



## **AmRest Holdings, SE y sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios condensados consolidados  
correspondientes al período de seis meses finalizado  
al 30 de junio de 2022

Informe de gestión intermedio consolidado



## Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios condensados consolidados

A los accionistas de AmRest Holdings, SE:

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados 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 2022, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

### Alcance de la revisión

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

### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 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 adjunta, 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 condensados consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

### **Otras cuestiones**

#### ***Informe de gestión intermedio consolidado***

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de AmRest Holdings, SE y sociedades dependientes.

#### ***Preparación de este informe de revisión***

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Álvaro Moral Atienza

1 de septiembre de 2022





## Estados financieros consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

AmRest Holdings SE capital group  
1 DE SEPTIEMBRE DE 2022



# AmRest





AmRest Holding SE

Estados financieros consolidados condensados  
correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

# Índice

Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022 .....	5
Estado del resultado global consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022 .....	6
Estado de situación financiera consolidado condensado a 30 de junio de 2022 .....	7
Estado de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022 .....	8
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022 ...	9
Notas a los estados financieros consolidados condensados .....	10
1. Información general del Grupo .....	10
2. Estructura del Grupo .....	13
3. Base de presentación .....	14
4. Información financiera por segmentos .....	15
5. Otros ingresos/gastos de explotación .....	17
6. Ingresos y gastos financieros .....	17
7. Impuestos .....	18

8.	Inmovilizado material .....	20
9.	Arrendamientos .....	20
10.	Inmovilizado intangible .....	22
11.	Fondo de comercio .....	22
12.	Deterioro de valor del activo no corriente .....	23
13.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	27
14.	Efectivo y otros equivalentes de efectivo .....	27
15.	Patrimonio neto .....	28
16.	Ganancias por acción .....	30
17.	Deuda financiera .....	31
18.	Beneficios a los empleados y pagos mediante acciones .....	33
19.	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar .....	33
20.	Cambios en el pasivo contingente y compromisos futuros .....	34
21.	Operaciones con entidades vinculadas .....	34
22.	Instrumentos financieros .....	35
23.	Hechos posteriores .....	36
	Firmas del Consejo de Administración .....	37



## Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

	Nota	SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ventas de restaurantes		1 045,5	806,4
Franquicias y otras ventas		67,2	37,9
<b>Total ingresos</b>	4	<b>1 112,7</b>	<b>844,3</b>
Gastos de restaurantes	5		
Consumo de mercaderías y materias primas		(307,3)	(224,9)
Gastos por retribuciones a los empleados		(257,9)	(212,3)
<i>Royalties</i>		(51,8)	(37,0)
Ocupación, depreciación y otros gastos de explotación		(329,1)	(275,7)
Franquicias y otros gastos	5	(51,8)	(27,6)
<b>Resultado bruto</b>		<b>114,8</b>	<b>66,8</b>
Gastos generales y administrativos	5	(74,2)	(66,3)
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos financieros	4	(1,0)	(1,0)
Pérdidas netas por deterioro de valor del resto de activos	4, 12	(50,6)	(7,2)
Otros ingresos/gastos de explotación	5	11,1	35,6
<b>Resultado de explotación</b>		<b>0,1</b>	<b>27,9</b>
Ingresos financieros	6	1,6	2,7
Gastos financieros	6	(23,9)	(22,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(22,2)</b>	<b>8,5</b>
Impuesto sobre las ganancias	7	(10,8)	(6,1)
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(33,0)</b>	<b>2,4</b>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(35,5)	1,9
Participaciones no dominantes		2,5	0,5
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(33,0)</b>	<b>2,4</b>
Ganancias por acción básicas en EUR	16	(0,16)	0,01
Ganancias por acción diluidas en EUR	16	(0,16)	0,01

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

## Estado del resultado global consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

	Nota	SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(33,0)</b>	<b>2,4</b>
<b>Otros resultados globales</b>	15		
Diferencias de conversión de negocios en el extranjero		45,1	6,4
Coberturas de inversión netas		(2,7)	1,2
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas		0,4	(0,2)
<b>Otro resultado global del periodo</b>		<b>42,8</b>	<b>7,4</b>
<b>Total resultado global del periodo</b>		<b>9,8</b>	<b>9,8</b>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		7,4	9,3
Participaciones no dominantes		2,4	0,5

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

**Estado de situación financiera consolidado condensado a 30 de junio de 2022**

	Nota	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Activo</b>			
Inmovilizado material	8	470,3	460,9
Activos por derecho de uso	9	813,4	771,0
Fondo de comercio	11	284,9	316,6
Inmovilizado intangible	10	235,9	236,9
Inversiones inmobiliarias		4,7	4,8
Otros activos no corrientes		25,6	23,1
Activos por impuestos diferidos	7	45,6	45,7
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1 880,4</b>	<b>1 859,0</b>
Existencias		37,0	33,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	72,5	67,9
Cuentas por cobrar por impuesto sobre las ganancias		3,8	4,9
Otros activos corrientes		17,5	11,3
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	14	240,5	198,7
<b>Total activo corriente</b>		<b>371,3</b>	<b>315,9</b>
<b>Total activo</b>		<b>2 251,7</b>	<b>2 174,9</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social		22,0	22,0
Reservas	15	164,0	165,6
Ganancias acumuladas		112,0	147,5
Diferencias de conversión	15	8,8	(36,4)
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>306,8</b>	<b>298,7</b>
Participaciones no dominantes	15	10,8	8,8
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>15</b>	<b>317,6</b>	<b>307,5</b>
<b>Pasivo</b>			
Préstamos y endeudamiento con entidades de crédito	17	541,3	541,9
Pasivos por arrendamiento	9	700,6	663,8
Provisiones		18,0	33,4
Pasivo por impuestos diferidos	7	46,3	45,4
Otros pasivos no corrientes y retribuciones a empleados	19	2,5	3,6
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1 308,7</b>	<b>1 288,1</b>
Préstamos y endeudamiento con entidades de crédito	17	131,6	122,7
Pasivos por arrendamiento	9	170,0	159,1
Provisiones		8,0	-
Acreedores comerciales y otros pasivos	19	307,7	287,2
Pasivos por impuesto sobre las ganancias		8,1	10,3
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>625,4</b>	<b>579,3</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1 934,1</b>	<b>1 867,4</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>2 251,7</b>	<b>2 174,9</b>

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

## Estado de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

	Nota	SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Resultado del periodo		(33,0)	2,4
Ajustes al resultado:			
Amortización/depreciación	5	124,4	117,6
Gastos netos por intereses		21,2	20,6
Diferencias por tipo de cambio	6	1,9	(2,1)
Resultado de la enajenación de inmovilizado material y de intangibles	5	(2,4)	(0,7)
Deterioro de los activos no financieros	4	50,6	7,2
Pagos mediante acciones		1,4	(0,4)
Gastos por impuestos		10,8	6,1
Concesiones de alquiler		(2,0)	(7,9)
Préstamo condonado	17	-	(2,7)
Otros		(0,2)	(0,7)
Variaciones en el capital circulante:	14		
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(5,6)	(9,8)
Variación en existencias		(2,7)	(1,0)
Variación en otros activos		(7,7)	(3,1)
Variación en deudas y otros pasivos		19,2	14,6
Variación en provisiones y retribuciones laborales		(7,3)	(3,8)
Efectivo generado de las operaciones		168,6	136,3
Impuesto sobre las ganancias pagado		(14,2)	(5,0)
<b>Efectivo neto de las actividades de explotación</b>		<b>154,4</b>	<b>131,3</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Salidas de efectivo netas por adquisiciones		(1,1)	-
Rendimientos de la venta de inmovilizado material		0,5	0,3
Adquisición de inmovilizado material		(43,3)	(30,8)
Adquisición de inmovilizado intangible		(3,9)	(3,1)
<b>Efectivo neto destinado a actividades de inversión</b>		<b>(47,8)</b>	<b>(33,6)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Rendimientos de las transmisiones de acciones (opciones de los empleados)		-	-
Compra de acciones propias		-	-
Cobros procedentes de préstamos y endeudamiento con entidades de crédito	17	27,7	1,0
Pagos procedentes de préstamos y endeudamiento	17	(16,2)	(47,4)
Pago de pasivos por arrendamiento, incluidos intereses pagados	9	(80,7)	(66,2)
Intereses pagados	17	(11,6)	(8,9)
Intereses recibidos		1,5	0,4
Dividendos pagados a titulares de participaciones no dominantes		(0,5)	(0,5)
Operaciones con participaciones no dominantes	15	0,1	-
<b>Efectivo neto procedente de las actividades de financiación</b>		<b>(79,7)</b>	<b>(121,6)</b>
<b>Variación neta en efectivo y otros equivalentes de efectivo</b>		<b>26,9</b>	<b>(23,9)</b>
Efecto de la evolución en los tipos de cambio		14,9	2,4
Variación en el balance de efectivo y otros equivalentes de efectivo		41,8	(21,5)
Efectivo y otros equivalentes de efectivo al inicio del periodo		198,7	204,8
<b>Efectivo y otros equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	14	<b>240,5</b>	<b>183,3</b>

