %
Francia - KFC	8,1 %	9,2 %	1,9 %	4,1 %	13,9 %

La tasa de descuento implícita se calculó individualmente para cada prueba de deterioro del fondo de comercio realizada.

Para todas las unidades, el importe recuperable superaba el valor contable y no se reconoció ninguna pérdida por deterioro. El análisis de sensibilidad realizado para todas las unidades, excepto para Sushi Shop, mostró que un cambio razonablemente posible en cualquiera de los supuestos clave utilizados no conduciría al reconocimiento de pérdidas por deterioro.

Resultados del análisis de sensibilidad de la unidad de negocio Sushi Shop Group

En la tabla se presenta un escenario donde los cambios en los supuestos podrían llevar a un deterioro potencial. En los demás escenarios no se identificaron riesgos de deterioro.

Entrada/cambio en entrada	Pérdida por deterioro
Tasa de descuento - en modelo (tasa de descuento después de impuestos (8,1 %))	
+10 % del valor de base	(6,4)
Media ponderada de los márgenes de EBITDA presupuestados - en el modelo (15,2 %)	
-10 % del valor de base	(14,3)

14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

A 30 de junio de 2026 y de 31 de diciembre de 2025, los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar fueron los siguientes:

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Cuentas comerciales a cobrar	20,8	24,1
Otros créditos por impuesto	20,8	25,6
Cuentas a cobrar de tarjetas de crédito, cupones y agregadores de comida	23,0	18,9
Otros	1,3	1,9
Provisiones para cuentas a cobrar	(10,9)	(12,1)
Total	55,0	58,4

15. Efectivo y equivalentes de efectivo

En la siguiente tabla se muestra el efectivo y equivalentes de efectivo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Efectivo en bancos	146,5	130,2
Efectivo en caja	9,8	10,1
Equivalentes de efectivo	5,4	5,3
Total efectivo	161,7	145,6

La siguiente tabla muestra la conciliación de las variaciones en el capital circulante para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

2026	Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Variación de existencias	Variación de otros activos	Variación en acreedores y otras cuentas a pagar	Variación en otras provisiones y retribuciones a empleados
Variación en balance	3,4	0,6	(2,6)	3,6	(1,0)
Variación en pasivos por inversión	-	-	-	9,9	-
Transferencia entre categorías	-	-	-	(2,3)	2,3
Diferencias de conversión	0,1	0,2	0,5	(1,7)	-
Variaciones del capital circulante	3,5	0,8	(2,1)	9,5	1,3

2025	Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Variación de existencias	Variación de otros activos	Variación en acreedores y otras cuentas a pagar	Variación en otras provisiones y retribuciones a empleados
Variación en balance	8,9	(0,1)	(1,5)	(40,0)	(0,9)
Variación en pasivos por inversión	-	-	-	11,5	-
Cambio en cuentas por cobrar de inversiones	3,5	-	-	-	-
Pérdida de control	(1,7)	-	-	1,2	-
Diferencias de conversión	-	(0,1)	(0,6)	(1,3)	0,1
Variaciones del capital circulante	10,7	(0,2)	(2,1)	(28,6)	(0,8)

16. Patrimonio neto

Capital social

No hubo cambios en el capital social de la Sociedad durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

Todas las acciones emitidas están suscritas y totalmente desembolsadas. El valor nominal de cada acción es 0,1 euros. A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tenía 219.554.183 acciones emitidas.

Reservas

La estructura de las reservas es la siguiente:

2026	Prima de emisión	Pagos basados en acciones pendientes	Pagos basados en acciones liquidados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con PNC	Total reservas
A 1 de enero	236,3	23,6	(36,7)	(26,2)	(3,1)	(31,6)	162,3
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Total resultado global	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Valor de las acciones propias enajenadas	-	-	(3,9)	3,9	-	-	-
Pagos basados en acciones - reclasificaciones	-	(3,2)	3,2	-	-	-	-
Pagos basados en acciones - nuevas mediciones	-	2,3	-	-	-	-	2,3
Pagos basados en acciones - requisitos de retención fiscal	-	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Total pagos basados en acciones	-	(0,9)	(1,2)	3,9	-	-	1,8
Distribuciones y aportaciones totales	-	(0,9)	(1,2)	3,9	-	-	1,8
A 30 de junio	236,3	22,7	(37,9)	(22,3)	(3,7)	(31,6)	163,5

2025	Prima de emisión	Pagos basados en acciones pendientes	Pagos basados en acciones liquidados	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con PNC	Total reservas
A 1 de enero	236,3	24,2	(36,1)	(18,4)	(3,6)	(31,6)	170,8
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Total resultado global	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Compra de acciones propias	-	-	-	(5,1)	-	-	(5,1)
Valor de las acciones propias enajenadas	-	-	(1,7)	1,7	-	-	-
Pagos basados en acciones - reclasificaciones	-	(2,2)	2,0	-	-	-	(0,2)
Pagos basados en acciones - nuevas mediciones	-	3,5	-	-	-	-	3,5
Pagos basados en acciones - requisitos de retención fiscal	-	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Total pagos basados en acciones	-	1,3	(0,2)	1,7	-	-	2,8
Distribuciones y aportaciones totales	-	1,3	(0,2)	(3,4)	-	-	(2,3)
A 30 de junio	236,3	25,5	(36,3)	(21,8)	(3,3)	(31,6)	168,8

Prima de emisión

La prima de emisión refleja el exceso sobre el valor nominal derivado de los aumentos de capital, así como las aportaciones adicionales al patrimonio realizadas por los accionistas sin emisión de acciones.

No se registraron operaciones en la prima de emisión durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025.

Acciones propias

A 30 de junio de 2026, el Grupo tenía 5.035.988 acciones propias por un valor de compra total de 22,3 millones de euros. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo tenía 5.659.048 acciones propias por un valor de compra total de 26,2 millones de euros.

Operaciones con PNC

Este epígrafe refleja el efecto contable de las transacciones con participaciones no dominantes («PNC»). Durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025, no se reflejó ninguna transacción en esta posición del patrimonio neto.

Valoración de coberturas

El Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio relacionado con sus inversiones en entidades dependientes en el extranjero, que se gestiona mediante la aplicación de estrategias de cobertura de inversión neta.

Parte de la deuda del préstamo bancario del Grupo fue asumida por AmRest Holdings en *zlotys* como instrumento de cobertura de la inversión neta en la entidad dependiente polaca. A 30 de junio de 2026, el importe contable de los pasivos designados como cobertura de inversión neta ascendía a 457,3 millones de *zlotys* (31 de diciembre de 2025: 491,2 millones de *zlotys*).

AmRest Sp. z o.o. asumió otra parte de la deuda en euros como instrumento de cobertura de la inversión neta en sus entidades dependientes españolas. A 30 de junio de 2026, el importe contable de los pasivos designados como cobertura de inversión neta ascendía a 140,4 millones de euros (31 de diciembre de 2025: 150,8 millones de euros).

Durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025, las coberturas estuvieron totalmente en vigor.

En el caso de todas las coberturas de inversión, las ganancias o pérdidas por cambio derivadas de la conversión de los pasivos designados como instrumentos de cobertura se reconocen en otro resultado global. Para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026, la valoración total de la cobertura reconocida en otro resultado global ascendió a (0,6) millones de euros (2025: 0,3 millones de euros).

Durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025, no se reclasificó ningún importe de otro resultado global al estado de resultados.

Diferencias de conversión

El saldo de las reservas de conversión depende de las variaciones de los tipos de cambio.

El cambio total en las diferencias de conversión atribuible a los accionistas de la sociedad dominante durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 alcanzó 5,5 millones de euros. El efecto más significativo se debió a las fluctuaciones del florín húngaro de 3,8 millones de euros, el *yuan* chino de 2,5 millones de euros, el *leu* rumano de (0,3) millones de euros y el *zloty* polaco de (0,2) millones de euros.

El cambio total en las diferencias de conversión durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendió a 1,9 millones de euros. El efecto más significativo se debió a la reclasificación de las diferencias de conversión como consecuencia de la pérdida de control, por un importe de 4,3 millones de euros, que se explica en la Nota 6. Otros cambios en el saldo de las reservas de conversión se derivaron de las fluctuaciones del *yuan* chino por (4,1) millones de euros, la corona checa por 0,8 millones de euros y el florín húngaro por 0,8 millones de euros.

Participaciones no dominantes

Durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 no se produjeron operaciones ni acontecimientos significativos relacionados con las participaciones no dominantes. En el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025, el Grupo desconsolidó SCM Sp. z o.o. y SCM s.r.o. y contabilizó la pérdida de control sobre las participaciones no dominantes en 11,1 millones de euros. La información se presenta en la Nota 6.

17. Pagos basados en acciones

No se produjeron cambios significativos en los acuerdos de pagos mediante acciones del Grupo durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026.

El LTI 2023 alcanzó la fecha de concesión el 31 de mayo de 2026 y la concesión se convirtió en acciones. El valor razonable en la fecha de concesión se determinó en 2,50 euros por acción.

El LTI 2022 alcanzó la fecha de concesión el 31 de mayo de 2025 y la concesión se convirtió en acciones. El valor razonable en la fecha de concesión se determinó en 3,79 euros por acción.

Los planes LTI para los participantes residentes en China se liquidan en efectivo.

Las tablas siguientes presentan el número de acciones (en miles) correspondientes a los programas que alcanzaron su fecha de concesión durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

S1 2026	Fecha de concesión	Tramo	Fecha de consolidación	Acciones concedidas	Acciones consolidadas	Acciones no consolidadas
LTI 2023	31 mayo 2026	1	31 mayo 2026	1.303	1.303	-
		2	31 mayo 2027	434	-	434
		3	31 mayo 2028	434	-	434
Total				2.171	1.303	868

S1 2025	Fecha de concesión	Tramo	Fecha de consolidación	Acciones concedidas	Acciones consolidadas	Acciones no consolidadas
LTI 2022	31 mayo 2025	1	31 mayo 2025	983	983	-
		2	31 mayo 2026	328	-	328
		3	31 mayo 2027	328	-	328
Total				1.639	983	656

Las siguientes tablas muestran la conciliación de las variaciones en el número de acciones correspondientes al plan LTI 2021, LTI 2022 y LTI 2023 durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

2026 (miles de acciones)	LTI 2023	LTI 2022	LTI 2021
Circulantes a 1 de enero	-	680	163
Convertidas a acciones	2.171	-	-
Transferidas a los participantes	(573)	(170)	(74)
Perdidas	-	(22)	(5)
Circulantes a 30 de junio	1.598	488	84
Consolidadas	730	196	84
No consolidadas	868	292	-

2025 (miles de acciones)	LTI 2022	LTI 2021
Circulantes a 1 de enero	-	328
Convertidas a acciones	1.639	-
Transferidas a los participantes	(338)	(60)
Perdidas	-	(4)
Modificadas (liquidadas mediante efectivo)	(42)	(6)
Circulantes a 30 de junio	1.259	258
Consolidadas	603	116
No consolidadas	656	142

Los costes reconocidos en relación con los programas mediante acciones ascendieron a 2,4 millones de euros y 3,5 millones de euros durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025, respectivamente.

18. Deuda financiera

El Grupo tenía los saldos siguientes de deuda financiera:

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
No corriente		
Préstamo bancario sindicado	571,3	557,1
Total no corriente	571,3	557,1
Corriente		
Préstamo bancario sindicado	87,0	87,5
Otros préstamos bancarios	4,6	14,6
Total corriente	91,6	102,1
Total	662,9	659,2

A continuación, se muestran las características clave de la deuda financiera:

Divisa	País	Préstamos	Tipo de interés efectivo	Vencimiento final	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
EUR	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado 2023	EURIBOR 3 meses+margen	2028	513,9	486,9
PLN	Polonia, España	Préstamo bancario sindicado 2023	WIBOR 3 meses+margen	2028	144,4	157,7
EUR	España	Líneas de crédito/ Préstamos bilaterales	EURIBOR 3 meses+margen	2026	-	6,4
EUR	Francia	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	-	5,2
EUR	España	Préstamo con garantía estatal (SSL)	Fijo	2026	-	1,1
EUR	Alemania	Préstamos bancarios y descubiertos	Tipo de interés a corto plazo del euro (€STR)+margen	2026	4,6	1,9
Total					662,9	659,2

Las siguientes tablas muestran la conciliación de la deuda financiera del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

2026	Préstamo bancario sindicado 2023	Líneas de crédito/ Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otras deudas	Total
A 1 de enero	644,6	6,4	6,3	1,9	659,2
Reembolsos	(44,8)	(10,4)	(6,1)	(5,0)	(66,3)
Préstamo obtenido y líneas de crédito utilizadas	60,0	4,0	-	7,7	71,7
Gastos financieros	18,4	-	0,4	-	18,8
Pago de intereses	(17,2)	-	(0,6)	-	(17,8)
Diferencias de conversión	(2,7)	-	-	-	(2,7)
A 30 de junio	658,3	-	-	4,6	662,9

2025	Préstamo bancario sindicado 2023	Líneas de crédito/ Préstamos bilaterales	Préstamos SSL	Otras deudas	Total
A 1 de enero	592,5	5,0	19,9	-	617,4
Reembolsos	-	(27,5)	(8,4)	-	(35,9)
Préstamo obtenido y líneas de crédito utilizadas	30,2	35,0	-	-	65,2
Gastos financieros	19,8	-	-	-	19,8
Pago de intereses	(17,9)	-	(0,5)	-	(18,4)
Diferencias de conversión	1,1	-	-	-	1,1
A 30 de junio	625,7	12,5	11,0	-	649,2

Durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026, en virtud del contrato de préstamo sindicado del Grupo, AmRest Sp. z o.o. y AmRest Holdings SE dispusieron 10,0 millones de euros y 50,0 millones de euros, respectivamente, del tramo de la línea de crédito renovable, con fecha de vencimiento en diciembre de 2028.