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

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

	Nota	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante					Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total		
<b>A 1 de enero de 2022</b>		<b>22,0</b>	<b>165,6</b>	<b>147,5</b>	<b>(36,4)</b>	<b>298,7</b>	<b>8,8</b>	<b>307,5</b>
Resultado del periodo		-	-	(35,5)	-	(35,5)	2,5	(33,0)
Otros resultados globales		-	(2,3)	-	45,2	42,9	(0,1)	42,8
<b>Total resultado global</b>		-	<b>(2,3)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>45,2</b>	<b>7,4</b>	<b>2,4</b>	<b>9,8</b>
Operaciones con participaciones no dominantes		-	-	-	-	-	0,1	0,1
Dividendos a participaciones no dominantes		-	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
<b>Total operaciones con participaciones no dominantes</b>	15	-	-	-	-	-	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>
Operaciones de acciones propias		-	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Pagos mediante acciones	15	-	0,5	-	-	0,5	-	0,5
<b>Total distribuciones y aportaciones</b>		-	<b>0,7</b>	-	-	<b>0,7</b>	-	<b>0,7</b>
<b>A 30 de junio de 2022</b>		<b>22,0</b>	<b>164,0</b>	<b>112,0</b>	<b>8,8</b>	<b>306,8</b>	<b>10,8</b>	<b>317,6</b>
	Nota	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante						
		Capital social	Reservas	Ganancias acumuladas	Diferencias de conversión	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
<b>A 1 de enero de 2021</b>		<b>22,0</b>	<b>170,1</b>	<b>114,6</b>	<b>(48,9)</b>	<b>257,8</b>	<b>6,9</b>	<b>264,7</b>
Resultado del periodo		-	-	1,9	-	1,9	0,5	2,4
Otros resultados globales		-	1,0	-	6,4	7,4	-	7,4
<b>Total resultado global</b>		-	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>6,4</b>	<b>9,3</b>	<b>0,5</b>	<b>9,8</b>
Dividendos a participaciones no dominantes		-	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
<b>Total operaciones con participaciones no dominantes</b>	15	-	-	-	-	-	<b>(0,5)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Compra de acciones propias</b>		-	-	-	-	-	-	-
<b>Pagos mediante acciones</b>	15	-	0,4	-	-	0,4	-	0,4
<b>Total distribuciones y aportaciones</b>		-	<b>0,4</b>	-	-	<b>0,4</b>	-	<b>0,4</b>
<b>A 30 de junio de 2021</b>		<b>22,0</b>	<b>171,5</b>	<b>116,5</b>	<b>(42,5)</b>	<b>267,5</b>	<b>6,9</b>	<b>274,4</b>

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

## Notas a los estados financieros consolidados condensados

### 1. Información general del Grupo

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

No hubo ningún cambio de denominación en la entidad que informa durante el periodo declarado.

Paseo de la Castellana, 163, 28046 Madrid (España) es el domicilio social de la Sociedad a 30 de junio de 2022 y no ha variado durante el periodo del informe.

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

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

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

El Grupo es el mayor operador independiente de cadenas de restaurantes en Europa Central y del Este. También desarrolla su actividad en Europa Occidental, Rusia y China. El Grupo lleva a cabo sus actividades principalmente en Europa.

El Grupo opera los restaurantes Kentucky Fried Chicken («KFC»), Pizza Hut («PH»), Burger King («BK») y Starbucks («SBX») a través de sus dependientes en Polonia, República Checa (en adelante, Chequia), Hungría, Eslovaquia, Rusia, Serbia, Croacia, Bulgaria, Rumanía, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia y España, a través de los derechos de franquicia concedidos. Desde el 1 de octubre de 2016, el Grupo (como franquiciado principal) tiene derecho a conceder licencias a terceros para dirigir restaurantes (subfranquicias) de Pizza Hut Express y Pizza Hut Delivery en países de Europa Central y del Este, garantizando una determinada proporción de restaurantes dirigidos directamente por AmRest. Los restaurantes Pizza Hut adquiridos en Francia en mayo de 2017 y en Alemania en julio de 2017 y son operados tanto por AmRest como por sus subfranquicias conforme a contratos de máster franquicia. En mayo de 2022, tal como se había acordado anteriormente, el contrato de máster franquicia de Rusia se resolvió como parte de la transferencia de los establecimientos Pizza Hut a un tercero designado por el propietario de la marca.

En España, Alemania y Portugal, el Grupo opera su marca propia La Tagliatella. Este negocio se basa en restaurantes propios y los contratos de franquicia firmados con empresas no vinculadas. Cuenta con el respaldo de la cocina central, ubicada en España, que produce y entrega los productos a toda la red de las marcas propias mencionadas. En China, el Grupo opera su marca propia denominada Blue Frog.

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

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

El Grupo gestiona sus restaurantes principalmente mediante franquicias. No obstante, ser el franquiciado principal y desarrollar la actividad a través de marcas propias cada vez es más importante. La tabla siguiente muestra los términos y condiciones de colaboración con los franquiciadores y los franquiciados de marcas concretas operadas por AmRest a 30 de junio de 2022:

#### ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUICIADO

Marca	KFC	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	Burger King	Starbucks <sup>1)</sup>
Franquiciador/Socio	YUM! Restaurants Europe Limited y sus empresas vinculadas	Pizza Hut Europe Limited	Pizza Hut Europe Limited	Burger King Europe GmbH	Starbucks Coffee International, Inc/Starbucks EMEA Ltd., Starbucks Manufacturing EMEA B.V.
Área incluida en el contrato	Polonia, Chequia, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rusia, España, Alemania, Francia, Austria, Eslovenia	Polonia	Polonia, Chequia, Hungría, Francia, Rusia, Alemania, Eslovaquia	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía	Polonia, Chequia, Hungría, Rumanía, Bulgaria, Alemania, Eslovaquia, Serbia
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años más	10 años, con posibilidad de ampliación a otros 10 años más	Polonia, Chequia, Bulgaria, Eslovaquia, Rumanía – 20 años o 10 años <sup>5)</sup> Desde el 20 de noviembre de 2018: 10 años para los restaurantes abiertos	15 años, con posibilidad de ampliación a otros 5 años más <sup>2)</sup> ; en Rumanía, hasta el 10 de octubre de 2023, 16 años; en Bulgaria hasta el 1 de octubre de 2027, 20 años
Canon de entrada	hasta 57,9 miles de USD <sup>3)</sup>	hasta 57,9 miles de USD <sup>3)</sup>	29,0 miles de USD <sup>3)</sup>	50 miles de USD o 25 miles de USD, en Chequia 60 miles de USD <sup>5)</sup> Desde el 20 de noviembre de 2018: 30 miles de USD para los restaurantes.	25 miles de USD
Comisión de franquicia	6 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas	5 % de ingresos de ventas	6 % de ingresos de ventas
Costes de marketing	5 % de ingresos de ventas	5 % de ingresos de ventas	6 % o 5 % de ingresos de ventas en función del concepto	5 % de ingresos de ventas	importe acordado cada ejercicio

#### ACTIVIDAD REALIZADA A TRAVÉS DE MARCAS PROPIAS

Marca	La Tagliatella	Blue Frog	Bacoa	Sushi Shop
Área de actividad	España, Alemania, Portugal	China	España	Francia, España, Bélgica, Italia, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido

## ACTIVIDAD EN LA QUE AMREST ES FRANQUIADOR (MARCA PROPIA O MEDIANTE UN CONTRATO DE MÁSTER FRANQUICIA)

Marca	Pizza Hut Dine-In	Pizza Hut Express, Delivery	La Tagliatella	Blue Frog	BACOA	Sushi Shop
Socio	Yum Restaurants International Holdings LLC	Pizza Hut Europe Limited, Yum Restaurants International Holdings LLC, Pizza Hut Europe S.a.r.l	Marca propia	Marca propia	Marca propia	Marca propia
Área incluida en el contrato	Alemania	Alemania, Francia, CEE (Hungria, Chequia, Polonia, Eslovaquia, Eslovenia)	España	China	España	Francia, Bélgica, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí y Reino Unido
Vigencia del contrato	10 años, con posibilidad de prórroga <sup>6)</sup>	10 años, con posibilidad de prórroga <sup>6)</sup>	10 años, con posibilidad de ampliación	5 años, con posibilidad de ampliación	10 años, con posibilidad de ampliación	Contratos de franquicia: de 3 años ( <i>corners</i> ) a 10 años con una exclusividad territorial limitada EADA, es decir, «máster franquicia»: exclusividad para territorios específicos otorgada de 2 a 14 años.

1) El Grupo AmRest asumió el 82 % y Starbucks el 18 % del capital social de las sociedades recién constituidas en Polonia, Chequia y Hungría. En caso de incumplimiento, punto muerto o una adquisición o cambio de control sobre AmRest Holdings SE y/o sus accionistas, Starbucks tendrá derecho a ampliar sus acciones hasta el 100 % mediante su compra al Grupo. Las opciones tras la finalización por un caso de incumplimiento o punto muerto son simétricas para ambas partes, por lo que AmRest también tendrá derecho a ejercitar la opción de compra de todas las acciones de Starbucks. De acuerdo con la evaluación del Grupo a fecha de la emisión de este informe, no hay indicios que hagan que las opciones mencionadas anteriormente sean factibles. El Grupo adquirió el 100 % de las acciones de entidades rumanas y búlgaras que eran los únicos operadores en estos mercados. En Alemania, el Grupo adquirió el 100 % de las acciones en un operador clave de este mercado.

2) Los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y República Checa, que vencen el 30 de septiembre de 2022, están sujetos a una prórroga de cinco años. De acuerdo con el compromiso a largo plazo de AmRest con su cartera de marcas, AmRest y Starbucks EMEA Limited están negociando actualmente los términos de dicha prórroga.

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

4) Los costes de marketing pueden modificarse si se cumplen determinadas condiciones establecidas en el contrato.

5) El periodo de validez del contrato de franquiciado, y, por lo tanto, las licencias para restaurantes Burger King abiertos en Polonia en el periodo desde el 1 de marzo de 2009 hasta el 30 de junio de 2010, así como para los restaurantes recién inaugurados en Polonia, se prorrogó de 10 a 20 años desde la fecha de apertura del restaurante. No obstante, sin la opción de prórroga durante los 10 años siguientes, lo cual se dispuso en el contrato de desarrollo inicial con AmRest Sp. z o.o. En relación con los restaurantes abiertos en Polonia en el periodo desde el 1 de marzo de 2009 hasta el 30 de junio de 2010, además de los restaurantes abiertos tras este periodo (para contratos de franquicia durante 20 años), el pago de franquicia inicial se incrementó de 25 000 USD a 50 000 USD. El 20 de noviembre de 2018, se firmó un nuevo Contrato de desarrollo de la marca Burger King en Bulgaria, República Checa, Rumanía, Eslovaquia y Polonia, modificado el 15 de septiembre de 2020. Burger King Europe GMBH resolvió dicho contrato con efecto el 1 de febrero de 2022.

6) En el caso del contrato de máster franquicia de Alemania, que debía finalizar el 31 de mayo, las partes acordaron prorrogar dicha finalización hasta el 23 de diciembre de 2022 con el fin de que Yum! pueda hacerse cargo del negocio, por sí misma, en esa fecha o con anterioridad. En el caso del contrato de máster franquicia de Rusia, finalizó el 31 de mayo de 2022, tal como se había acordado previamente y como parte de la transmisión de los establecimientos Pizza Hut de AmRest a un tercero designado por Yum!.

## 2. Estructura del Grupo

A 30 de junio de 2022, el Grupo lo integraban las siguientes filiales:

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación y votos totales	Fecha de la toma de control
<b>Actividad de cartera</b>				
AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	Birkirkara, Malta	AmRest Holdings SE	100,00 %	Mayo de 2007
AmRest TAG S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2011
AmRest HK Ltd	Hong Kong, China	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2011
AmRest China Group PTE Ltd	Singapur	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2012
Bigsky Hospitality Group Ltd	Hong Kong, China	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
New Precision Ltd	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
Horizon Consultants Ltd.	Mriehel, Malta	AmRest China Group PTE Ltd	100,00 %	Diciembre de 2012
AmRest Management Kft	Budapest, Hungría	AmRest Kft	99,00 %	Agosto de 2018
GM Invest SRL	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	1,00 %	Agosto de 2018
Sushi Shop Group SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Octubre de 2018
AmRest France SAS	París, Francia	GM Invest SRL	9,47 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Management SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	90,53 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Luxembourg SARL	Luxemburgo	AmRest Holdings SE	100,00 %	Diciembre de 2018
Sushi Shop Switzerland SA	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
<b>Actividad de restaurante, franquicia y máster franquicia</b>				
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
AmRest EOOD	Sofía, Bulgaria	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Marzo de 2007
OOO AmRest	San Petersburgo, Rusia	AmRest Holdings SE	100,00 %	Abril de 2007
AmRest Coffee s.r.o.	Praga, Chequia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	44,72 %	Julio de 2007
AmRest Kávézó Kft	Budapest, Hungría	AmRest Sp. z o.o.	55,28 %	Julio de 2007
AmRest d.o.o. <sup>2</sup>	Belgrado, Serbia	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
Restauravia Food S.L.U.	Madrid, España	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Agosto de 2007
Pastificio Service S.L.U.	Madrid, España	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
AmRest Adria d.o.o.	Zagreb, Croacia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Agosto de 2007
AmRest GmbH i.L. <sup>1</sup>	Colonia, Alemania	AmRest Sp. z o.o.	82,00 %	Agosto de 2007
AmRest SAS,	París, Francia	Starbucks Coffee International, Inc.	18,00 %	Agosto de 2007
AmRest Adria 2 d.o.o.	Liubliana, Eslovenia	AmRest Sp. z o.o.	60,00 %	Octubre de 2007
Frog King Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	ProFood Invest GmbH	40,00 %	Octubre de 2007
Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	Shanghái, China	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
Shanghai Kabb Western Restaurant Ltd	Shanghái, China	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2011
AmRest Skyline GMBH	Colonia, Alemania	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Octubre de 2011
AmRest Coffee EOOD	Sofía, Bulgaria	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2012
AmRest Coffee S.r.l.	Bucarest, Rumanía	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2012
AmRest Food Srl.	Bucarest, Rumanía	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2012
AmRest Coffee SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Agosto de 2012
AmRest Coffee Deutschland Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest s.r.o.	99,00 %	Diciembre de 2015
AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	Múnich, Alemania	AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	Diciembre de 2015
The Grill Concept S.L.U. <sup>3</sup>	Madrid, España	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	23,00 %	Mayo de 2016
Kai Fu Food and Beverage Management (Shanghai) Co. Ltd	Shanghái, China	AmRest TAG S.L.U.	77,00 %	Mayo de 2016
LTP La Tagliatella Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	AmRest Kaffee Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2016
LTP La Tagliatella Franchise II Portugal, Lda	Lisboa, Portugal	Pastificio Service S.L.U.	100,00 %-	Diciembre de 2016
AmRest AT GmbH	Viena, Austria	Blue Frog Food&Beverage Management Ltd	100,00 %	Diciembre de 2016
AmRest Topco France SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Febrero de 2017
AmRest Delco France SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Abril de 2019
AmRest Opco SAS	París, Francia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2017
OOO Chicken Yug	San Petersburgo, Rusia	AmRest France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
OOO AmRest Pizza	San Petersburgo, Rusia	AmRest Topco France SAS	100,00 %	Mayo de 2017
AmRest Coffee SRB d.o.o.	Belgrado, Serbia	AmRest France SAS	100,00 %	Julio de 2017
AmRest Chamnord SAS	París, Francia	OOO AmRest	100,00 %	Octubre de 2017
AmRest SK s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	AmRest Acquisition Subsidiary Ltd.	99,999996 %	Octubre de 2017
AmRest Pizza GmbH	Múnich, Alemania	OOO AmRest	0,000004 %	Noviembre de 2017
Black Rice S.L.U.	Madrid, España	AmRest Holdings SE	100,00 %	Noviembre de 2017
Bacoa Holding S.L.U.	Madrid, España	AmRest Opco SAS	100,00 %	Marzo de 2018
Sushi Shop Restauration SAS	París, Francia	AmRest s.r.o.	99,00 %	Marzo de 2018
Sushi House SA	Luxemburgo	AmRest Sp. z o.o.	1,00 %	Abril de 2018
Sushi Shop London Pvt LTD	Londres, Reino Unido	AmRest DE Sp. z o.o. & Co. KG	100,00 %	Abril de 2018
Sushi Shop Belgique SA	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Junio de 2018
Sushi Shop Louise SA	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop UK Pvt LTD	Charing, Reino Unido	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop Anvers SA	Bruselas, Bélgica	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop Geneve SA	Ginebra, Suiza	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
Sushi Shop Lausanne SARL	Lausana, Suiza	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Julio de 2018
		Sushi Shop Restauration SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Luxembourg SARL	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Group SAS	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Belgique SA	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
		Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018

Denominación social	Domicilio social	Sociedad dominante/empresa no controladora	% participación y votos totales	Fecha de la toma de control
Sushi Shop Madrid S.L.U.	Madrid, España	Sushi Shop Management SAS	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Milan SARL	Milán, Italia	Sushi Shop Management SAS	70,00 %	Octubre de 2018
		Vanray SRL	30,00 %	
Sushi Shop Zurich GMBH	Zúrich, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Nyon SARL	Nyon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2018
Sushi Shop Vevey SARL	Vevey, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Fribourg SARL	Friburgo, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Yverdon SARL	Yverdon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Noviembre de 2019
Sushi Shop Morges SARL	Moudon, Suiza	Sushi Shop Switzerland SA	100,00 %	Octubre de 2020
<b>Servicios financieros y de otro tipo para el Grupo</b>				
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 International Kft	Budapest, Hungría	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Noviembre de 2012
La Tagliatella SAS	París, Francia	AmRest TAG S.L.U.	100,00 %	Marzo de 2014
AmRest Kaffee Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Marzo de 2016
AmRest Estate SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Leasing SAS	París, Francia	AmRest Opco SAS	100,00 %	Septiembre de 2017
AmRest Franchise Sp. z o.o.	Breslavia, Polonia	AmRest Sp. z o.o.	100,00 %	Diciembre de 2018
AmRest Global S.L.U.	Madrid, España	AmRest Holdings SE	100,00 %	Septiembre de 2020
<b>Servicios de suministro para los restaurantes operados por el Grupo</b>				
SCM Czech s.r.o.	Praga, Chequia	SCM Sp. z o.o.	90,00 %	Marzo de 2007
		Ondrej Razga	10,00 %	
		AmRest Sp. z o.o.	51,00 %	
SCM Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	R&D Sp. z o.o.	33,80 %	Octubre de 2008
		Beata Szafarczyk-Cylny	5,00 %	
		Zbigniew Cylny	10,20 %	

<sup>1</sup>El 25 de noviembre de 2016, AmRestavia, S.L.U., accionista único de AmRest GmbH, decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

<sup>2</sup>El 7 de abril de 2022, se formalizó el Contrato de compra de acciones (el «SPA», por sus siglas en inglés) para vender y transferir el 40 % de las acciones en AmRest d.o.o. de ProFood Invest GmbH a AmRest Sp. z o.o. La operación está sujeta a determinadas condiciones suspensivas que se especifican en el SPA.

<sup>3</sup>El 12 de julio de 2022, Pastificio Service S.L.U., el accionista único de The Grill Concept S.L.U., decidió liquidar esta sociedad. El proceso de liquidación no ha concluido hasta la fecha de este informe.

### 3. Base de presentación

Estos estados financieros consolidados condensados correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2022 se han elaborado de conformidad con la NIC 34 Información financiera intermedia y su emisión ha sido autorizada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 1 de septiembre de 2022.

Este informe intermedio no incluye toda la información y revelaciones exigidas en el informe financiero anual. Por consiguiente, este informe debe interpretarse junto con los estados financieros consolidados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Las políticas contables adoptadas en la elaboración de los estados financieros consolidados condensados son acordes con las seguidas en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, excepto por la adopción de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones en las normas con efecto desde el 1 de enero de 2022, que no tienen un impacto sustancial en el informe intermedio del Grupo. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o modificación emitida pero que aún no haya entrado en vigor.

Salvo que se indique de otro modo, los importes en este informe intermedio consolidado se presentan en euros (EUR), redondeados a millones con un decimal.

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

Dada la información disponible, los hechos y las circunstancias actuales, y teniendo en cuenta las incertidumbres sobre las condiciones macroeconómicas futuras, que se considera un periodo de al menos (pero no limitado a) doce meses desde la fecha de cierre, el supuesto de empresa en funcionamiento se aplica en el futuro próximo. Por consiguiente, estos estados financieros intermedios consolidados condensados se han elaborado conforme al principio de empresa en funcionamiento.