En el periodo comparativo, en virtud del contrato de préstamo sindicado del Grupo, AmRest Sp. z o.o. dispuso 30,2 millones de euros del Tramo B en enero de 2025. El préstamo vence en diciembre de 2028.

Límites de crédito disponibles

El Grupo disponía de los siguientes límites de crédito no utilizados y tramos disponibles a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Préstamo bancario sindicado 2023	70,0	130,0
Línea de crédito Polonia	9,2	4,7
Línea de crédito Alemania	1,3	4,1
Línea de crédito España	10,0	3,6
Total	90,5	142,4

Contrato de Novación

Con posterioridad a la fecha del informe, el 7 de julio de 2026, AmRest formalizó un contrato de novación, ampliación y extensión (el «Contrato de Novación») con respecto al contrato de financiación con fecha original 11 de diciembre de 2023, según había sido modificado posteriormente.

Las partes prestamistas del Contrato de Novación son, sustancialmente, las mismas a excepción de Banco Santander Polska, que ha sido sustituido por Erste Bank Polska debido a la venta de su negocio en Polonia por parte de Banco Santander, es decir, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. («BBVA»), BNP Paribas Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Česká Spořitelna, a.s., Coöperatieve Rabobank U.A., ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Banco Santander, S.A. y Erste Bank Polska S.A. (en conjunto, los «Prestamistas»). BBVA e ING actúan como coordinadores de sostenibilidad, mientras que Banco Santander lo hace como agente.

Las principales modificaciones introducidas por el Contrato de Novación son las siguientes:

- la reorganización de la estructura de tramos, incluyendo un aumento de la línea de crédito *revolving* de hasta 100 millones de euros;
- la modificación del calendario de amortización, pasando de reembolsos trimestrales a semestrales, junto con un periodo de carencia de dos años;
- la extensión de la fecha de vencimiento final hasta junio de 2031, con la opción de otras dos extensiones de un año, sujetas a la aprobación de los Prestamistas;
- la reducción del margen de interés aplicable;
- la modificación de determinados *covenants*; y
- la introducción de la posibilidad de establecer una o más líneas de crédito *accordion* adicionales en varios tramos por un importe total de hasta 300 millones de euros.

Como consecuencia del Contrato de Novación, la totalidad del préstamo bancario sindicado pasaría a clasificarse como pasivo financiero no corriente tras la fecha del informe.

Covenants

El Grupo debe cumplir determinados ratios acordados con las entidades financieras. Estos *covenants* se verifican al final de cada trimestre. Los *covenants* establecidos en el contrato de financiación supervisan: la relación entre la deuda neta total y el EBITDA, y la relación entre el EBITDA y los gastos financieros. Todos los ratios mencionados se calculan de acuerdo con las definiciones incluidas en el contrato de financiación, sin tener en cuenta la NIIF 16.

A 30 de junio de 2026, los *covenants* se habían cumplido.

El valor contable de los préstamos y otra deuda financiera sujetos a los *covenants* ascendía a 658,3 millones de euros a 30 de junio de 2026 (644,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

Garantías de los préstamos

El préstamo bancario sindicado está garantizado de forma solidaria por los prestatarios (AmRest Holdings SE y AmRest Sp. z o.o.) y otras sociedades del Grupo, en particular, AmRest s.r.o., AmRest Coffee Deutschland Sp. z o. o. & Co.KG, AmRest DE Sp. z o. o. & Co.KG, AmRest Kft, AmRest Coffee S.R.L, AmRest Tag S.L.U., Restauravia Food S.L.U. y Pastificio Service S.L.U.

Además, las acciones de Sushi Shop Group y AmRest France SAS se encuentran pignoradas como garantía para la financiación bancaria.

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A continuación, se muestra la información de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a 30 de junio de 2026 y de 31 de diciembre de 2025:

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Deudas comerciales	88,7	92,0
Obligaciones devengadas y entregas no facturadas	64,3	50,8
Cuentas a pagar de empleados	25,5	22,8
Obligaciones devengadas relacionadas con los empleados	23,5	25,5
Obligaciones por vacaciones devengadas no disfrutadas	19,2	16,9
Cuentas a pagar de seguridad social	15,1	18,1
Otros pasivos por impuesto	28,4	28,5
Otros pasivos financieros	4,8	4,9
Cuentas a pagar de inversiones	6,7	16,6
Pasivos por contratos: canon de entrada, programas de fidelización y tarjetas regalo	11,0	11,3
Ingresos diferidos	9,0	5,2
Otras cuentas a pagar	1,7	1,7
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	297,9	294,3

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Corriente	289,7	286,2
No corriente	8,2	8,1
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	297,9	294,3

20. Instrumentos financieros

Las siguientes tablas muestran los valores contables de los activos y pasivos financieros. El Grupo ha estimado que los valores razonables del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos por arrendamientos, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, deudas y otras cuentas por pagar, así como de los préstamos corrientes, no difieren de forma significativa de sus valores contables, debido principalmente a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos. Los valores razonables de los depósitos por arrendamientos no corrientes y préstamos no difieren de forma significativa de sus valores contables. Las cuentas a cobrar y por pagar que se presentan a continuación no incluyen los saldos relacionados con impuestos ni con liquidaciones de empleados.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo no mantenía instrumentos de patrimonio medidos según el valor razonable. No se produjeron transferencias entre los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y en el ejercicio 2025.

A continuación, se muestra la clasificación de las principales categorías de activos y pasivos financieros, junto con sus valores contables:

30 de junio de 2026	Nota	Activos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a coste amortizado
Activos financieros no valorados a valor razonable			
Depósitos por arrendamientos		23,2	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	34,2	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	161,7	-
Pasivos financieros no valorados a valor razonable			
Préstamos y otras deudas financieras	18	-	662,9
Pasivos por arrendamiento	10	-	949,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	-	166,2

31 de diciembre de 2025	Nota	Activos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a coste amortizado
Activos financieros no valorados a valor razonable			
Depósitos por arrendamientos		24,0	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	32,8	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	145,6	-
Pasivos financieros no valorados a valor razonable			
Préstamos y otras deudas financieras	18	-	659,2
Pasivos por arrendamiento	10	-	962,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	-	166,0

21. Compromisos futuros y pasivos contingentes

De acuerdo con los períodos anteriores, los pasivos futuros del Grupo se derivan principalmente de los contratos de franquicia, los contratos de desarrollo y los contratos de máster franquicia. Los restaurantes del Grupo operan conforme a los contratos de franquicia, de desarrollo y de máster franquicia con YUM! y entidades dependientes de YUM!, Burger King Europe GmbH, Rex Concepts BK Poland S.A., Rex Concepts BK Czech s.r.o., Starbucks Coffee International, Inc. y sus entidades asociadas. Conforme a estos contratos, el Grupo puede verse obligado a cumplir ciertos compromisos de desarrollo, así como a realizar las renovaciones necesarias para mantener la identidad, reputación y elevados estándares operativos de cada marca. Se ofrece más información en la Nota 1 y 34 («Políticas contables significativas») de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Los compromisos relacionados con los contratos de financiación se describen en la Nota 18.

22. Operaciones con partes vinculadas

Accionistas significativos

A 30 de junio de 2026, y 31 de diciembre de 2025, FCapital Dutch, S.L. es el mayor accionista de AmRest y posee el 67,05 % de sus acciones y derechos de voto. Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. es la entidad dominante última del Grupo. No hubo operaciones con FCapital Dutch, S.L., Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025.

Operaciones con entidades del grupo de los accionistas significativos

Los saldos derivados de las operaciones realizadas con entidades del Grupo de los accionistas más significativos fueron los siguientes:

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Equivalentes de efectivo	5,4	5,3

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Ingresos por intereses	0,1	0,1

Las operaciones con partes vinculadas se llevan a cabo en condiciones de mercado, no fueron significativas y se efectuaron en el curso ordinario de la actividad empresarial.

Operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

A continuación, se muestra la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección abonada por el Grupo. A estos efectos, se entiende que la Alta Dirección son los directivos que dependen directamente del presidente ejecutivo o del consejero delegado de la Sociedad y, también a estos efectos, la persona responsable de la Auditoría Interna.

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	0,4	0,4
Remuneración de la Alta Dirección:		
- Remuneración recibida por los directivos*	2,3	2,8
- Planes de pagos basados en acciones	0,7	0,4
Remuneración de la Alta Dirección	3,0	3,2
Total retribución pagada al Personal Directivo Clave	3,4	3,6

* Incluye el importe total de la remuneración variable en efectivo (Plan de incentivos a corto plazo) que se reconoce en el ejercicio en el que se abona.

La Política de Remuneraciones de los Consejeros fue aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2022 y permaneció en vigor hasta el 31 de diciembre de 2025. El 8 de mayo de 2025, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros, que entró en vigor el 1 de enero de 2026 y hasta el 31 de diciembre de 2028.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo no mantenía saldos pendientes con la Alta Dirección, excepto por las obligaciones devengadas y el pago de las bonificaciones anuales del ejercicio, que se abonarán durante el primer semestre del ejercicio siguiente.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no existían pasivos significativos con antiguos miembros de la Alta Dirección. A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, los miembros del Consejo de Administración no disponían de seguros de vida, de seguros de salud ni de fondos de pensiones a cargo de la Sociedad (con excepción del Presidente Ejecutivo, cuyas primas de seguro de vida y de seguro de salud general corren a cargo de la Sociedad como parte de su remuneración, tal como se describió en el Informe Anual, Remuneración de los Consejeros correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025).

El Grupo ha suscrito una póliza de seguro de responsabilidad civil frente a terceros, que cubre a los administradores y directivos de las sociedades del Grupo.

El Grupo no ha concedido anticipos, préstamos ni créditos a favor de los miembros del Consejo o de la Alta Dirección.

Los miembros del Consejo de Administración no participan en planes de opciones sobre acciones (SOP), planes de incentivos para directivos (MIP) ni planes LTI. La Alta Dirección sí participa en planes mediante acciones (información detallada a continuación y en la Nota 17).

La siguiente tabla presenta la conciliación de las variaciones en el número de acciones correspondientes a planes LTI para la Alta Dirección del Grupo durante los periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025:

2026 (miles de acciones)	LTI 2023	LTI 2022	LTI 2021
En circulación a 1 de enero	-	95	25
Convertidas a acciones en la fecha de concesión	316	-	-
Transferidas a los participantes	(170)	(39)	(22)
En circulación a 30 de junio	146	56	3
Consolidadas	19	5	3
No consolidadas	127	51	-

2025 (miles de acciones)	LTI 2022	LTI 2021
En circulación a 1 de enero	-	53
Convertidas a acciones en la fecha de concesión	237	-
Transferidas a los participantes	(135)	(24)
Variación en los miembros de la Alta Dirección del Grupo	-	(3)
En circulación a 30 de junio	102	26
Consolidadas	7	1
No consolidadas	95	25

23. Hechos posteriores

Con posterioridad a la fecha del informe, el 7 de julio de 2026, AmRest formalizó un contrato de novación, ampliación y extensión (el Contrato de Novación) con respecto al contrato de financiación con fecha 11 de diciembre de 2023. En la Nota 18, «Deuda financiera», se facilitan más detalles sobre dicho Contrato de Novación. Como consecuencia del mismo, la totalidad del préstamo bancario sindicado pasaría a clasificarse como pasivo financiero no corriente tras 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 Reparaz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 2 de septiembre de 2026



AmRest Holding SE
28046 Madrid, España

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



Informe de Gestión Intermedio Consolidado

correspondientes al
periodo de 6 meses finalizado el
30 de junio de 2026

Grupo AmRest
2 de septiembre de 2026



AmRest





Grupo AmRest

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026

Contenido

Información financiera (datos consolidados)	5
Perspectiva empresarial del Grupo	6
Situación financiera del Grupo	7
Marcas operadas por el Grupo	18
Inversiones principales	19
Actividades de inversión previstas	21
Hechos y operaciones significativas en el S1 de 2026	21
Deuda externa	22
Accionistas de AmRest Holdings SE	22
Cambios en los órganos de gobierno de la sociedad dominante	22
Variaciones en el número de acciones poseídas por los miembros del Consejo de Administración	22
Operaciones sobre acciones propias realizadas por AmRest	23
Dividendos pagados y recibidos	23
Hechos posteriores	23
Factores que afectan al desarrollo del Grupo	23
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	29

Highlights



Información financiera (datos consolidados)

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL		PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Importe neto de la cifra de negocios	1.230,6	1.261,9	641,9	641,7
EBITDA*	177,7	189,4	100,9	107,7
Margen EBITDA	14,4%	15,0%	15,7%	16,8%
EBITDA ajustado**	179,4	196,5	101,8	108,7
Margen EBITDA ajustado	14,6%	15,6%	15,9%	16,9%
Resultado de explotación (EBIT)	27,8	47,5	22,3	34,4
Margen EBIT	2,3%	3,8%	3,5%	5,4%
Resultado antes de impuestos	(12,8)	8,8	5,8	12,3
Resultado neto	(13,4)	(0,9)	3,9	7,8
Margen neto	(1,1)%	(0,1)%	0,6%	1,2%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	0,4	1,3	0,5	0,2
Resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(13,8)	(2,2)	3,4	7,6
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	186,1	159,1	123,5	106,0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(55,7)	(86,5)	(23,7)	(38,9)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(115,6)	(92,4)	(56,2)	(56,7)
Total flujos de efectivo, neto	14,8	(19,8)	43,6	10,4
Número medio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias por acción básicas (en miles)	214.269	216.295	214.528	216.032
Número medio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias por acción diluidas (en miles)	217.154	218.057	217.076	217.605
Ganancias por acción básicas (euros)	(0,06)	(0,01)	0,02	0,04
Ganancias por acción diluidas (euros)	(0,06)	(0,01)	0,02	0,04
Dividendo por acción declarado o pagado	-	-	-	-

*EBITDA: resultado operativo antes de amortizaciones, depreciaciones y pérdidas por deterioro.

**EBITDA ajustado: EBITDA ajustado por los gastos por nuevas aperturas y gastos de fusiones y adquisiciones; todos los gastos significativos relacionados con adquisiciones exitosas, que incluyen los servicios profesionales (legales, financieros u otros) directamente vinculados a la transacción, así como al resultado derivado de la venta de participaciones o entidades, y el efecto de la modificación del método de ejercicio del plan SOP, (diferencia en el coste contable de las retribuciones a los empleados registradas como liquidaciones en efectivo frente a las liquidadas mediante instrumentos de patrimonio en el marco del plan de opciones).

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Total activo	2.351,1	2.361,5
Total pasivo	1.979,7	1.983,6
Pasivo no corriente	1.389,1	1.390,5
Pasivo corriente	590,6	593,1
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	364,3	371,4
Participaciones no dominantes	7,1	6,5
Total patrimonio neto	371,4	377,9
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2.133	2.139

*AmRest cierra el semestre de 2026 con una cartera de 2.133 restaurantes tras abrir 29 unidades, cerrar 35.

Perspectiva empresarial del Grupo

Servicios básicos proporcionados por el Grupo

AmRest Holdings SE («AmRest» o la «Sociedad») con sus entidades dependientes (el «Grupo») es el operador de restaurantes que cotiza en Bolsa líder en Europa, con una cartera de marcas reconocidas en 22 países. El Grupo opera 2.133 restaurantes de marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como de marcas propias como La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa. Además, dentro de los conceptos de Pizza Hut Delivery y Pizza Hut Express, la Sociedad actúa como máster franquiciado, teniendo el derecho a otorgar sublicencias de estas marcas a terceros.

A 30 de junio de 2026, AmRest gestionaba una red de 2.133 restaurantes. Dada la escala actual del negocio, cada día casi 44 mil empleados de AmRest ofrecen un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, de acuerdo con la cultura única de la sociedad.

En la actualidad, el Grupo gestiona su red de restaurantes a través de tres segmentos principales, que se corresponden con las regiones geográficas en las que desarrolla sus operaciones:

- Europa Central y del Este («CEE», por sus siglas en inglés), donde históricamente se fundó la Sociedad y abrió su primer restaurante con el nombre de Pizza Hut; hoy en día, la división CEE incluye una región de 10 países (Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rumanía, Austria, Eslovenia y Eslovaquia) y, con 1.292 restaurantes, representa el 60,6% 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 una dinámica expansión orgánica respaldada por adquisiciones anteriores, Europa Occidental se ha convertido en un importante segmento operativo del Grupo que, presente 11 países con 759 restaurantes, genera el 35,6% de los ingresos de AmRest.
- China, donde se operan 82 restaurantes de la marca propia Blue Frog.

Y un segmento adicional, «Otro», que cubre, entre otros, los gastos de la sede corporativa. Incluye los resultados de SCM Sp. z o.o junto con sus entidades dependientes hasta el momento de su desconsolidación contable a finales del primer trimestre de 2025, así como los costes y funciones de soporte del Grupo no asignados a segmentos específicos, entre los que se encuentran, por ejemplo, los de Equipo Directivo, Control de Gestión, Tesorería, Relaciones con Inversores y Fusiones y Adquisiciones. La descripción detallada de los segmentos se incluye en la Nota 4, «Información por segmentos», de las cuentas anuales consolidadas.

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

- 1) Restaurantes de servicio rápido (*Quick Service Restaurants*, «QSR»), representada por KFC y Burger King
- 2) Restaurantes de comida rápida informal (*Fast Casual Restaurants*, «FCR»), representada por Pizza Hut Delivery y Express, Bacoa y Sushi Shop
- 3) Restaurantes de comida informal con servicio en mesa (*Casual Dining Restaurants*, «CDR»), representada por Pizza Hut Dine-in, La Tagliatella y Blue Frog
- 4) Categoría de cafeterías, representada por Starbucks

Los restaurantes de AmRest proporcionan servicios de restauración in situ, servicio de recogida en el establecimiento y con automóvil en determinados puntos de venta («Drive Thru»), así como entregas de pedidos realizados en línea 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. Además, estos canales presentan un elevado grado de complementariedad con el consumo en el establecimiento.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2026

Marca	Restaurantes*	Participación propia	Participación franquiciada	Participación sobre el total
Franquiciados	1.667	99 %	1 %	78 %
KFC	922	100 %	-	43 %
PH	194	88 %	12 %	9 %
Starbucks*	454	100 %	-	21 %
Burger King	97	100 %	-	5 %
Propios	466	53 %	47 %	22 %
La Tagliatella	219	30 %	70 %	10 %
Sushi Shop	163	64 %	36 %	8 %
Blue Frog	82	94 %	6 %	4 %
Bacoa	2	-	100 %	<1%

*Los datos no incluyen los establecimientos con licencia de Starbucks a los que AmRest presta servicio de suministro.

Número de restaurantes de AmRest desglosados por países a 30 de junio de 2026

Región	Restaurantes*	Participación propia	Participación franquiciada	Participación sobre el total
Total	2.133	89 %	11 %	100 %
CEE	1.292	98 %	2 %	61 %
Polonia	694	98 %	2 %	33 %
Chequia	249	100 %	-	12 %
Hungría	173	96 %	4 %	8 %
Rumanía	73	100 %	-	3 %
Otros de CEE*	103	100 %	-	5 %
WE	759	72 %	28 %	36 %
España	348	56 %	44 %	16 %
Francia	185	82 %	18 %	9 %
Alemania**	177	100 %	-	8 %
Otros de WE*	49	45 %	55 %	2 %
China	82	94 %	6 %	4 %

*Otros de CEE incluye Bulgaria, Serbia, Eslovaquia, Croacia, Austria y Eslovenia. Otros de WE incluye Bélgica, EAU, Suiza, Portugal, Reino Unido, Luxemburgo y Arabia Saudi.

**La participación franquiciada en Alemania excluye los establecimientos con licencia de Starbucks a los que AmRest presta servicio de suministro.

Situación financiera del Grupo

Durante el primer semestre de 2026, AmRest operó en un entorno de consumo desigual, en el que la mejora de la actividad económica coexistió con una actitud prudente por parte de los consumidores en el gasto discrecional, una débil afluencia a los restaurantes y una presión continuada sobre los presupuestos de los hogares. Al mismo tiempo, el Grupo siguió enfrentándose a presiones inflacionarias en los costes laborales, de ocupación y de determinados suministros, incluida la energía. El PIB de la zona euro aumentó un 0,4% intertrimestral en el segundo trimestre de 2026, mientras que el PIB de la Unión Europea creció un 0,5%. En términos interanuales, el PIB se expandió un 1,0% en la zona euro y un 1,2% en la Unión Europea.

En este contexto, el Grupo generó ingresos estables en el segundo trimestre, si bien las ventas y la rentabilidad del primer semestre se situaron por debajo de los niveles alcanzados en el mismo periodo del año anterior. A pesar de ello, AmRest logró una mayor conversión de caja, impulsada por una ejecución disciplinada, una gestión más rigurosa de la caja y de los costes, y a los continuos avances en las iniciativas de eficiencia operativa.

Paralelamente, AmRest completó dos importantes hitos estratégicos durante el periodo objeto de información y poco después de su cierre, ambos destinados a respaldar el crecimiento futuro del Grupo y la creación de valor a largo plazo.

En mayo de 2026, AmRest anunció el inicio de operaciones de restaurantes Taco Bell en Polonia, cuyas primeras aperturas están previstas para el cuarto trimestre de 2026. La incorporación de una nueva marca global de restauración de servicio rápido (QSR) a la cartera del Grupo refuerza la estrategia de AmRest orientada al crecimiento rentable y sostenible, sustentada en una asignación disciplinada del capital y en la expansión escalable de su plataforma operativa. Polonia, el principal mercado de AmRest en términos de presencia y escala, representa una oportunidad relevante para el desarrollo de la marca Taco Bell, respaldada por unas favorables perspectivas de consumo, la sólida infraestructura local del Grupo y su amplia experiencia operativa en el segmento QSR. Asimismo, la incorporación de Taco Bell contribuye a la diversificación de la cartera de marcas de AmRest, permitiendo adaptarse a la evolución de las preferencias de los consumidores y aprovechar las capacidades ya existentes del Grupo en áreas como el desarrollo de restaurantes, la gestión de la cadena de suministro, los canales digitales y los servicios de entrega a domicilio.

En segundo lugar, la ampliación y mejora de los acuerdos de financiación del Grupo. Como hecho posterior al cierre del periodo objeto de información, AmRest formalizó el 7 de julio de 2026 un acuerdo de novación, modificación y ampliación en relación con el contrato de financiación suscrito originalmente el 11 de diciembre de 2023 y posteriormente modificado. Las principales entidades financiadoras que participan en el Acuerdo de Novación son sustancialmente las mismas que las que formaban parte del contrato de financiación de 2023. El nuevo acuerdo se formalizó en condiciones financieras más competitivas y mejora de forma significativa la flexibilidad financiera del Grupo, proporcionando capacidad adicional para respaldar sus planes de crecimiento y expansión en los próximos años, incluido el desarrollo de nuevas marcas.

Las principales modificaciones introducidas por el Acuerdo de Novación incluyen:

- la reorganización de la estructura de tramos existente, incluyendo un incremento de hasta 100 millones de euros en la línea de crédito renovable (revolving credit facility);
- la modificación del calendario de amortización, sustituyendo los reembolsos trimestrales por reembolsos semestrales, junto con un período de gracia de dos años;
- la extensión del vencimiento final hasta junio de 2031, con la posibilidad de dos prórrogas adicionales de un año cada una, sujetas a la aprobación de las entidades financiadoras;
- la reducción del margen de interés aplicable;
- la modificación de determinados compromisos financieros; y
- la incorporación de la posibilidad de establecer una o varias líneas de financiación ampliables en diferentes tramos, por un importe agregado de hasta 300 millones de euros.

En conjunto, la estructura de financiación modificada proporciona a AmRest una mayor capacidad de liquidez, un perfil de vencimientos de deuda más favorable y una mayor flexibilidad para asignar capital al crecimiento orgánico, al desarrollo de nuevas marcas y a otras iniciativas generadoras de valor. Junto con el lanzamiento previsto de Taco Bell en Polonia, estas medidas representan un paso relevante en el fortalecimiento de la plataforma de crecimiento futuro del Grupo, manteniendo al mismo tiempo un enfoque disciplinado en materia de inversión y gestión financiera.

En el segundo trimestre de 2026, AmRest generó unos ingresos de 641,9 millones de euros, manteniéndose prácticamente estables en comparación con los 641,7 millones de euros registrados en el mismo período del año anterior. El índice de ventas comparables (SSS por sus siglas en inglés) se situó en 98,0, mientras que el número total de transacciones disminuyó un 3,1 %.

El desempeño del Grupo continuó mostrando una evolución desigual entre mercados. La región de Europa Central y del Este (CEE) registró un crecimiento de las ventas durante el trimestre, impulsado por el sólido comportamiento de Hungría, que compensó la evolución negativa observada en la República Checa. Por su parte, en Europa Occidental, las ventas continuaron sometidas a presión, reflejando principalmente el comportamiento más débil de Francia y Alemania.

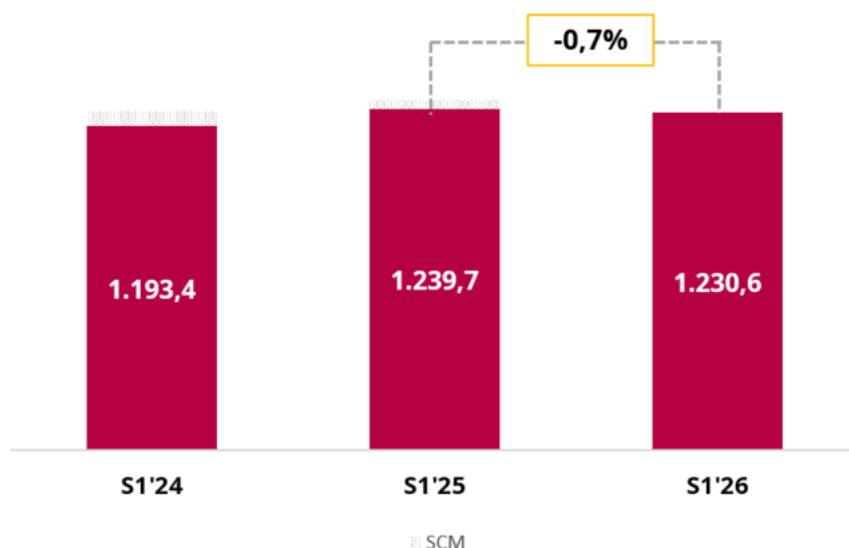
Estos resultados se obtuvieron en un contexto de consumo desafiante, caracterizado por una débil afluencia a los restaurantes, la presión sobre los presupuestos de los hogares y la persistente prudencia de los consumidores en el gasto discrecional. En este entorno, la percepción de valor se ha convertido en el principal factor de competencia en el sector de la restauración, influyendo tanto en la frecuencia de visita como en la elección de los consumidores. Asimismo, los canales digitales continuaron desempeñando un papel central en la propuesta comercial de AmRest y en la relación con sus clientes durante el trimestre. En el segundo trimestre de 2026, las ventas digitales representaron cerca del 60 % de las ventas totales. En cuanto a los canales de consumo, el canal de reparto a domicilio (Delivery) representó el 19 % de las ventas totales.

En este contexto, la dirección mantiene su enfoque en la recuperación de un crecimiento rentable del tráfico de clientes mediante el fortalecimiento de la propuesta de valor del Grupo, la mejora de la relevancia de la oferta de productos y la aceleración de la conversión digital y de la comodidad en el proceso de pedido. El objetivo es ofrecer a los clientes una combinación atractiva de calidad, conveniencia y asequibilidad, manteniendo al mismo tiempo un enfoque disciplinado en la gestión de los márgenes y de la inversión promocional.