#### Actualización sobre la COVID-19

La pandemia de COVID-19 continúa, y su intensidad y las incertidumbres que la acompañan varían según los mercados. Durante el ejercicio de 2022, en las principales economías en las que el Grupo opera, muchas de las restricciones impuestas por los gobiernos se han relajado y levantado, a medida que aumentaban los niveles de vacunación y disminuían las tasas de mortalidad. Esto facilita una mayor movilidad e interacción social que puede beneficiar al nivel de ingresos del Grupo. No obstante, el impacto de la COVID-19 sigue siendo desigual entre los mercados geográficos. Durante el primer trimestre de 2022, se impusieron confinamientos estrictos en algunas zonas de China, que se prorrogaron en el segundo trimestre. La gravedad de las posibles nuevas mutaciones o variantes en los próximos

meses, así como su potencial impacto en las operaciones del Grupo, no pueden predecirse, por lo que siguen siendo un asunto que el Grupo vigila estrechamente.

#### Guerra en Ucrania

La guerra en Ucrania a finales de febrero de 2022 ha provocado una mayor volatilidad del mercado e incertidumbre económica, tal como se refleja en el deterioro generalizado de los indicadores de confianza de los consumidores, que ha afectado a los mercados financieros y de materias primas.

Aunque el conflicto sigue estando limitado a esta región, tiene grandes repercusiones para las economías de todo el mundo. Aunque Rusia y Ucrania representan en conjunto una parte relativamente pequeña de la economía mundial, son responsables de un gran porcentaje de las exportaciones mundiales de energía, así como de una serie de metales, alimentos básicos e insumos agrícolas. Así, las principales consecuencias para las economías derivadas del conflicto son la inflación, debido a la subida de precio de los productos energéticos y no energéticos. En este sentido, las importantes presiones inflacionistas generadas por la fuerte recuperación económica tras el levantamiento gradual de las restricciones relacionadas con la COVID-19 se han visto agravadas por la guerra.

La escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania dio lugar a una serie de sanciones comerciales y económicas a Rusia. El Grupo vigila de cerca el posible impacto en sus operaciones actuales y futuras. Además, el Grupo ha interrumpido sus inversiones en ese país y, en mayo de 2022, transfirió sus operaciones de Pizza Hut en Rusia a un operador local.

Por último, el Banco Central Europeo (cuyos tipos de cambio el Grupo utiliza para convertir las operaciones en el extranjero a euros) ha suspendido su publicación de un tipo de referencia del euro para el rublo ruso desde el 1 de marzo de 2022. Por tanto, para la elaboración de informes intermedios consolidados condensados, el Grupo ha comenzado a utilizar el tipo de cambio euro-rublo publicado por el Banco Nacional de Rusia. Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2022, el rublo se apreció de forma considerable con respecto al EUR. A 31 de diciembre de 2021, 1 EUR = 85,47 RUB, mientras que a 30 de junio de 2022, 1 EUR = 53,76 RUB.

La guerra en Ucrania y las sanciones posteriores plantean grandes dificultades para las actividades empresariales e implican un alto nivel de incertidumbre. Además, como parte de las sanciones impuestas desde marzo de 2022, la Unión Europea ha prohibido a las principales empresas de calificación crediticia que ofrezcan datos sobre Rusia. Más tarde, en junio de 2022, se declaró el impago técnico de Rusia tras incumplir un pago de bonos en moneda extranjera. Estos sucesos han aumentado aún más la incertidumbre con respecto a las valoraciones y estimaciones a la hora de determinar el valor del activo y el pasivo en la fecha del informe.

El Grupo ha llevado a cabo pruebas de deterioro para su negocio ruso a 30 de junio de 2022 y, como resultado, ha contabilizado una pérdida por deterioro de 52,9 millones de EUR. Los detalles de las valoraciones y estimaciones realizadas se presentan en la Nota 12 de estos estados financieros consolidados condensados.

## 4. Información financiera por segmentos

Como grupo de entidades dinámicas en desarrollo que operan en distintos mercados y diferentes segmentos del negocio de la restauración, AmRest está constantemente bajo el análisis del Consejo de Administración. Este Consejo también evalúa constantemente el modo en que se analiza el negocio y lo adapta según convenga a la cambiante estructura del Grupo como consecuencia de las decisiones estratégicas.

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

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

Segmento	Descripción
	Operaciones de restaurantes y actividad de franquicia en:
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Polonia: KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King, marcas virtuales,</li> <li>■ Chequia: KFC, Pizza Hut, Starbucks, Burger King,</li> <li>■ Hungría: KFC, Pizza Hut, Starbucks,</li> <li>■ Bulgaria: KFC, Starbucks, Burger King,</li> <li>■ Croacia, Austria y Eslovenia: KFC,</li> <li>■ Eslovaquia : Starbucks, Pizza Hut, Burger King,</li> <li>■ Rumanía: Starbucks, Burger King,</li> <li>■ Serbia: KFC, Starbucks.</li> </ul>
Europa Central y del Este (CEE)	

	Operaciones de restaurantes junto con la cadena de suministro y la actividad de franquicia en:
Europa Occidental	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ España: KFC, La Tagliatella, Blue Frog, Bacoa, Sushi Shop,</li> <li>■ Francia: KFC, Pizza Hut, La Tagliatella, Sushi Shop,</li> <li>■ Alemania: Starbucks, KFC, Pizza Hut, La Tagliatella,</li> <li>■ Portugal: La Tagliatella,</li> <li>■ Bélgica, Italia, Suiza, Luxemburgo, Reino Unido y otros países con actividades de Sushi Shop.</li> </ul>
China	Operaciones de restaurante de Blue Frog en China.
Rusia	Operaciones de restaurante y actividad de franquicia de KFC y, hasta mayo de 2022, Pizza Hut en Rusia, Armenia y Azerbaiyán (transferidas a operador local en mayo de 2022).
Otros	Otras funciones auxiliares desempeñadas por las dependientes para el Grupo, como, por ejemplo, el Equipo Ejecutivo, Control, Tesorería, Relaciones con Inversores, y Fusiones y Adquisiciones. En «Otros» se incluyen asimismo los gastos relacionados con las operaciones de Fusiones y Adquisiciones no finalizadas durante el período, mientras que los gastos relacionados con las fusiones y adquisiciones culminadas se asignan a los segmentos correspondientes. Además, en «Otros» se incluyen las actividades empresariales no relacionadas con los restaurantes que lleva a cabo AmRest Holdings SE, SCM Sp. z o.o. y sus dependientes, y otras entidades menores que llevan a cabo servicios de financiación y/o holding.

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

Las medidas de los segmentos y la conciliación con las pérdidas y beneficios de las operaciones en el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y el semestre comparativo concluido el 30 de junio de 2021 se presentan a continuación.

Semestre finalizado el 30 de junio de 2022	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	522,8	358,4	128,8	35,5	-	1 045,5
Franquicias y otras ventas	0,3	33,0	0,2	0,2	33,5	67,2
<b>Ingresos por segmento</b>	<b>523,1</b>	<b>391,4</b>	<b>129,0</b>	<b>35,7</b>	<b>33,5</b>	<b>1 112,7</b>
<b>EBITDA</b>	<b>99,7</b>	<b>50,2</b>	<b>27,1</b>	<b>5,0</b>	<b>(5,9)</b>	<b>176,1</b>
Amortización y depreciación	56,6	43,8	13,9	9,7	0,4	124,4
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos financieros	(0,1)	1,0	-	0,1	-	1,0
Pérdidas netas por deterioro de valor del resto de activos	(3,9)	(0,4)	54,7	0,2	-	50,6
<b>Resultado de explotación</b>	<b>47,1</b>	<b>5,8</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>0,1</b>
Gastos e ingresos financieros	(11,6)	(4,0)	0,7	(0,4)	(7,0)	(22,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>35,5</b>	<b>1,8</b>	<b>(40,8)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(22,2)</b>
<b>Inversión de capital*</b>	<b>22,4</b>	<b>15,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0,4</b>	<b>43,1</b>
Semestre finalizado el 30 de junio de 2021	CEE	Europa Occidental	Rusia	China	Otros	Total
Ventas de restaurantes	370,0	304,8	84,0	47,6	-	806,4
Franquicias y otras ventas	0,3	21,7	0,2	0,3	15,4	37,9
<b>Total ingresos</b>	<b>370,3</b>	<b>326,5</b>	<b>84,2</b>	<b>47,9</b>	<b>15,4</b>	<b>844,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>76,1</b>	<b>44,8</b>	<b>21,1</b>	<b>14,3</b>	<b>(2,6)</b>	<b>153,7</b>
Amortización y depreciación	54,7	41,5	12,5	8,6	0,3	117,6
Pérdidas netas por deterioro de valor de activos financieros	0,3	0,1	-	-	0,6	1,0
Pérdidas netas por deterioro de valor del resto de activos	4,9	2,6	(0,3)	-	-	7,2
<b>Resultado de explotación</b>	<b>16,2</b>	<b>0,6</b>	<b>8,9</b>	<b>5,7</b>	<b>(3,5)</b>	<b>27,9</b>
Gastos e ingresos financieros	(4,6)	(3,6)	(0,8)	(0,4)	(10,0)	(19,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11,6</b>	<b>(3,0)</b>	<b>8,1</b>	<b>5,3</b>	<b>(13,5)</b>	<b>8,5</b>
<b>Inversión de capital*</b>	<b>13,6</b>	<b>14,0</b>	<b>3,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>32,6</b>

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

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

## 5. Otros ingresos/gastos de explotación

### Gastos de explotación

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

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Consumo de mercadería y materias primas	358,4	255,5
Sueldos y salarios	251,4	212,4
Seguridad social y prestaciones a empleados	60,2	51,2
Royalties	54,0	38,8
Suministros	53,6	36,2
Servicios externos - marketing	45,2	35,2
Gastos de entregas	44,1	41,7
Servicios externos – otros	57,0	43,3
Coste de arrendamiento y ocupación	13,2	4,4
Amortización de activos por derecho de uso	72,0	65,9
Amortización de inmovilizado material	46,3	45,9
Amortización de inmovilizado intangible	6,1	5,8
Otros	10,6	7,5
<b>Total gasto de explotación por naturaleza</b>	<b>1 072,1</b>	<b>843,8</b>

Resumen de los gastos de explotación por funciones:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Gastos de restaurantes	946,1	749,9
Franquicias y otros gastos	51,8	27,6
Gastos generales y administrativos	74,2	66,3
<b>Total gasto por función</b>	<b>1 072,1</b>	<b>843,8</b>

### Otros ingresos/gastos de explotación

«Otros ingresos» del S1 de 2022 comprende principalmente las aportaciones para el programa de Reestructuración de la Red de Establecimientos en establecimientos Starbucks, los ingresos procedentes de seguros y las ganancias por el derecho de uso enajenado.