En cuanto a la situación en el mercado checo, las ventas han seguido viéndose afectadas por el impacto de la publicidad negativa sobre KFC, que ha repercutido tanto en la afluencia de clientes como en la percepción de la marca. Aunque AmRest ha estado implementando durante el primer semestre un plan integral de crecimiento para KFC, centrado en reforzar la excelencia operativa, la calidad de los procesos y los estándares de seguridad alimentaria, así como en impulsar el uso de herramientas digitales, la formación de los empleados y diversas iniciativas a nivel de restaurante, las ventas todavía no han recuperado los niveles previos a esta situación. No obstante, dado que la marca mantiene un elevado grado de cumplimiento en las inspecciones realizadas por las autoridades reguladoras, sin que se hayan registrado incidencias significativas, AmRest confía en que este plan reforzado de crecimiento de ventas permita recuperar progresivamente la afluencia de clientes y el desempeño de las ventas.

En términos acumulados, las ventas del Grupo en el primer semestre de 2026 alcanzaron los 1.230,6 millones de euros, registrando una disminución del 2,5 % con respecto al mismo período de 2025. Excluyendo el impacto de la desconsolidación de la unidad de negocio SCM, las ventas disminuyeron un 0,7 %.

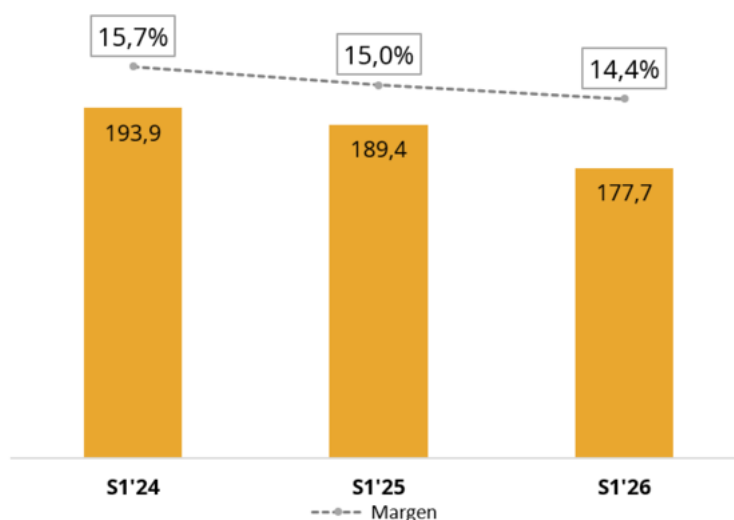
Ingresos del Grupo AmRest para los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2024-2026, excluyendo SCM



El EBITDA del segundo trimestre ascendió a 100,9 millones de euros, lo que representa una disminución del 6,3 %, mientras que el margen EBITDA se contrajo en 1,1 puntos porcentuales, hasta situarse en el 15,7 %. La reducción de la rentabilidad fue atribuible principalmente a un menor apalancamiento operativo en aquellos mercados afectados por la caída de las ventas y del volumen de transacciones, particularmente en la República Checa, Rumanía y Alemania. La presión resultante se vio acentuada por un mayor peso de los costes laborales sobre las ventas, el incremento de determinados costes operativos semifijos de los restaurantes y el calendario de ejecución del gasto en marketing. Estos factores fueron parcialmente compensados por el sólido desempeño de Hungría, la recuperación de la rentabilidad en Francia, la reducción de los gastos por franquicias y otros costes, una gestión disciplinada de los gastos generales y administrativos, así como por un mayor volumen de otros ingresos de explotación.

En términos acumulados, el EBITDA del primer semestre del año ascendió a 177,7 millones de euros, lo que representa un margen del 14,4% frente al 15,0%.

EBITDA del Grupo AmRest para los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2024-2026

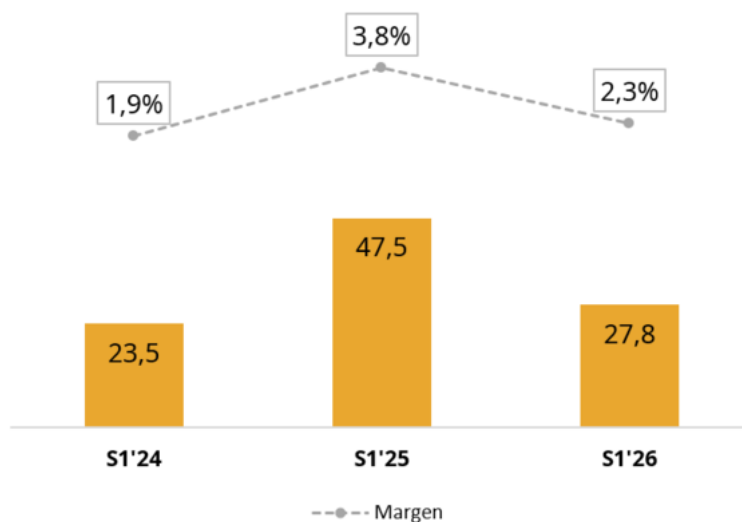


En el segundo trimestre de 2026, el Grupo obtuvo un resultado de explotación (EBIT por sus siglas en inglés) de 22,3 millones de euros, lo que representa un margen sobre ventas del 3,5 %, frente a los 34,4 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior. La reducción interanual se debió principalmente a la menor aportación del EBITDA, así como al efecto de los gastos por amortización y deterioro de activos.

Las pérdidas por deterioro de activos, financieras y no financieras, ascendieron a 5,2 millones de euros, en comparación con 3,4 millones de euros en el mismo período del año anterior. Durante el período se reconocieron deterioros parciales en 46 restaurantes, mientras que se registraron reversiones de deterioro en 21 establecimientos.

En el primer semestre de 2026, el resultado operativo acumulado ascendió a 27,8 millones de euros, lo que representa un margen EBIT del 2,3 %.

Ingresos del Grupo AmRest para los 6 meses finalizados el 30 de junio de 2024-2026, excluyendo SCM



El beneficio neto del Grupo ascendió a 3,9 millones de euros durante el trimestre, frente a los 7,8 millones de euros registrados en el mismo período de 2025. El beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante se situó en 3,4 millones de euros.

En términos acumulados, el Grupo registró unas pérdidas de 13,4 millones de euros en el primer semestre del ejercicio, en comparación con unas pérdidas de 0,9 millones de euros en el mismo período del año anterior.

Evolución positiva en la generación de flujo de caja libre de la compañía.

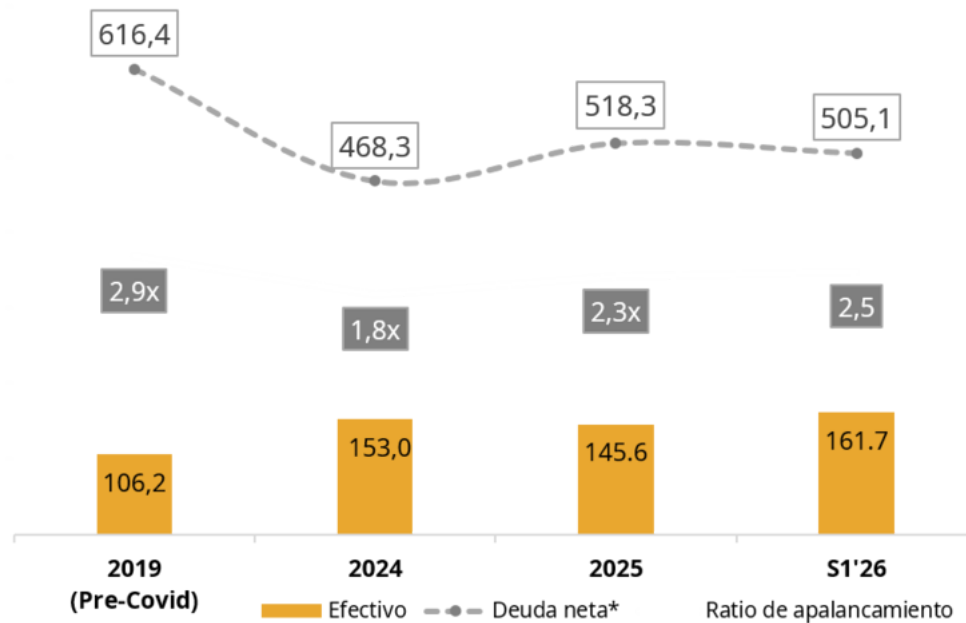
Durante el segundo trimestre, el flujo de caja procedente de las actividades operativas aumentó hasta 123,5 millones de euros, frente a 106,0 millones de euros en el mismo período de 2025. La salida neta de efectivo por actividades de inversión se redujo a 23,7 millones de euros, en comparación con 38,9 millones de euros en el período comparable, mientras que la salida neta de efectivo por actividades de financiación permaneció prácticamente estable en 56,2 millones de euros. Por su parte, las inversiones en inmovilizado (CAPEX) contabilizadas durante el período ascendieron a 24,1 millones de euros.

El ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se situó en 2,5x, frente a 2,3x al cierre de 2025. Este nivel se mantiene cómodamente dentro del objetivo interno establecido por la dirección. La dirección del Grupo considera que este nivel de endeudamiento es prudente para preservar la capacidad de financiar el crecimiento, tanto orgánico como potencialmente inorgánico. La deuda financiera bruta del Grupo, de acuerdo con la definición establecida en los contratos de financiación bancaria, ascendía a 666,8 millones de euros al cierre del período. Por su parte, la deuda financiera neta se situó en 505,1 millones de euros, lo que representa una reducción de 13,2 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio.

Los covenants financieros establecidos para AmRest en virtud del acuerdo de financiación estipulan que la ratio de deuda financiera neta consolidada sobre EBITDA ajustado debe mantenerse por debajo de 3,5x, y la ratio de cobertura del servicio de la deuda debe superar 1,5x. Ambos ratios se calculan de acuerdo con las definiciones establecidas en el contrato de préstamo y sobre una base no IFRS16. Además, el Grupo debe mantener un ratio de capital propio superior al 8%. Todas estas condiciones fueron debidamente cumplidas por AmRest al cierre del período del informe.

Al cierre del período, la liquidez del Grupo ascendía a 161,7 millones de euros al cierre del período, lo que supone un incremento de 16,1 millones de euros durante los seis primeros meses del ejercicio. La Dirección considera que dicho nivel de liquidez, complementado por líneas de financiación y crédito disponibles por importe de 90,5 millones de euros, proporciona una posición financiera adecuada para cubrir las necesidades del Grupo.

Evolución neta de la deuda financiera y posición de efectivo*



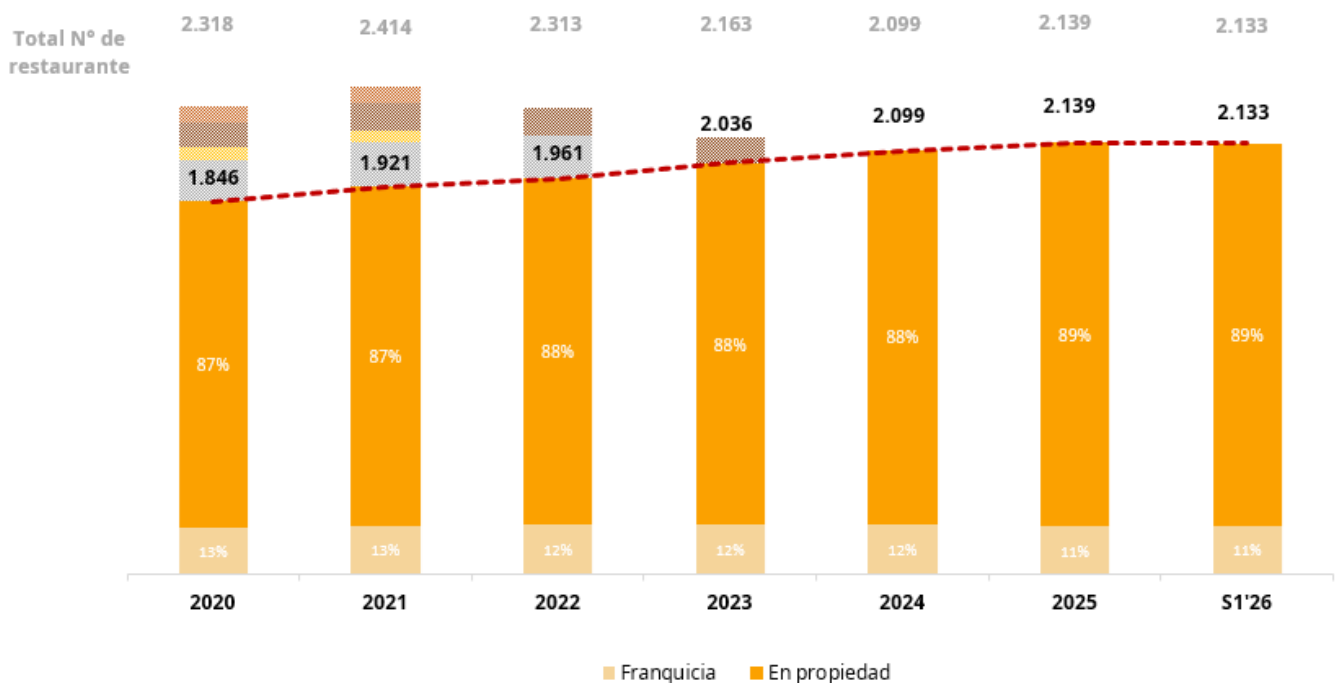
*El efectivo incluye el efectivo y equivalentes de efectivo presentados como activos clasificados como mantenidos para la venta a finales de 2024.

**La deuda neta excluye la NIIF 16 e incluye pasivos por arrendamientos operativos.

Al cierre del segundo trimestre, AmRest gestionaba un total de 2.133 restaurantes, tras la apertura bruta de 17 nuevos establecimientos durante el período. En términos acumulados, las aperturas brutas realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio ascendieron a 29 restaurantes.

Asimismo, se realizó un importante esfuerzo en materia de renovación de establecimientos. Durante el primer semestre del ejercicio se remodelaron un total de 103 restaurantes, con el objetivo de garantizar que todas las unidades operativas de AmRest ofrezcan la mejor experiencia posible a sus clientes.

Número de restaurantes del Grupo AmRest al 31 de diciembre de 2020-2025 y al 30 de junio de 2026



El número total de restaurantes del Grupo AmRest se vio afectado por cambios no orgánicos en la cartera:

1. Negocios no rentables/ajustes estratégicos:
 - PH Rusia (59 restaurantes cerrados en mayo de 2022)
 - PH Alemania (86 restaurantes cerrados en diciembre de 2022)
 - PH Francia (121 restaurantes cerrados en octubre de 2024)
2. Venta de restaurantes KFC Rusia: (213 restaurantes vendidos en mayo de 2023)

Ingresos y rentabilidad por segmentos

Tabla 1. Estructura de los ingresos del Grupo

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2026		30 de junio de 2025	
Ingresos	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Europa Central y Oriental	772,0	62,7 %	765,9	60,7 %
Europa Occidental	416,9	33,9 %	429,1	34,0 %
China	41,7	3,4 %	44,6	3,5 %
Otro*	—	— %	22,3	1,8 %
Total	1.230,6	100.0%	1.261,9	100.0%

*«Otro» incluye actividades del negocio 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 prestan servicios de financiación y/o holding.

Europa Central y del Este (CEE)

La región de Europa Central y del Este (CEE) continuó siendo la principal región del Grupo, al representar el 63,4 % de las ventas del segundo trimestre de 2026. Los ingresos aumentaron un 1,8 %, hasta 406,9 millones de euros, mientras que el EBITDA se situó en 76,4 millones de euros y el margen EBITDA se redujo en 1,0 punto porcentual, hasta el 18,8 %. Polonia registró un crecimiento del 4,1 % y Hungría del 20,1 %, mientras que la República Checa experimentó una disminución del 16,4 %. En consecuencia, la región combinó un sólido crecimiento subyacente en determinados mercados clave con una concentración significativa de la evolución negativa en la República Checa.

Hungría fue el mercado con mejor desempeño de la región. El fuerte crecimiento de las ventas se tradujo en un incremento del 28,0 % del EBITDA, hasta 15,0 millones de euros, mientras que el margen EBITDA aumentó en 1,3 puntos porcentuales, pasando del 20,3 % al 21,6 %. Esta mejora fue generalizada, con todas las marcas contribuyendo al crecimiento, apoyadas por un mayor volumen de transacciones y una mejora de los márgenes EBITDA en todo el portafolio.

En términos acumulados, los ingresos alcanzaron 772,0 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 0,8 %, mientras que el EBITDA ascendió a 135,4 millones de euros. El margen EBITDA se redujo en 0,9 puntos porcentuales, hasta el 17,5 %.

El portafolio de restaurantes alcanzó los 1.292 establecimientos al cierre del trimestre, tras la apertura bruta de 12 restaurantes. Las aperturas brutas acumuladas en el año ascendieron a 20 restaurantes.

Europa Occidental (WE)

Europa Occidental generó unos ingresos de 212,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2026, lo que representa una disminución del 3,2 %, y un EBITDA de 30,8 millones de euros, con un margen del 14,5 %. Aunque el EBITDA registrado se situó por debajo del nivel alcanzado en el ejercicio anterior, la comparación se ve afectada por una ganancia extraordinaria reconocida en Alemania durante el segundo trimestre de 2025 como consecuencia de la venta de un restaurante. No obstante, la región mostró señales de mejora en su evolución subyacente, especialmente en Francia.

Francia mantuvo su trayectoria de recuperación y obtuvo unos resultados ligeramente superiores a los previstos. El EBITDA trimestral ascendió a 4,6 millones de euros, frente a 2,6 millones de euros en el mismo periodo de 2025, mientras que el margen EBITDA mejoró en 3,4 puntos porcentuales, hasta el 7,2 %, pese a que los ingresos continuaron situándose un 6,3 % por debajo del nivel del ejercicio anterior. La mejora observada refleja la eficacia de las medidas operativas y comerciales adoptadas, de modo que la recuperación de la rentabilidad comienza a evidenciarse con mayor claridad incluso antes de que las ventas alcancen una plena normalización.

Durante el primer semestre del ejercicio, Europa Occidental generó unos ingresos de aproximadamente 416,9 millones de euros y un EBITDA de 55,7 millones de euros, lo que equivale a un margen EBITDA del 13,4 %. En consecuencia, los resultados de la región reflejan la coexistencia de una presión continuada sobre las ventas en el corto plazo con señales cada vez más positivas procedentes de Francia, donde la recuperación de la rentabilidad avanza a un ritmo ligeramente superior al previsto.

Al cierre del período, la cartera de restaurantes estaba integrada por 759 establecimientos, tras la apertura bruta de 4 nuevos restaurantes durante el trimestre. En términos acumulados, el Grupo llevó a cabo la apertura de 8 restaurantes durante el primer semestre del ejercicio.

China

China generó unos ingresos de 22,5 millones de euros en el segundo trimestre de 2026, en línea con los 22,6 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2025. El comportamiento reportado se vio favorecido por un efecto positivo del tipo de cambio, ya que los ingresos en moneda local disminuyeron un 4,3 %. Esto indica que, a pesar de la estabilidad de los ingresos reportados, el entorno subyacente de ventas continuó siendo exigente durante el trimestre.

El segmento generó un EBITDA de 4,4 millones de euros en el segundo trimestre, frente a 5,3 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. Como consecuencia, el margen EBITDA se redujo en 3,0 puntos porcentuales, pasando del 22,8 % al 19,8 %. Esta disminución respondió principalmente a la caída de las ventas en moneda local y a la consiguiente reducción del apalancamiento operativo. No obstante, el negocio continuó mostrando una sólida capacidad de generación de rentabilidad, manteniendo un margen EBITDA cercano al 20% a pesar de un entorno de demanda más débil.

En términos acumulados, los ingresos de China en el primer semestre de 2026 ascendieron a 41,7 millones de euros, lo que supone una disminución del 6,6 % respecto a los 44,6 millones de euros registrados en el primer semestre de 2025. En moneda local, los ingresos disminuyeron un 5,8 %. El EBITDA del primer semestre de 2026 alcanzó los 7,5 millones de euros, frente a los 9,2 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior, mientras que el margen EBITDA se redujo del 20,6 % al 18,2 %. Aunque estos resultados reflejan la persistencia de presiones sobre las ventas y el apalancamiento operativo, China continuó siendo rentable y mantuvo un margen relativamente sólido.

Estos resultados se registraron en un contexto de consumo que continuó siendo exigente. La economía china siguió viéndose respaldada por la flexibilización de las políticas económicas, las exportaciones y la producción industrial. Sin embargo, la demanda de los consumidores permaneció moderada, con un crecimiento de las ventas minoristas significativamente inferior al del PIB, mientras que la persistente debilidad del sector inmobiliario continuó lastrando la confianza de los consumidores y el gasto discrecional.

Este contexto contribuye a explicar la diferencia entre la expansión de la economía en general y el desempeño más moderado observado en los negocios vinculados al consumo discrecional. En el caso de Blue Frog, un comportamiento del consumidor cada vez más prudente y sensible al precio, junto con la intensa competencia existente en el segmento de restauración informal (casual dining), hacen que la innovación en la oferta, el fortalecimiento de la propuesta de valor y una experiencia de cliente diferenciada sean factores cada vez más relevantes. En este sentido, la marca continúa centrando sus esfuerzos en la innovación de su oferta gastronómica y en iniciativas orientadas a reforzar su propuesta de valor, con el objetivo de fortalecer la vinculación con los clientes y favorecer la recuperación del tráfico en los restaurantes.

El número de restaurantes operados por Blue Frog en la región ascendía a 82 establecimientos al cierre del trimestre, tras la apertura de 1 restaurante durante el período.

Tabla 2. Ingresos y márgenes generados en los distintos mercados correspondientes a los periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y de 2025

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2026		30 de junio de 2025	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	1.230,6	100,0%	1.261,9	100,0 %
Polonia	418,3	34,0%	402,7	31,9 %
Czechia	138,6	11,3%	169,4	13,4 %
Hungría	127,4	10,4%	109,3	8,7 %
Otro Europa Central y del Este	87,7	7,1%	84,5	6,7 %
Total Europa Central y del Este	772,0	62,7%	765,9	60,7 %
España	175,4	14,3%	176,9	14,0 %
Alemania	97,3	7,9%	97,4	7,7 %
Francia	126,6	10,3%	138,1	10,9 %
Otro Europa Occidental	17,6	1,4%	16,7	1,3 %
Europa Occidental	416,9	33,9%	429,1	34,0 %
China	41,7	3,4%	44,6	3,5 %
Otros	-	-%	22,3	1,8 %
EBITDA	177,7	14,4%	189,4	15,0 %
Polonia	81,9	19,6%	70,1	17,4 %
Chequia	14,8	10,7%	36,5	21,5 %
Hungría	26,2	20,6%	20,6	18,8 %
Otro Europa Central y del Este	12,5	14,2%	14,1	16,8 %
Total Europa Central y del Este	135,4	17,5%	141,3	18,4 %
España	37,1	21,1%	38,2	21,6 %
Alemania	7,3	7,5%	15,3	15,7 %
Francia	8,4	6,6%	7,4	5,4 %
Otro Europa Occidental	2,9	16,3%	2,3	13,8 %
Europa Occidental	55,7	13,4%	63,2	14,7 %
China	7,5	18,2%	9,2	20,6 %
Otros	(20,9)	-%	(24,3)	(109,0) %
EBITDA ajustado*	179,4	14,6%	196,5	15,6 %
Polonia	82,5	19,7%	71,2	17,7 %
Chequia	15,0	10,8%	36,6	21,6 %
Hungría	26,2	20,6%	20,8	19,1 %
Otro Europa Central y del Este	13,1	14,9%	14,3	17,0 %
Total Europa Central y del Este	136,8	17,7%	142,9	18,7 %
España	37,1	21,1%	38,2	21,6 %
Alemania	7,6	7,8%	15,5	15,9 %
Francia	8,4	6,6%	7,4	5,4 %
Otro Europa Occidental	2,8	16,4%	2,3	13,8 %
Europa Occidental	55,9	13,4%	63,4	14,8 %
China	7,6	18,2%	9,4	20,9 %
Otros	(20,9)	-%	(19,2)	(86,2) %
EBIT	27,8	2,3%	47,5	3,8%
Polonia	36,0	8,6%	27,5	6,8 %
Chequia	(5,6)	(4,0)%	18,1	10,7 %
Hungría	14,4	11,3%	10,7	9,8 %
Otro Europa Central y del Este	1,7	1,9%	4,3	5,0 %
Total Europa Central y del Este	46,5	6,0%	60,6	7,9 %
España	17,2	9,8%	18,5	10,5 %
Alemania	(10,6)	(10,9)%	(2,3)	(2,4) %
Francia	(4,6)	(3,6)%	(5,8)	(4,2) %
Otro Europa Occidental	1,5	8,3%	0,9	5,6 %
Europa Occidental	3,5	0,8%	11,3	2,6 %
China	(0,6)	(1,5)%	0,4	0,9 %
Otros	(21,6)	-%	(24,8)	(111,5) %

Tabla 3. Ingresos y márgenes generados en los distintos mercados correspondientes a los periodo de 3 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y de 2025

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2026		30 de junio de 2025	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Importe neto de la cifra de negocios	641,9	100,0%	641,7	100,0%
Polonia	217,9	33,9%	209,4	32,6%
Chequia	73,7	11,5%	88,1	13,7%
Hungría	69,4	10,8%	57,8	9,0%
Otro Europa Central y del Este	45,9	7,1%	44,2	6,9%
Total Europa Central y del Este	406,9	63,4%	399,5	62,3%
España	88,7	13,8%	90,4	14,1%
Alemania	51,0	7,9%	52,2	8,1%
Francia	64,0	10,0%	68,3	10,7%
Otro Europa Occidental	8,8	1,4%	8,7	1,4%
Europa Occidental	212,5	33,1%	219,6	34,2%
China	22,5	3,5%	22,6	3,5%
Otros	-	-%	-	-%
EBITDA	100,9	15,7%	107,7	16,8%
Polonia	45,8	21,0%	39,5	18,9%
Chequia	8,6	11,7%	19,9	22,5%
Hungría	15,0	21,6%	11,7	20,3%
Otro Europa Central y del Este	7,0	15,1%	7,8	17,7%
Total Europa Central y del Este	76,4	18,8%	78,9	19,8%
España	19,2	21,7%	19,6	21,7%
Alemania	5,3	10,5%	10,4	19,9%
Francia	4,6	7,2%	2,6	3,8%
Otro Europa Occidental	1,7	18,3%	1,1	12,9%
Europa Occidental	30,8	14,5%	33,7	15,3%
China	4,4	19,8%	5,2	22,8%
Otros	(10,7)	-%	(10,1)	-%
EBITDA ajustado*	101,8	15,9%	108,7	16,9%
Polonia	46,2	21,2%	40,0	19,1%
Chequia	8,7	11,8%	19,9	22,5%
Hungría	15,0	21,7%	11,8	20,5%
Otro Europa Central y del Este	7,2	15,6%	8,0	17,9%
Total Europa Central y del Este	77,1	19,0%	79,7	19,9%
España	19,2	21,7%	19,6	21,7%
Alemania	5,4	10,7%	10,5	20,2%
Francia	4,6	7,2%	2,6	3,8%
Otro Europa Occidental	1,7	18,4%	1,1	12,9%
Europa Occidental	30,9	14,5%	33,8	15,4%
China	4,5	19,9%	5,3	23,2%
Otros	(10,7)	-%	(10,1)	-%
EBIT	22,3	3,5%	34,4	5,4%
Polonia	21,6	9,9%	17,0	8,1%
Chequia	(1,9)	(2,6)%	10,4	11,8%
Hungría	8,9	12,8%	6,8	11,7%
Otro Europa Central y del Este	1,2	2,6%	2,8	6,3%
Total Europa Central y del Este	29,8	7,3%	37,0	9,3%
España	9,3	10,4%	9,7	10,7%
Alemania	(4,8)	(9,4)%	1,1	2,1%
Francia	(2,1)	(3,3)%	(4,5)	(6,6)%
Otro Europa Occidental	0,9	10,5%	0,6	7,1%
Europa Occidental	3,3	1,5%	6,9	3,1%
China	0,3	0,9%	0,9	4,0%
Otros	(11,1)	-%	(10,4)	-%