La sección «Otros ingresos y gastos de explotación» para el S1 de 2021 comprendía principalmente los programas de ayuda gubernamental contabilizados, que ascendieron a 28,4 millones de EUR. De ellos, 10,3 millones de EUR se reconocieron como programas de ayuda gubernamental para nóminas y prestaciones de los empleados (costes de nóminas de 8,7 millones de EUR y cotizaciones a la Seguridad Social de 1,6 millones de EUR), mientras que 18,1 millones de EUR se reconocieron como programas de ayuda gubernamental para alquiler y otros.

## 6. Ingresos y gastos financieros

### Ingresos financieros

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Ingresos de intereses bancarios	1,5	0,4
<b>Ingresos netos de diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>
Ingresos netos de diferencias de cambio en pasivos por arrendamiento	-	2,3
Ingresos netos de diferencias de cambio - otros	-	(0,2)
Otros	0,1	0,2
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>

### Gastos financieros

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Gastos por intereses	(10,5)	(9,1)
Gastos por intereses en pasivos por arrendamiento	(12,2)	(11,9)
<b>Coste neto de diferencias de cambio</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-</b>
Coste neto de diferencias de cambio en pasivos por arrendamiento	(3,3)	-

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Coste neto de diferencias de cambio - otro	1,4	-
Otros	0,7	(1,1)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(22,1)</b>

## 7. Impuestos

### Impuesto sobre las ganancias

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Impuesto corriente	(12,2)	(7,7)
Impuesto sobre las ganancias diferido	2,0	1,6
<b>Impuesto sobre las ganancias reconocido en la cuenta de resultados</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(6,1)</b>
Activo por impuestos diferidos		
Saldo inicial	45,7	37,6
Saldo final	45,6	43,6
Pasivo por impuestos diferidos		
Saldo inicial	45,4	39,0
Saldo final	46,3	43,6
<b>Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,4</b>

Los cambios en el activo y el pasivo por impuestos diferidos se reconocen de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Variación en el activo/pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,4</b>
de los cuales:		
Impuestos diferidos reconocidos en la cuenta de resultados	2,0	1,6
Impuestos diferidos reconocidos en Otros resultados globales – coberturas de inversión netas	(0,4)	(0,2)
Impuestos diferidos reconocidos en patrimonio neto – valoración de opciones de empleados	0,7	0,4
Diferencias de cambio	(3,3)	(0,4)

El impuesto sobre las ganancias calculado de acuerdo con los tipos impositivos nacionales aplicables a los ingresos en países concretos a 30 de junio de 2022 ascendería a 6,5 millones de EUR. La principal situación que afecta al tipo impositivo en vigor para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 son los gastos no deducibles de forma permanente a efectos fiscales (11,5 millones de EUR), las compensaciones fiscales del periodo actual para las que no se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos (2,9 millones de EUR), las correcciones del impuesto sobre las ganancias (2,5 millones de EUR), los cambios en la evaluación de los impuestos diferidos de compensaciones fiscales relacionadas con ejercicios anteriores (1,8 millones de EUR) y los impuestos locales comunicados como impuestos sobre las ganancias (1,1 millones de EUR).

### Riesgos fiscales y situaciones fiscales inciertas

Las liquidaciones fiscales pueden ser objeto de control fiscal durante el periodo de 3 a 5 años desde la fecha de su presentación.

Las liquidaciones fiscales de las entidades de AmRest están sujetas a varias inspecciones fiscales, que se describieron de forma detallada en la Nota «Riesgos fiscales y situaciones fiscales inciertas» de los estados financieros consolidados correspondientes a 2021 (en lo sucesivo, «la Nota»).

Con respecto a las inspecciones fiscales de AmRest sp. z o.o. sobre las declaraciones de IVA de los periodos:

- de abril de 2018 a septiembre de 2018 (descrita en el apartado (c) de la Nota),
- de octubre de 2018 a marzo de 2019 (descrita en el apartado (d) de la Nota),

la Sociedad recibió la información sobre la prolongación del procedimiento, el cual no ha concluido en la fecha de publicación de este Informe.

Con respecto a la inspección fiscal en AmRest sp. z o.o. sobre las liquidaciones del impuesto sobre sociedades del ejercicio de 2013 (descritas en el apartado (f) de la Nota), la reclamación de la Sociedad presentada ante el Tribunal

Administrativo Local el 26 de abril de 2021 fue confirmada el 6 de abril de 2022. A la fecha de la publicación de este Informe, el procedimiento no ha concluido, ya que el veredicto del tribunal todavía no es vinculante y podría estar sujeto a un recurso del Ministerio de Hacienda ante el Tribunal Administrativo Supremo.

Con respecto a la inspección fiscal en AmRest sp. z o.o. sobre las liquidaciones del impuesto sobre sociedades de diciembre de 2017 a marzo de 2018 (descrita en el apartado (b) de la Nota), el 7 de julio de 2022, AmRest Sp. z o.o. recibió la resolución final dictada por el Jefe de la Oficina Tributaria de la Baja Silesia (en adelante, «Jefe»), en la que se cuestionaba la exactitud de la declaración del IVA repercutido con respecto a una parte de los ingresos por ventas de explotación. El Jefe reclamaba una obligación fiscal por importe de 11,3 millones de PLN (2,3 millones de EUR). No obstante, en la resolución se concluye que la Sociedad no ha estado obligada a pagar ninguna obligación fiscal adicional por este periodo debido al poder vinculante de la resolución individual del Ministerio de Hacienda que la Sociedad mantiene.

El 22 de marzo de 2021, Pastificio Service S.L.U. (como contribuyente), AmRest Tag S.L.U. (como entidad cabeza del grupo fiscal durante el periodo de la auditoría de impuestos) y AmRest Holdings SE (como entidad cabeza actual del grupo fiscal) recibieron el acuerdo de liquidación de la oficina tributaria, en el que se indicaba que la obligación fiscal adicional ascendía a 1,1 millones de EUR, que el contribuyente pagó el 14 de junio de 2021. No obstante, la Sociedad no estaba de acuerdo con las autoridades tributarias y, el 22 de abril de 2021, presentó la reclamación económico-administrativa, y las alegaciones el 26 de julio de 2021. El 5 de julio de 2022, la Sociedad recibió la resolución que rechazaba las alegaciones que había presentado. Esta resolución se está analizando actualmente y la Sociedad dispone de 60 días laborables para recurrirla.

El 23 de junio de 2021, Pastificio Service S.L.U. recibió una notificación del inicio de una inspección relativa a un impuesto municipal (impuesto de actividades económicas) correspondiente a los ejercicios fiscales comprendidos entre 2018 y 2021. La inspección fiscal está relacionada con la actividad de Pastificio en la Cocina Central (Lleida). En julio de 2022, la Sociedad recibió la resolución final, en la que las autoridades tributarias reclamaban una obligación fiscal adicional de 70.000 EUR. La Sociedad aceptó la liquidación del impuesto definitiva. Este importe se ha abonado el 29 de julio de 2022.

El 4 de julio de 2022, comenzó una inspección fiscal en AmRest DOO que abarca todas las obligaciones fiscales del ejercicio 2020. A la fecha de la publicación de este informe, no se ha obtenido ninguna conclusión.

El 9 de junio de 2022, el Grupo Sushi Shop recibió una nueva liquidación por los ejercicios 2018 y 2019, que daba lugar a una obligación fiscal adicional de 1 millón de EUR. La sociedad abonó el importe de 0,7 millones de EUR el 1 de agosto de 2022 y solicitó un aplazamiento de la cantidad restante, que fue objeto de una reclamación presentada por la sociedad el 5 de agosto de 2022.

El 9 de junio de 2022, el Grupo Sushi Shop, por no haber presentado la declaración de impuestos del ejercicio 2020, recibió una liquidación basada en el resultado fiscal del ejercicio 2019, que daba lugar a una obligación fiscal adicional de 2,8 millones de EUR. La sociedad presentó una solicitud de aplazamiento del pago y reclama que el resultado fiscal de este ejercicio debería ser 0. La sociedad presentó la solicitud pertinente el 2 de agosto de 2022.

El 9 de junio de 2021, AmRest Kft, y el 14 de junio de 2021, AmRest Kávészó Kft, recibieron las cartas de notificación con respecto al inicio planificado de un procedimiento tributario. El procedimiento tributario en AmRest Kft está relacionado con todas las liquidaciones fiscales del periodo comprendido entre 2018 y 2019, y en AmRest Kávészó Kft con las del ejercicio 2019. Las auditorías fiscales en AmRest Kft y en AmRest Kávészó Kft concluyeron en abril de 2022 sin ninguna valoración relevante.

Desde el 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados condensados, el estado de otros riesgos fiscales comunicados no ha variado. El Grupo no ha recibido ninguna otra resolución nueva, excepto las descritas anteriormente, ni ha tenido lugar ninguna otra inspección fiscal.

La evaluación de riesgos del Grupo sobre los riesgos e incertidumbres fiscales no ha cambiado desde la publicación de los estados financieros consolidados de 2021. Por lo tanto, a 30 de junio de 2022 y en la fecha de publicación de este Informe, no se han creado nuevas provisiones aparte de la indicada anteriormente.