Tabla 4. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado correspondientes a los periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 y de 2025

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2026		30 de junio de 2025	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo	(13,4)	(1,1) %	(0,9)	(0,1) %
+ Gastos financieros	42,8	3,5 %	41,9	3,3 %
– Ingresos financieros	(2,2)	(0,2) %	(3,2)	(0,3) %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	0,6	- %	9,7	0,8 %
+ Depreciaciones y amortizaciones	144,7	11,8 %	138,5	11,0 %
+ Pérdidas por deterioro	5,2	0,4 %	3,4	0,3 %
EBITDA	177,7	14,4 %	189,4	15,0 %
+ Gastos de puesta en marcha*	1,7	0,1 %	2,1	0,2 %
+ Efecto de la pérdida de control sobre SCM	-	- %	5,0	0,4 %
EBITDA ajustado	179,4	14,6 %	196,5	15,6 %

*Costes operativos incurridos por la sociedad para la apertura de un restaurante antes de que este comience a generar ingresos.

Tabla 5. Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para los periodo de 3 meses finalizados el 30 de junio de 2026 y de 2025

	PERIODO DE 3 MESES FINALIZADO EL			
	30 de junio de 2026		30 de junio de 2025	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
Resultado del periodo	3,9	0,6 %	7,8	1,2 %
+ Gastos financieros	18,5	2,9 %	21,2	3,3 %
– Ingresos financieros	(2,0)	(0,3) %	0,9	0,1 %
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	1,9	0,3 %	4,6	0,7 %
+ Depreciaciones y amortizaciones	73,1	11,4 %	69,3	10,8 %
+ Pérdidas por deterioro	5,5	0,9 %	3,9	0,6 %
EBITDA	100,9	15,7 %	107,7	16,8 %
+ Gastos de puesta en marcha*	0,9	0,1 %	1,0	0,2 %
EBITDA ajustado	101,8	15,9 %	108,7	16,9 %

*Costes operativos incurridos por la sociedad para la apertura de un restaurante antes de que este comience a generar ingresos.

Tabla 6. Análisis de liquidez

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Activo corriente	271,8	257,0
Existencias	33,4	34,0
Pasivo corriente	590,6	593,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	161,7	145,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	55,0	58,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	289,7	286,2

Tabla 7. Análisis de la estructura y apalancamiento financiero

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Activo no corriente	2.079,3	2.104,5
Pasivo	1.979,7	1.983,6
Pasivo no corriente	1.389,1	1.390,5
Deuda	1.612,5	1.622,1
Existencias en el activo corriente (%)	12,3%	13,2%
Deudores comerciales en el activo corriente (%)	20,2%	22,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo* en el activo corriente (%)	59,5%	56,7%
Ratio de patrimonio neto frente a activo no corriente	0,18	0,18
Ratio de pasivo a largo plazo frente a patrimonio neto	3,74	3,68
Ratio de pasivo frente a patrimonio neto	5,33	5,25
Deuda/patrimonio neto	4,34	4,29

Definiciones:

- *Peso de las existencias, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, y efectivo y equivalentes de efectivo sobre el activo corriente:* ratio que expresa la proporción que representan, respectivamente, las existencias, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, y el efectivo y equivalentes de efectivo sobre el total del activo corriente.
- *Ratio de patrimonio neto frente a activo no corriente:* cociente entre el patrimonio neto y el activo no corriente.
- *Ratio de pasivo no corriente frente a patrimonio neto:* cociente entre el pasivo no corriente y el patrimonio neto.
- *Ratio de pasivo sobre patrimonio neto:* cociente entre el total de pasivos y provisiones y el patrimonio neto.
- *Ratio de endeudamiento (deuda / patrimonio neto):* cociente entre la deuda financiera con coste, corriente y no corriente, y el patrimonio neto.

Medidas alternativas del rendimiento (APM)

Las APM son métricas utilizadas por la sociedad para describir el rendimiento operativo o financiero, considerando información o componentes clave y ajustándolos en función del propósito de dicha medida. AmRest identifica las siguientes medidas alternativas del rendimiento (APM) en el Informe de Gestión:

1. Ventas en los mismos establecimientos (Same-Store Sales, SSS) o en establecimientos comparables (Like-For-Like, LFL): representa el crecimiento de ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han estado operando durante más de 12 meses). La medida refleja la capacidad de un restaurante o de una marca para incrementar sus ventas de manera orgánica. Se puede calcular de manera más precisa tomando el crecimiento de ingresos principales de los últimos doce meses y restando el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes durante los últimos doce meses.
2. EBITDA: uno de los indicadores clave de desempeño (KPI) del Grupo. Es un indicador cercano de la rentabilidad en efectivo de las operaciones y consiste en el beneficio de explotación excluyendo los costes de amortización y depreciación, así como los deterioros de valor. La conciliación de esta medida se presenta en las tablas 4 o 5.
3. EBITDA ajustado: mide la rentabilidad excluyendo ganancias o pérdidas no operativas, tales como resultados extraordinarios derivados de adquisiciones o desinversiones de negocios o activos, costes de apertura (startup costs, correspondientes a gastos operativos incurridos por el Grupo para la apertura de un restaurante antes de que este comience a generar ingresos), ajustes de impuestos indirectos y gastos relacionados con operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A), que incluyen todos los costes materiales asociados a adquisiciones completadas con éxito, como servicios profesionales, asesoramiento legal, financiero y otros gastos directamente vinculados a la transacción. Este indicador permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos, excluyendo determinados costes no recurrentes asociados a operaciones corporativas de adquisición o desinversión (M&A/de-M&A) y ajustes fiscales. La conciliación de esta APM se presenta en las Tablas 4 o 5.
4. Margen EBITDA: EBITDA dividido entre los ingresos totales.
5. Margen EBIT: EBIT dividido entre los ingresos totales.
6. CAPEX: inversiones capitalizadas durante el periodo en inmovilizado material y en activos intangibles.
7. Deuda financiera neta: es el principal indicador utilizado por la dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. Está compuesta por préstamos y deudas financieras con devengo de intereses menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.
8. Deuda neta: mide el nivel de financiación externa proporcionada al negocio como la suma de las posiciones en el estado de situación financiera de préstamos y deudas, incluyendo pasivos por arrendamientos financieros anteriores a la NIIF 16, netos del efectivo y equivalentes de efectivo disponibles, así como de garantías.
9. Ratio de apalancamiento: mide el nivel de EBITDA, calculado de acuerdo con los contratos de financiación con los bancos, en relación con la deuda neta. Es un indicador de referencia que muestra el endeudamiento de una empresa en relación con su capacidad para generar efectivo y resultados de las operaciones.

Marcas operadas por el Grupo

A 30 de junio de 2026, la cartera de AmRest comprende 2.133 restaurantes de marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Blue Frog y Bacoa.

AmRest es franquiciado de Yum! Brands Inc. para las marcas KFC y Pizza Hut. Desde el 1 de octubre de 2016, el Grupo, como master franquiciado, tiene derecho a conceder licencias a terceros para operar restaurantes de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery (subfranquicia) en países de Europa Central y Oriental, lo que, a su vez, asegura que haya una parte de restaurantes operados directamente por AmRest.

Los restaurantes de Burger King se operan como franquicias. Con efecto 1 de febrero de 2022, Burger King Europe GMBH notificó la terminación de los contratos de desarrollo de AmRest para la marca Burger King en Polonia, República Checa, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía. No obstante, AmRest continúa operando restaurantes propios Burger King en dichos países, bajo los más altos estándares de servicio y calidad, y en cumplimiento de los contratos de franquicia que permanecen en vigor.

Los restaurantes Starbucks en Polonia, República Checa y Hungría fueron abiertos por las sociedades AmRest Coffee (propiedad en un 82% de AmRest y en un 18% de Starbucks). Estas sociedades poseen los derechos y licencias para desarrollar y gestionar los restaurantes Starbucks en sus respectivos países. En Rumanía, Bulgaria, Alemania, Serbia y Eslovaquia, el Grupo opera los restaurantes Starbucks como franquicias.

La Tagliatella es una de las marcas propias de AmRest y pasó a formar parte de su cartera en abril de 2011. Los restaurantes La Tagliatella son operados tanto directamente por AmRest como por terceros, que los gestionan como franquicia.

La marca Blue Frog pasó a ser 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 principalmente de hamburgueserías que operan en España.

Sushi Shop, un concepto de sushi líder en Europa, es una marca propia de AmRest, que pasó a formar parte de su cartera tras la adquisición de Sushi Shop Group SAS el 31 de octubre de 2018. Los restaurantes Sushi Shop son operados tanto por AmRest (establecimientos propios) como por franquiciados de AmRest. La red Sushi Shop está presente en ocho países y se informa dentro del segmento de Europa Occidental.

Restaurantes de servicio rápido (QSR)



Creada en 1952, la marca KFC es una de las cadenas de restaurantes de servicio rápido con oferta de pollo más grande y popular. Son los expertos originales en pollo frito y todo lo que hacen refleja su pasión por servir una comida para chuparse los dedos. Actualmente, hay cerca de 30.000 restaurantes KFC en más de 145 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2026, el Grupo operaba 922 restaurantes KFC: 407 en Polonia, 140 en la República Checa, 106 en Hungría, 129 en España, 24 en Alemania, 69 en Francia, 22 en Serbia, 7 en Bulgaria, 15 en Croacia, 2 en Austria y 1 en Eslovenia.



Los inicios de Burger King se remontan a 1954. Hoy en día, Burger King («La casa del the Whopper») opera aproximadamente 19.000 restaurantes, dando servicio a unos 15 millones de clientes en más de 100 países cada día. La marca Burger King es propiedad de Restaurant Brand International (RBI).

A 30 de junio de 2026, AmRest operaba un total de 97 restaurantes Burger King: 44 en Polonia, 33 en la República Checa, 10 en Rumanía, 2 en Bulgaria, 8 en Eslovaquia.

Restaurantes de comida informal con servicio en mesa y de comida rápida informal (CDR y 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 12 millones de clientes al año en todos nuestros tipos de restaurantes (La Tagliatella, La Tagliatella Piccola, La Tagliatella Senza Glutine y La Tagliatella Espresso).

A 30 de junio de 2026, AmRest operaba 219 restaurantes La Tagliatella: 213 en España, 4 en Portugal y 2 en Andorra.



La actividad de Pizza Hut tiene sus inicios en 1958. La conocida carta de la marca incluye la pizza con la icónica masa PAN: esponjosa por dentro y crujiente por fuera. La pizza más popular es la 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. El posicionamiento «Feed Good Times» (Alimenta los buenos momentos) de 2026 refuerza el atractivo emocional de la marca y unifica la comunicación en todos los mercados.

A 30 de junio de 2026, AmRest operaba 194 restaurantes Pizza Hut: 147 en Polonia, 15 en la República Checa, 29 en Hungría y 3 en Eslovaquia.



Blue Frog es la marca exclusiva de comida casual contemporánea de AmRest en China, que combina una oferta diferenciada de comida y bebida con una vibrante experiencia social. La marca se centra en hamburguesas premium, parrillas y soluciones innovadoras de menú, respaldada por una sólida reputación de calidad, sabor distintivo y entornos modernos de restauración. Con presencia en las principales ciudades chinas, Blue Frog atiende a consumidores que buscan experiencias gastronómicas de alta calidad tanto para ocasiones cotidianas como para reuniones sociales.

A 30 de junio de 2026, AmRest operaba 82 restaurantes Blue Frog en China.



Bacoa es principalmente un concepto de hamburguesería premium en España. Desde 2010, ofrece a sus fieles seguidores la mejor calidad de hamburguesas y patatas fritas recién cocinadas. Bacoa siente pasión por los ingredientes de calidad, demostrando a diario que, con el enfoque correcto, la comida rápida también puede ser buena.

A 30 de junio de 2026, había 2 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 creado con éxito una red internacional de establecimientos operados por la sociedad y en franquicia repartidos por 8 países.

A 30 de junio de 2026, AmRest operaba 163 restaurantes Sushi Shop: 116 en Francia, 4 en España, 6 en Bélgica, 3 en Luxemburgo, 4 en el Reino Unido, 11 en Suiza, 4 en Arabia Saudí y 15 en los Emiratos Árabes Unidos).

Categoría de cafetería



Desde 1971, Starbucks® Coffee Company tiene el compromiso de abastecerse y tostar café arábica de alta calidad de manera ética. Hoy en día, con establecimientos por todo el mundo, Starbucks® es el principal tostador y proveedor minorista de café de especialidad a nivel mundial. Gracias a nuestro compromiso constante con la excelencia y a los principios que guían nuestra actividad, damos vida a la experiencia única de Starbucks® para cada cliente en cada vaso.

A 30 de junio de 2026, AmRest operaba 454 establecimientos de Starbucks: 96 en Polonia, 61 en República Checa, 38 en Hungría, 63 en Rumanía, 153 en Alemania, 17 en Eslovaquia, 9 en Serbia y 17 en Bulgaria.

Inversiones principales

En la estrategia global de AmRest, la inversión en capital está relacionada principalmente con el desarrollo de la red de restaurantes. El Grupo aumentó la escala del negocio mediante la construcción de nuevos restaurantes, la adquisición de cadenas de restaurantes de terceros, así como la remodelación y sustitución de activos en 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 2026, las inversiones de capital de AmRest ascendieron a 46,1 millones de euros, lo que supone una reducción de 23,6 millones de euros respecto al mismo período de 2025. El compromiso estratégico de la Compañía es identificar oportunidades que permitan acelerar el crecimiento, manteniendo en todo momento un enfoque orientado a un crecimiento sostenible y rentable.

La siguiente tabla presenta las adquisiciones de inmovilizado material y activos intangibles realizadas durante el primer semestre de 2026.

Adquisición de inmovilizado material y activos intangibles

	PERIODO DE 6 MESES FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Activos intangibles:	3,4	4,3
Licencias de uso de las marcas comerciales Pizza Hut, KFC, Burger King y Starbucks	0,4	0,4
Otros activos intangibles	3,0	3,9
Inmovilizado material:	42,7	65,4
Construcciones y gastos de desarrollo de restaurantes	3,0	0,5
Maquinaria y equipo	3,2	2,8
Otros activos tangibles (incluidos las construcciones en curso)	36,5	62,8
Total	46,1	69,7

Restaurantes de AmRest

	Restaurantes propios	Restaurantes franquiciados	Total
30/6/2025	1.901	238	2.139
Nuevas aperturas	18	8	26
Cierres	(27)	(4)	(31)
Cierres por reubicación	(3)	(1)	(4)
Aperturas por reubicación	2	1	3
Conversiones	-	-	-
30/6/2026	1.891	242	2.133

A 30 de junio de 2026, AmRest operaba 2.133 restaurantes, incluidos 242 restaurantes gestionados por franquiciados. Durante 2026, se abrieron 29 nuevos restaurantes y se cerraron 35.

Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2026)

Países	Marcas	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026	30.06.2026
Polonia	Total	675	677	692	691	694
	KFC	391	393	404	405	407
	BK	44	44	44	44	44
	SBX	90	91	94	95	96
	PH propios	135	134	135	131	131
	PH franquiciados	15	15	15	16	16
Chequia	Total	241	241	247	249	249
	KFC	136	136	139	140	140
	BK	33	33	33	33	33
	SBX	57	57	60	61	61
	PH propios	15	15	15	15	15
Hungría	Total	166	170	172	172	173
	KFC	102	106	106	106	106
	SBX	39	39	39	38	38
	PH propios	22	22	22	22	22
	PH franquiciados	3	3	5	6	7
Bulgaria	Total	27	27	27	27	26
	KFC	8	8	8	8	7
	BK	2	2	2	2	2
	SBX	17	17	17	17	17
Serbia	Total	28	28	30	31	31
	KFC	19	19	21	22	22
	SBX	9	9	9	9	9
Croacia	KFC	10	10	13	13	15
Rumanía	Total	73	73	73	71	73
	SBX	63	63	63	61	63
	BK	10	10	10	10	10
Eslovaquia	Total	26	26	26	26	28
	SBX	15	15	15	15	17
	PH propios	3	3	3	3	3
	BK	8	8	8	8	8

España	Total	351	351	353	348	348
	TAG propios	65	65	65	62	62
	TAG franquiciados	153	152	153	151	151
	KFC	127	128	129	129	129
	BCA franquiciados	2	2	2	2	2
	Sushi Shop propios	4	4	4	4	4
Francia	Total	196	194	190	187	185
	KFC	70	70	70	70	69
	Sushi Shop propios	89	88	87	84	82
	Sushi Shop franquiciados	37	36	33	33	34
Alemania	Total	176	178	181	177	177
	SBX	152	154	157	153	153
	KFC	24	24	24	24	24
Austria	KFC	2	2	2	2	2
Eslovenia	KFC	1	1	1	1	1
Portugal	Total	4	4	4	4	4
	TAG propios	4	4	4	4	4
Andorra	TAG franquiciados	2	2	2	2	2
China	Total	82	85	85	84	82
	Blue Frog propios	75	79	79	78	77
	Blue Frog franquiciados	7	6	6	6	5
Bélgica	Total	7	6	6	6	6
	Sushi Shop franquiciados	7	6	6	6	6
Suiza	Sushi Shop propios	11	11	11	11	11
Luxemburgo	Sushi Shop propios	3	3	3	3	3
Reino Unido	Total	5	5	5	5	4
	Sushi Shop propios	5	5	5	5	4
	Sushi Shop franquiciados	-	-	-	-	-
EAU	Sushi Shop franquiciados	12	12	12	15	15
Arabia Saudí	Sushi Shop franquiciados	5	4	4	4	4
Total AmRest		2.103	2.110	2.139	2.129	2.133

Actividades de inversión previstas

Las prioridades de inversión de AmRest se centran en incrementar el número de restaurantes en la cartera, reforzar las capacidades comerciales y operativas, incluidos los proyectos de digitalización y TI, y en mantener los 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 continuar con 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 continúan siendo un factor importante para el crecimiento de AmRest. El Grupo se encuentra bien posicionado para acometer procesos de consolidación o adquisición en el sector con los que pueda identificarse y que generen valor a largo plazo para los accionistas de AmRest.

Hechos y operaciones significativas en el S1 de 2026

En mayo de 2026, AmRest anunció el inicio de la operación de restaurantes Taco Bell en Polonia, cuyas primeras aperturas están previstas para el cuarto trimestre de 2026. La incorporación de una nueva marca global de restauración de servicio rápido (QSR) al portafolio del Grupo refuerza la estrategia de AmRest orientada a un crecimiento rentable y sostenible, sustentada en una asignación disciplinada del capital y en la expansión escalable de su plataforma operativa. Polonia, el principal mercado de AmRest por volumen de actividad, representa una oportunidad relevante para el desarrollo de la marca Taco Bell, apoyada en unos sólidos fundamentos de consumo, la infraestructura local ya consolidada del Grupo y su amplia experiencia operativa en el segmento QSR. Asimismo, la incorporación de Taco Bell contribuirá a diversificar el portafolio de marcas de AmRest, permitiendo responder a la evolución de las preferencias de los consumidores y aprovechar las capacidades ya existentes del Grupo en ámbitos como el desarrollo de restaurantes, la gestión de la cadena de suministro, los canales digitales y los servicios de entrega a domicilio.

Deuda externa

La ratio de deuda neta sobre EBITDA se situó en 2,5x, frente a 2,3x al cierre de 2025. Este nivel se mantiene holgadamente dentro del objetivo interno establecido por la Dirección. La Dirección del Grupo considera que se trata de un nivel prudente, que permite mantener la capacidad de crecimiento tanto orgánico como, potencialmente, inorgánico. La deuda financiera bruta del Grupo, de acuerdo con la definición establecida en los contratos de financiación, ascendía a 666,8 millones de euros al cierre del periodo. En términos netos, la deuda financiera neta se situó en 505,1 millones de euros, lo que supone una reducción de 13,2 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio.

Las condiciones financieras (covenants) pactadas en los contratos de financiación de AmRest disponen que la deuda neta consolidada ajustada/EBITDA debe mantenerse por debajo de 3,5x, y que el índice de cobertura del servicio de la deuda debe situarse por encima de 1,5x. Ambos indicadores se calculan conforme a las condiciones definidas en el contrato de préstamo y excluyendo los efectos de la NIIF 16. Asimismo, el Grupo está obligado a mantener la ratio de capital sobre activos por encima del 8%. Al cierre del periodo, AmRest cumplía perfectamente todas estas condiciones.

Accionistas de AmRest Holdings SE

A 30 de junio de 2026, y de conformidad con la información disponible públicamente, AmRest Holdings presentaba la siguiente estructura accionarial:

Accionista	Número de acciones y de votos en la Junta de Accionistas	% de acciones y de votos en la Junta de Accionistas
FCapital Dutch S.L.*	147.203.760	67,05 %
FYNVEUR S.C.A.	11.612.680	5,29 %
PTE Allianz Polska SA	9.531.792	4,34 %
Otros accionistas	51.205.951	23,32 %

* El Sr. Carlos Fernández González controla indirectamente la mayoría del capital social y de los derechos de voto en FCapital Dutch, S.L. (accionista directo de la participación indicada en la tabla anterior).

El 2 de febrero de 2026, Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. redujo su participación en los derechos de voto en AmRest Holding SE por debajo del 3% (2,998%), como consecuencia de la venta de 4 millones de acciones.

Cambios en los órganos de gobierno de la sociedad dominante

Durante el periodo al que se refiere este informe, no se produjeron cambios significativos en relación con la composición del Consejo de Administración de AmRest.

A 30 de junio de 2026, 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 honorífico, no consejero)
- D. Eduardo Rodríguez-Rovira (Secretario, no consejero)
- D.Mauricio Garate Meza (Vicesecretario, no consejero)

En la fecha de publicación del presente informe, la composición del Consejo de Administración se mantiene igual.

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

Ningún miembro del actual Consejo de Administración de AmRest posee acciones ni opciones sobre acciones de la Compañía. Durante el periodo cubierto por el presente informe no se registraron cambios al respecto.

Operaciones sobre acciones propias realizadas por AmRest

A 31 de diciembre de 2025, AmRest mantenía 5.659.048 acciones propias con un valor nominal total de 565.904,8 euros y representativas del 2,5775% del capital social.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 30 de junio de 2026, AmRest no adquirió ninguna acción propia.

Durante este periodo, AmRest entregó a los empleados un total de 623.060 acciones propias bajo los diferentes programas basados en acciones, con un valor nominal total de 62.306 euros y representativas del 0,2838% del capital social.

A 30 de junio de 2026, AmRest poseía 5.035.988 acciones propias con un valor nominal total de 503.598,8 euros y representativas del 2,2937% del capital social.

Las sociedades dependientes de AmRest Holdings SE no poseen acciones de la Sociedad.

Dividendos pagados y recibidos

Durante el periodo cubierto por el presente informe, el Grupo no realizó pagos de dividendos a las participaciones no dominantes.

Hechos posteriores

AmRest firmó el 7 de julio de 2026 un acuerdo de novación, modificación y extensión del contrato de financiación originalmente suscrito el 11 de diciembre de 2023 y posteriormente modificado. Las principales entidades financiadoras que participan en el Acuerdo de Novación son, en esencia, las mismas que formaban parte del acuerdo de financiación de 2023. El nuevo acuerdo se formalizó en condiciones financieras más competitivas y refuerza significativamente la flexibilidad financiera del Grupo, proporcionando capacidad adicional para respaldar sus planes de crecimiento y expansión en los próximos años, incluido el desarrollo de nuevas marcas.

Las principales modificaciones introducidas por el Acuerdo de Novación incluyen:

- la reorganización de la estructura de tramos existente, incluyendo un incremento de hasta 100 millones de euros en la línea de crédito renovable (revolving credit facility);
- la modificación del calendario de amortización, sustituyendo los reembolsos trimestrales por reembolsos semestrales, junto con un período de gracia de dos años;
- la extensión del vencimiento final hasta junio de 2031, con la posibilidad de dos prórrogas adicionales de un año cada una, sujetas a la aprobación de las entidades financiadoras;
- la reducción del margen de interés aplicable;
- la modificación de determinados compromisos financieros; y
- la incorporación de la posibilidad de establecer una o varias líneas de financiación ampliables en diferentes tramos, por un importe agregado de hasta 300 millones de euros.

Factores que afectan al desarrollo del Grupo

AmRest considera que los factores que se enumeran a continuación pueden tener un efecto significativo en la evolución futura del Grupo y en sus resultados.

Factores externos

- competidores: en términos de precios y ubicaciones,
- cambios demográficos,
- hábitos y tendencias de consumo (incluido el número de personas que visitan los restaurantes), los cambios en el comportamiento de los consumidores, la renta disponible de los hogares y los patrones individuales de gasto.
- cambios en las leyes y regulaciones que afectan al funcionamiento de los restaurantes y al personal;
- variaciones en los costes de alquiler de inmuebles y otros costes asociados;
- fluctuaciones en los precios de los ingredientes utilizados para preparar los menús y en los precios de los materiales de envasado;

- cambios en el entorno económico y político general en todos los países en los que opera el negocio;
- modificaciones en los marcos legales y fiscales;
- evolución desfavorable de los mercados financieros.

Factores internos

- contratación y formación de los recursos humanos necesarios para el desarrollo de las redes de restaurantes existentes y nuevas,
- aseguramiento de ubicaciones atractivas para los restaurantes;
- lanzamiento eficaz de nuevas marcas y productos,
- desarrollo de un sistema de información integral.

Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto

El Consejo de Administración de AmRest supervisó el sistema de gestión de riesgos y el sistema de control interno y revisó estos sistemas para comprobar su eficiencia operativa. Dichos sistemas ayudan a identificar y gestionar los riesgos que puedan impedir el cumplimiento de los objetivos a largo plazo de AmRest. No obstante, la existencia de estas salvaguardas no protege completamente frente al riesgo de fraude ni frente al incumplimiento de la normativa. El Consejo de Administración de AmRest analiza y revisa de forma continua los riesgos a los que está expuesto el Grupo. Los principales riesgos y amenazas actuales se han resumido en esta sección. AmRest revisa y mejora de manera continua sus sistemas de gestión de riesgos y de control interno.

AmRest dispone de un Inventario Global de Riesgos, considerando las siguientes cinco taxonomías de riesgo: Operaciones/infraestructuras, Cumplimiento, Estrategia y Planificación, Gobernanza y Reporting. Bajo estas taxonomías, el Inventario Global de Riesgos de AmRest considera diferentes categorías de riesgo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la incapacidad para cumplir oportunamente con las obligaciones de pago a 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 de los bonos.