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

## 8. Inmovilizado material

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado material en el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021:

2022	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Plantas y equipos de restaurantes	Mobiliario y otro activo material	Activos en construcción	Total
<b>Inmovilizado material a 1 de enero</b>	<b>259,5</b>	<b>139,9</b>	<b>35,5</b>	<b>26,0</b>	<b>460,9</b>
Adquisición	-	0,1	0,1	-	0,2
Altas	2,1	6,0	0,6	30,3	39,0
Amortización	(21,3)	(18,8)	(6,2)	-	(46,3)
Pérdidas por deterioro netas	(1,0)	(1,0)	0,5	-	(1,5)
Enajenaciones y desconsolidación de activos	(0,1)	(0,3)	(0,2)	-	(0,6)
Transferencias entre categorías	4,0	12,6	3,3	(20,0)	(0,1)
Diferencias de cambio de divisas	13,2	4,1	1,1	0,3	18,7
<b>Inmovilizado material a 30 de junio</b>	<b>256,4</b>	<b>142,6</b>	<b>34,7</b>	<b>36,6</b>	<b>470,3</b>
Valor contable bruto	651,8	405,5	108,4	37,3	1 203,0
Amortización acumulada y amortizaciones parciales por deterioro	(395,4)	(262,9)	(73,7)	(0,7)	(732,7)
<b>Valor contable neto</b>	<b>256,4</b>	<b>142,6</b>	<b>34,7</b>	<b>36,6</b>	<b>470,3</b>

2021	Terrenos, edificios y mejoras de propiedades arrendadas	Plantas y equipos de restaurantes	Mobiliario y otro activo material	Activos en construcción	Total
<b>Inmovilizado material a 1 de enero</b>	<b>277,2</b>	<b>146,6</b>	<b>32,9</b>	<b>18,3</b>	<b>475,0</b>
Altas	3,1	4,5	0,6	21,3	29,5
Amortización	(20,0)	(19,1)	(6,8)	-	(45,9)
Pérdidas por deterioro netas	(4,0)	(1,7)	-	0,1	(5,6)
Enajenaciones y desconsolidación de activos	0,1	(0,5)	-	(1,3)	(1,7)
Transferencias entre categorías	4,6	4,1	10,6	(19,5)	(0,2)
Diferencias de cambio de divisas	3,8	1,9	0,3	0,4	6,4
<b>Inmovilizado material a 30 de junio</b>	<b>264,8</b>	<b>135,8</b>	<b>37,6</b>	<b>19,3</b>	<b>457,5</b>
Valor contable bruto	598,1	372,9	101,0	20,6	1 092,6
Amortización y deterioro acumulados	(333,3)	(237,1)	(63,4)	(1,3)	(635,1)
<b>Valor contable neto</b>	<b>264,8</b>	<b>135,8</b>	<b>37,6</b>	<b>19,3</b>	<b>457,5</b>

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Coste de operaciones de restaurante	44,7	44,6
Gastos de franquicia y otros	0,9	0,6
Gastos generales y administrativos	0,7	0,7
<b>Total amortización</b>	<b>46,3</b>	<b>45,9</b>

## 9. Arrendamientos

En la tabla siguiente se presenta la conciliación de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021:

	Activo por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activo por derecho de uso	Total pasivo
<b>A 1 de enero de 2022</b>	<b>756,8</b>	<b>14,2</b>	<b>771,0</b>	<b>822,9</b>
Altas – nuevos contratos	13,8	1,9	15,7	15,5
Nuevas valoraciones y cambios	69,8	(0,1)	69,7	66,2
Amortización	(68,8)	(3,2)	(72,0)	-
Pérdidas por deterioro netas	(2,0)	-	(2,0)	-
Gastos por intereses	-	-	-	12,2
Pagos	-	-	-	(80,7)
Diferencias de cambio de divisas	31,7	0,9	32,6	37,1
Enajenaciones	(1,6)	-	(1,6)	(2,6)

	Activo por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activo por derecho de uso	Total pasivo
<b>A 30 de junio de 2022</b>	<b>799,7</b>	<b>13,7</b>	<b>813,4</b>	<b>870,6</b>
	Activo por derecho de uso			Pasivos por arrendamiento
	Inmuebles de restaurantes	Otros	Total activo por derecho de uso	Total pasivo
<b>A 1 de enero de 2021</b>	<b>693,9</b>	<b>15,7</b>	<b>709,6</b>	<b>761,4</b>
Altas – nuevos contratos	23,1	1,4	24,5	24,5
Nuevas valoraciones y cambios	28,5	0,1	28,6	20,7
Amortización	(63,4)	(2,6)	(65,9)	-
Pérdidas por deterioro netas	(1,6)		(1,6)	-
Gastos por intereses				11,9
Pagos				(66,2)
Diferencias de cambio de divisas	10,4	0,2	10,6	9,2
Enajenaciones	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)
<b>A 30 de junio de 2021</b>	<b>690,9</b>	<b>14,8</b>	<b>705,7</b>	<b>761,3</b>

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Coste de operaciones de restaurantes	69,3	64,0
Gastos de franquicia y otros	-	-
Gastos generales y administrativos	2,6	1,9
<b>Total amortización</b>	<b>71,9</b>	<b>65,9</b>

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022, el Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,3 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 2,7 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 9,8 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables (incluido el importe negativo de 2,0 millones de EUR de las concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19).

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2021, el Grupo reconoció unos gastos de alquiler de 0,4 millones de EUR de los arrendamientos a corto plazo, 2,2 millones de EUR de los arrendamientos de activos de poco valor, y 1,8 millones de EUR de los pagos por arrendamiento variables (incluido el importe negativo de 6,8 millones de EUR de las concesiones de alquiler relacionadas con la COVID-19).

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

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Hasta 1 año	177,4	163,0
Entre 1 y 3 años	277,4	254,9
Entre 3 y 5 años	192,4	176,4
Entre 5 y 10 años	232,7	218,7
Más de 10 años	151,6	142,3
<b>Total pagos por arrendamientos contractuales</b>	<b>1 031,5</b>	<b>955,3</b>
Costes financieros futuros de arrendamientos	160,9	132,4
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>870,6</b>	<b>822,9</b>

## 10. Inmovilizado intangible

En la tabla a continuación se presentan los cambios en el valor del inmovilizado intangible en el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021:

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

2021	Marcas propias	Licencias para marcas franquiciadas	Relaciones con franquiciados y clientes	Otro inmovilizado intangible	Total
<b>Inmovilizado intangible a 1 de enero</b>	<b>153,8</b>	<b>22,6</b>	<b>32,0</b>	<b>32,3</b>	<b>240,7</b>
Altas	-	2,0	-	1,1	3,1
Amortización	(0,1)	(2,1)	(1,5)	(2,1)	(5,8)
Pérdidas por deterioro netas	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Enajenaciones y bajas de activos	-	-	-	0,2	0,2
Diferencias de cambio de divisas	0,1	0,4	-	0,1	0,6
<b>Inmovilizado intangible a 30 de junio</b>	<b>153,8</b>	<b>22,9</b>	<b>30,5</b>	<b>31,5</b>	<b>238,7</b>
Valor contable bruto	158,6	46,8	51,9	76,2	333,5
Amortización acumulada y deterioros	(4,8)	(24,0)	(21,4)	(44,6)	(94,8)
<b>Valor contable neto</b>	<b>153,8</b>	<b>22,8</b>	<b>30,5</b>	<b>31,6</b>	<b>238,7</b>

La amortización se contabilizó de la manera siguiente:

	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Coste de operaciones de restaurantes	2,3	2,5
Gastos de franquicia y otros	0,9	0,9
Gastos generales y administrativos	2,9	2,4
<b>Total amortización</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>

Otro inmovilizado intangible contempla principalmente los derechos de exclusividad, incluidos los derechos de máster franquicia, por el importe de 1,8 millones de EUR (2,4 millones de EUR a 31 de diciembre de 2021), cantidades de dinero clave por el importe de 18,1 millones de EUR (18,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2021) y el *software* informático.

## 11. Fondo de comercio

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

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

2022	1 de enero	Incrementos	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Sushi Shop	140,5	0,9	-	-	141,4
España - La Tagliatella y KFC	90,9	-	-	-	90,9
Rusia - KFC	33,1	-	(46,9)	13,8	-
Alemania - Starbucks	8,6	-	-	-	8,6
China - Blue Frog	21,5	-	-	0,7	22,2
Francia - KFC	14,0	-	-	-	14,0
Hungría - KFC	3,4	-	-	(0,2)	3,2

2022	1 de enero	Incrementos	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Rumanía	2,5	-	-	-	2,5
Chequia - KFC	1,5	-	-	-	1,5
Polonia - Otro	0,6	-	-	-	0,6
<b>Total</b>	<b>316,6</b>	<b>0,9</b>	<b>(46,9)</b>	<b>14,3</b>	<b>284,9</b>

2021	1 de enero	Deterioro	Diferencias de cambio de divisas	30 de junio
Sushi Shop	140,5	-	-	140,5
España - La Tagliatella y KFC	90,9	-	-	90,9
Rusia - KFC	30,8	-	1,8	32,6
Alemania - Starbucks	8,6	-	-	8,6
China - Blue Frog	19,3	-	0,9	20,2
Francia - KFC	14,0	-	-	14,0
Hungría - KFC	3,4	-	0,1	3,5
Rumanía	2,6	-	-	2,6
Chequia - KFC	1,4	-	-	1,4
Polonia - Otro	0,6	-	-	0,6
<b>Total</b>	<b>312,1</b>	<b>-</b>	<b>2,8</b>	<b>314,9</b>

Los detalles de la prueba de deterioro realizada por unidades que incluyen fondo de comercio se presentan en la Nota 12.

## 12. Deterioro de valor del activo no corriente

Detalles de las pérdidas por deterioro netas reconocidas para las pruebas de deterioro de fondo de comercio y restaurantes:

	Nota	SEMESTRE FINALIZADO EL	
		30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Pérdidas por deterioro de valor neto del inmovilizado material	8	1,5	5,6
Pérdidas por deterioro de valor neto del inmovilizado intangible	10	0,2	-
Pérdidas por deterioro de valor neto de los activos por derecho de uso	9	2,0	1,6
Pérdidas por deterioro de valor neto del fondo de comercio	11	46,9	-
<b>Pérdidas por deterioro de valor neto de otros activos no corrientes</b>		<b>50,6</b>	<b>7,2</b>

### Pruebas a nivel de restaurante

El Grupo revisa periódicamente los valores contables de sus activos no financieros para determinar si hay o no algún indicio de deterioro. Si ese indicio existe, se calcula el valor recuperable del activo con el fin de probar el deterioro. El valor recuperable de un activo se determina a nivel de único restaurante como la unidad más pequeña (o conjunto de activos) generadora de flujos de efectivo que son en gran medida independientes de los flujos de entrada de efectivo generados por otros activos/grupos de activos. Los activos de restaurante incluyen, entre otros, inmovilizado material, inmovilizado intangible y activos por derecho de uso. Los indicadores de deterioro definidos por el Grupo se describen en la Nota 38 de los estados financieros consolidados del ejercicio 2021.

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

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

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

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

- previsiones de crecimiento de las ventas en función de la gestión mixta y los canales de ventas para un restaurante concreto;
- impacto de los cambios en los ingresos sobre los costes directos;
- desarrollo de la estructura de costes;
- el importe del gasto de inversiones;
- un tipo de descuento basado en el coste promedio ponderado del capital y que refleje la evaluación del mercado actual sobre el valor temporal del dinero y el riesgo empresarial de la unidad generadora de efectivo.

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

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

El valor contable de cada CGU comprende el valor contable de los activos descritos anteriormente disminuido por el saldo de los pasivos por arrendamiento asignados a los restaurantes (activo neto de la CGU). Para determinar el valor recuperable de la CGU, también se deducen los pasivos por arrendamiento de los flujos de caja descontados totales (sin el cargo de alquiler básico). El valor contable de la CGU se compara con el valor recuperable y la corrección valorativa por deterioro se contabiliza hasta el saldo total del activo neto de la CGU.

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

	Tipo de descuento después de impuestos 30 de junio de 2022	Tipo de descuento antes de impuestos implícito 30 de junio de 2022	Tipo de descuento antes de impuestos implícito 31 de diciembre de 2021	Tipo de descuento antes de impuestos implícito 30 de junio de 2021
Polonia	9,5 %	11,7 %	9,1 %	8,4 %
Chequia	7,6 %	9,3 %	7,8 %	7,7 %
Hungría	11,1 %	12,2 %	10,0 %	11,0 %
Rusia	32,6 %	40,8 %	12,1 %	12,8 %
Serbia	11,7 %	13,8 %	10,6 %	13,0 %
Bulgaria	8,8 %	9,8 %	8,2 %	9,8 %
España	7,8 %	10,4 %	8,6 %	9,1 %
Alemania	6,6 %	9,4 %	7,2 %	6,6 %
Francia	6,9 %	9,2 %	7,1 %	6,8 %
Croacia	9,3 %	11,4 %	9,4 %	11,3 %
China	7,4 %	9,9 %	8,2 %	9,0 %
Rumanía	10,0 %	11,9 %	9,9 %	10,9 %
Eslovaquia	7,7 %	9,7 %	8,1 %	8,2 %
Portugal	7,9 %	10,0 %	8,5 %	9,4 %
Austria	7,2 %	9,5 %	7,9 %	7,4 %
Eslovenia	9,7 %	12,0 %	8,6 %	9,0 %
Bélgica	7,0 %	9,4 %	8,2 %	7,4 %
Italia	8,8 %	11,6 %	8,7 %	9,3 %
Suiza	6,2 %	7,3 %	5,8 %	5,0 %
Luxemburgo	6,8 %	9,1 %	7,4 %	6,9 %
Países Bajos	6,8 %	9,1 %	7,3 %	6,5 %
Reino Unido	7,9 %	9,7 %	7,8 %	7,4 %

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

El resumen de los resultados de las pruebas de deterioro a nivel de restaurantes para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 se presenta en la tabla siguiente.

	Pérdida por deterioro	Reversiones por deterioro	Neto/Total
Número de unidades analizadas			394
Unidades con deterioro/reversión reconocidos	84	121	
Deterioro del inmovilizado material e intangible	(5,6)	6,4	0,8
Deterioro de activos por derecho de uso	(1,7)	3,2	1,5
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(1,7)	1,5	
Pérdida/reversión por deterioro promedios por restaurante	(0,1)	0,1	

El resumen de los resultados de las pruebas de deterioro a nivel de restaurantes para el semestre finalizado el 30 de junio de 2021 se presenta en la tabla siguiente.

	Neto/Total
Número de unidades analizadas	832
Unidades con deterioro/reversión reconocidos	120/89
Deterioro neto del inmovilizado material e intangible	(5,6)
Deterioro neto de los activos por derecho de uso	(1,6)
Total cinco mayores pérdidas/reversiones por deterioro individuales	(3,8)/3,8
Pérdida/reversión por deterioro promedios por restaurante	(0,2) /0,1

### Pruebas a nivel de negocio (fondo de comercio)

Además, el Grupo reconoció una pérdida por deterioro del inmovilizado intangible y el fondo de comercio como resultado de las pruebas de deterioro del fondo de comercio reveladas en la próxima sección.

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

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

Las pruebas de deterioro obligatorias se llevan a cabo al finalizar los ejercicios. Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022, el Grupo ha identificado indicadores de deterioro y ha realizado pruebas de deterioro para los negocios siguientes: mercado chino, KFC France, Sushi Shop (todos los mercados) y KFC Russia. Para KFC Russia se reconocieron pérdidas por deterioro. En todas las pruebas restantes, el valor recuperable supera al valor contable del grupo de CGU probado.

El Grupo no ha identificado indicadores de deterioro para la prueba de deterioro del fondo de comercio correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2021.

#### Prueba de deterioro del fondo de comercio para KFC Russia

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

La prueba de deterioro realizada para el negocio de KFC Russia dio lugar al reconocimiento de unas pérdidas por deterioro que ascienden a un total de 52,9 millones de EUR (3 179,8 millones de RUB reconvertidos al tipo de cambio promedio RUB/EUR de junio de 2022). La pérdida por deterioro incluía un deterioro del fondo de comercio de 46,9 millones de EUR, un deterioro del inmovilizado material de 2,5 millones de EUR y un deterioro de los activos por derecho de uso de 3,5 millones de EUR.

Las pruebas se realizaron en la moneda local y el valor recuperable de la unidad probada ascendió a 8 713,1 millones de RUB, mientras que el valor contable de los activos no corrientes probados, incluido el fondo de comercio, alcanzó los 11 892,9 millones de RUB. Todo ello dio lugar a una pérdida por deterioro de 3 179,8 millones de RUB, que representa el 42 % del activo neto del negocio ruso.

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

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

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

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

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

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

El Grupo llevó a cabo un análisis de sensibilidad para las pruebas de deterioro realizadas a 30 de junio de 2022. En el análisis de sensibilidad se examinó el efecto de los cambios en:

- tipo de descuento aplicado,
- margen EBITDA medio ponderado presupuestado,
- tasa de crecimiento para valor residual,
- incrementos de ingresos por ventas,

todos los anteriores asumiendo que otros factores se mantienen sin cambios.

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

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

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

La tabla siguiente presenta qué cambio en la pérdida por deterioro se contabilizaría si los respectivos datos de entrada se cambiaran por el porcentaje probado, suponiendo que el resto de parámetros se mantenga estable.

Entrada/cambio en entrada	(Incremento)/disminución en pérdida por deterioro (millones de EUR)
Tipo de descuento - en modelo (tipo de descuento después de impuestos (32,6 %))	
-10 % del valor de base	15,7
-5 % del valor de base	7,4
+5 % del valor de base	(6,6)
+10 % del valor de base	(12,5)
Tasa de crecimiento para valor residual - en modelo (5,9 %)	
-10 % del valor de base	(0,9)
-5 % del valor de base	(0,4)
+5 % del valor de base	0,4
+10 % del valor de base	0,9
Valor del margen EBITDA medio ponderado presupuestado - en modelo (21,2 %)	
-10 % del valor de base	(22,2)
-5 % del valor de base	(11,1)
+5 % del valor de base	11,1
+10 % del valor de base	22,2
Ventas de restaurantes	
-5 % en cada ejercicio de previsión	(10,7)
-3 % en cada ejercicio de previsión	(6,4)
+3 % en cada ejercicio de previsión	6,4
+5 % en cada ejercicio de previsión	10,7

En la tabla siguiente se muestran los valores del tipo de descuento y la tasa de crecimiento, según los cuales el valor recuperable en el modelo sería igual al valor contable de la unidad probada (suponiendo que el resto de entrada en el modelo permanezca sin cambios).

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

En la tabla siguiente se muestra el desglose total del activo neto de las operaciones rusas del Grupo a 30 de junio de 2022, después de las pérdidas por deterioro contabilizadas y convertidas al tipo de cambio a EUR a 30 de junio de 2022. Las cifras comparativas para el 31 de diciembre de 2021 presentadas en la segunda columna reflejan los datos

comunicados en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, es decir, utilizando el tipo de cambio EUR/RUB en esa fecha. A efectos ilustrativos, el Grupo también presenta, en la tercera columna, la estimación de los datos a 31 de diciembre de 2021 en EUR si se hubiera utilizado en ese momento el tipo de cambio del 30 de junio de 2022.

Millones de EUR	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021	Tipo de cambio 31 de diciembre de 2021 @junio de 2022
Activo no corriente	165,0	151,9	241,4
Pasivos por arrendamiento	106,4	75,8	120,4
Activo corriente	59,5	19,5	30,9
Otros pasivos	37,6	16,4	26,1
Activo neto	80,5	79,2	125,8

### Prueba de deterioro del fondo de comercio para otras unidades

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

Semestre 2022	Tipo de descuento después de impuestos	Tipo de descuento antes de impuestos implícito	Tasa de crecimiento para valor residual	Margen EBITDA medio ponderado presupuestado	Crecimiento promedio total de ventas
China - BF	7,4 %	9,1 %	2,2 %	25,0 %	8,2 %
Francia - KFC	6,9 %	8,3 %	1,8 %	10,5 %	5,4 %
Sushi Shop (todos los mercados)	6,9 %	8,3 %	1,8 %	14,8 %	6,9 %

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

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

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

## 13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Deudores comerciales	42,8	37,3
Otros créditos fiscales	18,0	22,1
Cuentas por cobrar de agregadores de alimentos, cupones y tarjetas de crédito	21,1	17,3
Préstamos y endeudamiento	1,3	1,3
Subvenciones gubernamentales	0,6	1,2
Otros	1,5	1,6
Asignaciones para cuentas por cobrar (Nota 22)	(12,8)	(12,9)
	<b>72,5</b>	<b>67,9</b>

Puede encontrarse información sobre la exposición del Grupo al riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés en la Nota 22.