A 30 de junio de 2026, 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 si fuese necesario.

Dependencia del franquiciador

AmRest gestiona KFC, Pizza Hut, Burger King y Starbucks (en Rumanía, Bulgaria, Alemania y Eslovaquia) en calidad de franquiciado, por lo que una serie de factores y decisiones relacionadas con las actividades comerciales llevadas a cabo por AmRest, y la posibilidad de renovar o ampliar la duración de los acuerdos de franquicia, dependen de las condiciones (incluidas limitaciones o especificaciones) impuestas por los franquiciadores o están sujetas a su consentimiento.

En consecuencia, y en lo que respecta a la duración de dichos acuerdos, su renovación no tiene carácter automático, por lo que AmRest no puede asegurar que, tras el vencimiento del periodo inicial de vigencia de los contratos de franquicia, normalmente establecido en diez años, los mismos sean objeto de extensión o renovación.

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

AmRest explota restaurantes Starbucks en Polonia, la República Checa y Hungría sobre la base de acuerdos de asociación (*partnership agreements*) con Starbucks Coffee International, Inc. Estos acuerdos establecen que Starbucks Coffee International, Inc. es el accionista minoritario de las compañías que explotan los establecimientos Starbucks en los citados países. Por lo tanto, algunas de las decisiones que forman parte de las actividades comerciales conjuntas dependen del consentimiento de Starbucks.

En caso de que se produzca un evento 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) en los términos y condiciones previstos en los acuerdos. En caso de bloqueo, Starbucks tendrá, en primer lugar, la opción de comprar todas las acciones de AmRest. En caso de que se produzca un cambio de control en AmRest Holdings, Starbucks tendrá el derecho de aumentar su participación en cada una de las empresas hasta el 100%.

Ausencia de derechos de exclusividad

Los acuerdos internacionales de franquicia (*International Franchise Agreements*) no suelen conceder por sí derechos de exclusividad al franquiciado en los territorios correspondientes. Para garantizarse los derechos de exclusividad en un determinado territorio, los franquiciados deben tener un acuerdo de franquicia principal (*Master Franchise Agreements*) o un acuerdo de desarrollo (*Development Agreement*) con el franquiciador. En la actualidad, AmRest no tiene este tipo de acuerdos en todos los territorios y no puede asegurar que tendrá la exclusividad en algunos de ellos.

Riesgos relacionados con el consumo de productos alimenticios

Los cambios en las preferencias de los consumidores sobre los productos alimentarios o la información desfavorable difundida por los medios de comunicación tradicionales o medios digitales sobre la calidad de los productos podrían suponer una amenaza para el Grupo.

Asimismo, el resultado de la divulgación de datos desfavorables elaborados por las autoridades competentes o por un determinado sector del mercado en relación con los productos que se sirven en los restaurantes de AmRest y en los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog y Sushi Shop, también podría suponer una amenaza para el Grupo.

Además, posibles enfermedades (como intoxicaciones alimentarias), cualquier problema relacionado con la salud que pudiera derivar de comer en los restaurantes de AmRest y en los restaurantes de otros franquiciados de KFC, Pizza Hut, Burger King, Starbucks, La Tagliatella, Blue Frog y Sushi Shop, así como problemas relacionados con las pautas de funcionamiento de uno o más restaurantes gestionados por AmRest o por los competidores, también podrían suponer una amenaza para el Grupo.

- Los riesgos alimentarios pueden deberse a factores microbiológicos, químicos (formados durante la preparación, como por ejemplo la acrilamida, en la carne quemada o en las patatas muy fritas) o físicos.
- Los riesgos asociados a las nuevas tecnologías -que alteran las características de los productos, como la modificación genética o la irradiación- pueden cambiar la composición de los alimentos, pudiendo también la sustitución de un método tradicional de producción provocar un cambio peligroso en sus niveles, como los niveles de microorganismos patógenos en los alimentos.
- Los riesgos asociados a los alimentos alergénicos pueden variar, desde efectos gastrointestinales leves a graves, dolores de cabeza, problemas respiratorios o reacciones cutáneas, hasta anafilaxia potencialmente mortal.
- La intoxicación alimentaria (por ejemplo, por almacenamiento y preparación poco cuidadosos de los alimentos; alimentos o agua contaminados).
- Las hormonas o antibióticos en la carne.

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

El éxito de AmRest depende, en cierta medida, del esfuerzo individual de determinados empleados y miembros clave de la dirección.

Una excesiva rotación de personal y los cambios demasiado frecuentes en los puestos directivos pueden suponer un riesgo significativo para la estabilidad y la calidad de las actividades empresariales.

Riesgo relacionado con el aumento del coste de los productos básicos, las materias primas y las mercancías

El aumento del coste de los productos básicos, las materias primas y las mercancías pueden repercutir negativamente en los márgenes de beneficio operativo del Grupo.

La situación de AmRest también se ve afectada por la necesidad de garantizar entregas frecuentes de productos agrícolas y alimenticios frescos y de anticipar y responder a los cambios en los costes de los suministros. Asimismo, el aumento de la demanda de determinados productos, acompañado de una oferta limitada, puede provocar que el Grupo tenga dificultades para obtenerlos o que los precios correspondientes se incrementen. Las subidas de precios de los productos pueden perjudicar los resultados, las operaciones y la situación financiera del Grupo.

Interrupción de la cadena de suministro

Interrupción del suministro de mercancías, o de los proveedores logísticos, que provoca un acceso limitado a los suministros esenciales.

El Grupo no puede descartar el riesgo relacionado con la escasez o las interrupciones de suministro causadas por factores como condiciones meteorológicas desfavorables, cambios en la normativa legal, problemas con la infraestructura de entrega, reducción de las fuentes disponibles que retiran algunos productos alimentarios del comercio,

incumplimiento por terceros de las obligaciones de transporte, quiebra de proveedores clave o falta de fuentes alternativas de suministro.

La escasez puede afectar negativamente a los resultados, las operaciones y la situación financiera del Grupo.

Riesgos relacionados con la incorporación de nuevos negocios y aperturas fallidas de nuevos restaurantes

La apertura o adquisición de restaurantes que operan en una nueva zona geográfica y política conlleva el riesgo de que varíen las preferencias de los consumidores, el riesgo de un conocimiento insuficiente del mercado, el riesgo de restricciones legales derivadas de la normativa local, la capacidad de obtener los permisos exigidos por los organismos pertinentes, la posibilidad de que se produzcan retrasos en la apertura de nuevos restaurantes y el riesgo político de estos países.

Riesgo divisa

Los resultados de AmRest están expuestos al riesgo monetario relacionado con las transacciones y las conversiones a monedas distintas a aquellas en las que se computan las operaciones comerciales en las diferentes empresas del Grupo. El Grupo ajusta su cartera de deuda en moneda extranjera a la estructura geográfica de su perfil de actividades.

Riesgo relacionado con la actual situación geopolítica

La Compañía opera en regiones con entornos políticos cambiantes, que pueden influir en la economía a través de factores como las fluctuaciones monetarias, los tipos de interés, la liquidez, la dinámica de la cadena de suministro y la confianza de los consumidores.

En 2025, las actuales tensiones geopolíticas, entre ellas, el conflicto entre Rusia y Ucrania, la inestabilidad en Oriente Medio y las restricciones comerciales entre los principales bloques económicos, han seguido generando incertidumbre en los mercados en los que el Grupo está presente.

AmRest ha desarrollado un marco integral de gestión del riesgo empresarial para identificar, evaluar y controlar los riesgos. Esto incluye los riesgos geopolíticos a fin de garantizar que la empresa esté preparada para diferentes escenarios y pueda adaptarse rápidamente a entornos cambiantes.

Riesgo de mayores costes financieros

AmRest y sus filiales están expuestas en cierta medida al impacto adverso de las fluctuaciones de los tipos de interés en relación con la obtención de financiación y la inversión en activos con tipos de interés variables.

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

Aumento del coste de la energía y de los servicios

La mayoría de los mercados europeos están expuestos al riesgo de aumentos de precios de la energía y los servicios públicos, lo que puede resultar en un incremento directo de los costes operativos del Grupo.

Riesgo fiscal

En el proceso de gestión y ejecución de decisiones estratégicas, que pueden afectar a las liquidaciones fiscales, AmRest podría estar expuesta a un riesgo fiscal. En el caso de que se produjeran irregularidades en las liquidaciones tributarias, el riesgo de litigios se incrementaría ante un potencial control fiscal.

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito incluye efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Con el desarrollo del negocio de franquicias, AmRest está cada vez más expuesta al riesgo de crédito. Por lo tanto, la calidad de la cartera de franquiciados es una prioridad clave.

Riesgo de desaceleraciones económicas

La desaceleración económica en los países donde AmRest gestiona sus restaurantes puede afectar al nivel del gasto en 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 comunicación, así como la posible pérdida parcial o total de datos asociada a las averías de los sistemas o al daño o a la pérdida de activos fijos tangibles clave del Grupo podrían dar lugar a interrupciones temporales en el servicio prestado a los clientes en los restaurantes, lo que podría tener un efecto adverso en los resultados financieros del Grupo.

Riesgo de una protección inadecuada de la seguridad y falta de capacidad para responder a las amenazas de ciberseguridad

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 gestión de la cadena de suministro y herramientas financieras y de control. Por consiguiente, el Grupo está expuesto al riesgo de interrupción temporal de las operaciones, al riesgo de integridad de los datos y/o al acceso no autorizado a datos confidenciales, que pueden ser fruto de ciberataques.

Crisis y alteraciones globales

La potencial ocurrencia de catástrofes mundiales, como epidemias sanitarias, crisis económicas, crisis energéticas, fenómenos meteorológicos extremos u otros acontecimientos críticos, supone un riesgo que podría afectar a la actividad del Grupo, de la industria y de las economías en las que opera, y a sus actuaciones ordinarias.

Asimismo, un potencial impacto adverso en la imagen del Grupo o las marcas puede deteriorar su percepción ante las diferentes partes interesadas.

Cambio o evolución regulatoria adversa

La falta de anticipación, identificación y respuesta a una nueva regulación que pueda dar lugar a multas, litigios y/o a la pérdida de licencias de explotación u otras restricciones.

Pérdida de cuota de mercado debido a la volatilidad de las tendencias de los clientes o al aumento de la competencia

La incapacidad de anticiparse o responder a los competidores conduce a una pérdida de cuota de mercado para el Grupo y a la incapacidad de anticipar o abordar las preferencias de los consumidores en los productos, servicios o canales del Grupo.

Riesgo relacionado con ESG

Una gestión inadecuada de los asuntos medioambientales, sociales y de gobierno («ESG») en las operaciones propias, y el incumplimiento del marco normativo vigente, pueden acarrear consecuencias de reputación, financieras u operativas. Además, las prácticas no sostenibles de los proveedores pueden crear vulnerabilidades en la cadena de suministro y afectar a la reputación de la marca.

AmRest desarrolló la Estrategia Global de Sostenibilidad y puso en marcha una estructura eficaz de gobierno de los asuntos ESG para mitigar estos riesgos y garantizar la resiliencia a corto y largo plazo. La citada Estrategia Global de Sostenibilidad consta de tres pilares, Alimentación, Personas y Medioambiente, y se aplica a todos los empleados y directivos de AmRest en cada una de las marcas operadas por AmRest en todas las geografías en las que la Compañía está presente.

Riesgo relacionado con la estrategia ineficaz de fijación de precios y promociones

Las actividades de fijación de precios y promociones que no se ajustan a las condiciones del mercado o a las expectativas de los consumidores pueden dar lugar a una reducción de la demanda, una erosión de los márgenes y una pérdida de competitividad, lo que repercute en los beneficios y en la rentabilidad.

AmRest analiza permanentemente las tendencias del mercado, el comportamiento de los consumidores, la competencia y la sensibilidad a los precios en cada uno de los mercados, con el fin de ajustar los precios y las promociones. Asimismo, AmRest evalúa a los competidores, a los factores externos como la inflación, la renta disponible y los cambios regulatorios, todo ello con el fin de garantizar que las estrategias sigan siendo eficaces y rentables.

Actividad en el área de investigación y desarrollo

El Grupo quiere ofrecer a sus clientes productos de la más alta calidad, equilibrados tanto en sabor como en composición nutricional. De acuerdo con las tendencias del mercado y las necesidades de los consumidores, todas las marcas que el Grupo opera cuentan con departamentos especializados en el desarrollo de nuevos productos, así como en la mejora de los ya existentes.

Las actividades de I+D suelen abarcar todo el ciclo de vida del producto: investigación de mercado, selección y validación cuidadosa de ingredientes y envases, diseño y preparación del producto, y sesiones de cata apoyadas por la recopilación estructurada de opiniones de los clientes, que culminan con el lanzamiento de los productos finalizados.

Paralelamente, los datos y el análisis son cada vez más importantes a la hora de moldear y priorizar la innovación. Por ello, AmRest centra sus esfuerzos de investigación y desarrollo no solo en la innovación de productos, sino también en el desarrollo y despliegue de la automatización, la tecnología y las herramientas analíticas que generen información útil, mejoren la eficiencia y visibilidad y, en última instancia, mejoran la experiencia global del cliente.

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 Reparaz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 2 de septiembre de 2026

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 periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026, formulados por el Consejo de Administración el día 2 de septiembre de 2026, y elaborados conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las filiales comprendidas en su perímetro de consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información requerida.

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 Reparaz
Miembro del Consejo

Mónica Cueva Díaz
Miembro del Consejo

Emilio Fullaondo Botella
Miembro del Consejo

Madrid, 2 de septiembre de 2026



AmRest Holding SE
2846 Madrid, España

CIF A88063979 | +34 917 99 16 50 | amrest.eu