## 14. Efectivo y otros equivalentes de efectivo

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Efectivo en bancos	230,3	189,8
Efectivo en caja	10,2	8,9
<b>Total</b>	<b>240,5</b>	<b>198,7</b>

La conciliación de las variaciones en el capital circulante a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se presenta en la tabla siguiente:

S1 2022	Variación en balance	Variación en pasivo de inversión	Diferencias de cambio de divisas	Variaciones en capital circulante
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(4,6)	-	(1,0)	(5,6)
Variación en existencias	(3,9)	-	1,2	(2,7)
Variación en otros activos	(8,7)	-	1,0	(7,7)
Variación en deudas y otros pasivos	19,4	(4,4)	4,2	19,2
Variación en otras provisiones y prestaciones laborales	(7,4)	-	0,1	(7,3)

S1 2021	Variación en balance	Variación en pasivo de inversión	Diferencias de cambio de divisas	Variaciones en capital circulante
Variación en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(10,3)	-	0,5	(9,8)
Variación en existencias	(1,3)	-	0,3	(1,0)
Variación en otros activos	(4,0)	-	0,9	(3,1)
Variación en deudas y otros pasivos	15,5	(1,3)	0,4	14,6
Variación en otras provisiones y prestaciones laborales	(3,7)	-	(0,1)	(3,8)

## 15. Patrimonio neto

### Capital social

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

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Sociedad cuenta con 219 554 183 acciones emitidas.

**Reservas**

La estructura de las reservas es la siguiente:

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

	Prima de emisión	Opciones sobre acciones de los empleados no ejercitadas	Opciones sobre acciones de los empleados ejercitadas	Acciones propias	Valoración de coberturas	Operaciones con participaciones no dominantes	Total reservas
<b>A 1 de enero de 2021</b>	<b>236,3</b>	<b>13,9</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>170,1</b>
Coberturas de inversión netas	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Efecto impositivo asociado a las coberturas de inversión netas	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
<b>Total resultado global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>
<i>Pagos mediante acciones</i>							
Valor de las acciones propias dispuestas	-	-	(1,3)	1,3	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – valor de las retribuciones del empleado ejercitadas en el periodo	-	-	0,4	-	-	-	0,4
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – rendimientos de los empleados por la transferencia de acciones	-	(0,5)	0,5	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones de los empleados – cambio de las opciones no ejercitadas	-	(0,4)	-	-	-	-	(0,4)
Variación en los impuestos diferidos asociados a las retribuciones del empleado no ejercitados	-	0,4	-	-	-	-	0,4
<i>Total pagos mediante acciones</i>	<i>-</i>	<i>(0,5)</i>	<i>(0,4)</i>	<i>1,3</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,4</i>
<b>Total distribuciones y aportaciones</b>	<b>-</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>
<b>A 30 de junio de 2021</b>	<b>236,3</b>	<b>13,4</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>171,5</b>

## Prima de emisión

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

No hubo ninguna operación en la prima de emisión en el semestre finalizado el 30 de junio de 2022.

## Valoración de coberturas

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

En 2018, AmRest Holdings asignó su endeudamiento externo de 280 millones de PLN como instrumento de cobertura en una cobertura neta para sus dependientes polacas. Tras el reembolso de la amortización de deuda programada, la cobertura de inversión neta se redujo a 240 millones de PLN a finales de diciembre de 2020.

AmRest Sp. z o.o., una dependiente polaca, con el PLN como moneda funcional, es un prestatario de financiación externa en EUR. Un préstamo bancario de 220 millones de EUR estuvo cubriendo la inversión neta en sus dependientes en EUR en 2019 y hasta diciembre de 2021.

Desde ese momento, tras el reembolso de la amortización, la cobertura de inversión neta se cambió a 224 millones de EUR. Tras un cambio en la moneda de presentación del Grupo, del PLN al EUR, AmRest Sp. z o.o. sigue expuesta al riesgo de tipo de cambio entre la moneda funcional de su inversión neta en sus inversiones en EUR y su propia moneda funcional (PLN). Estas monedas funcionales diferentes crean una auténtica exposición económica a las variaciones en los valores razonables en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Para todas las coberturas de inversión netas, las ganancias o pérdidas por cambio de divisas derivadas de la conversión de los pasivos que cubren inversiones netas se imputan al patrimonio neto con el fin de compensar las ganancias o pérdidas por la conversión de la inversión neta en las dependientes. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y el periodo finalizado el 30 de junio de 2022, las coberturas estuvieron totalmente en vigor.

A 30 de junio de 2022, el valor acumulado de la revaluación monetaria reconocida en la reserva de capital (resultante de las coberturas de inversión netas) ascendía a 2,7 millones de EUR, y el impuesto diferido relacionado con esta revaluación a 0,4 millones de EUR.

## Operaciones con participaciones no dominantes

Esta partida refleja el efecto de la contabilidad de las operaciones con participaciones no dominantes (NCI, por sus siglas en inglés). Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021, el Grupo pagó dividendos a los accionistas minoritarios. No se realizaron otras transacciones.

## Diferencias de conversión

El saldo de las diferencias de conversión depende de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Este parámetro queda fuera del control del Grupo. El cambio total en las diferencias de conversión asignadas a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 ascendió a 45,1 millones de EUR. El impacto más relevante fue el cambio en el rublo ruso a euros (43,6 millones de EUR). Otras variaciones importantes se derivaron del cambio del yuan chino, el florín húngaro y el zloty polaco a euros.

## 16. Ganancias por acción

A 30 de junio de 2021, 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2022, la Sociedad cuenta con 219 554 183 acciones emitidas.

La tabla siguiente presenta el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021.

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

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

	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Cálculo de las GPA</b>		
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (millones de EUR)	(35,5)	1,9
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas (en miles de acciones)	219 271	219 340
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas (en miles de acciones)	219 271	220 029
Ganancias por acción ordinaria básicas en EUR	(0,16)	0,01
Ganancias por acción ordinaria diluidas en EUR	(0,16)	0,01

Conciliación del número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas:

	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias en miles de acciones</b>		
Acciones emitidas al inicio del periodo	219 554	219 554
Efecto de las acciones propias mantenidas	(363)	(551)
Efecto de las opciones sobre acciones consolidadas	80	337
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas</b>	<b>219 271</b>	<b>219 340</b>

Conciliación del número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas:

	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas en miles de acciones</b>		
Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA básicas	219 271	219 340
Efecto de las opciones sobre acciones no consolidadas	0	689
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para GPA diluidas</b>	<b>219 271</b>	<b>220 029</b>

A 30 de junio de 2022, se excluyeron 11 769 000 opciones del cálculo del número medio ponderado diluido de acciones ordinarias, ya que su efecto habría sido antidilutivo. A 30 de junio de 2021, había 10 476 000 opciones con efecto antidilutivo.

## 17. Deuda financiera

Largo plazo	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Préstamos bancarios sindicados	490,9	466,2
SSD	35,5	35,5
Otros préstamos bancarios	14,9	40,2
<b>Total</b>	<b>541,3</b>	<b>541,9</b>
Corto plazo	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Préstamos bancarios sindicados	58,1	59,2
SSD	34,3	48,0
Otros préstamos bancarios	39,2	15,5
<b>Total</b>	<b>131,6</b>	<b>122,7</b>

### Préstamos bancarios y bonos

Divisa	Préstamos/bonos	Tipo de interés vigente	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
PLN	Préstamo bancario sindicado	WIBOR 3 meses+margen	99,8	105,6
EUR	Préstamo bancario sindicado	EURIBOR 3 meses+margen	449,2	419,8
EUR	Bonos <i>Schuldscheinedarlehen</i>	EURIBOR 6 meses/fijo+margen	69,8	83,5
EUR	Préstamos bancarios Alemania	Fijo	0,6	-
EUR	Préstamos bancarios Francia	Fijo	30,1	30,2
EUR	Préstamos bancarios España	Fijo	23,4	25,3
			<b>672,9</b>	<b>664,6</b>

### Préstamo bancario sindicado

A 30 de junio de 2022, la financiación bancaria sindicada formalizada en 2017, con las modificaciones posteriores, representa la mayor parte de la deuda de AmRest. En diciembre de 2021, el Grupo firmó una modificación del contrato de préstamo bancario sindicado para ampliar la amortización del mismo. De acuerdo con el contrato ampliado, los importes de las líneas de crédito A, B, E y F son iguales a los importes pendientes de las líneas de crédito, después de

las amortizaciones previstas en septiembre de 2020 y septiembre de 2021, es decir, 352 millones de EUR y 464 millones de PLN. El calendario de amortización es el 10 % en cada aniversario del 30 de septiembre durante los próximos tres años y el importe restante el 31 de diciembre de 2024. La línea de crédito renovable D está disponible por un importe de hasta 450 millones de PLN y vence el 31 de diciembre de 2024. Los detalles de la financiación bancaria son los siguientes:

- Fecha de firma: 5 de octubre de 2017.
- Fecha de reembolso final: 31 de diciembre de 2024.
- Prestatarios conjuntos: AmRest Holdings SE, AmRest Sp. z o.o. y AmRest s.r.o (en adelante, los «Prestatarios»); AmRest Sp. z o.o. y AmRest s.r.o están totalmente participadas por AmRest Holdings SE.
- Prestamistas: Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski Polska S.A. y Česká spořitelna, a.s.

Tramos totales a 30 de junio de 2022:

Tramo (*)	Importe máximo (millones)	Fecha de adición	Objeto	
A	200 EUR	Octubre de 2017	Reembolso de deuda bancaria, fines empresariales generales	
B	240 PLN	Octubre de 2017		
C (totalmente reembolsado en el T1 2019)	0 CZK	Octubre de 2017		
D	450 PLN	Octubre de 2017	Reembolso de bonos polacos	
E	224 PLN	Junio de 2019		
F	152 EUR	Octubre de 2019		Fusiones y adquisiciones, fines empresariales generales

\* Importe total aproximado: 550 mill. EUR

Tipos de interés: Tipos de interés variable (Euribor/Wibor a 3 meses aumentado por un margen).

Valores: presentaciones de otorgamiento de los Prestatarios, avales de empresas del Grupo, prenda sobre acciones de Sushi Shop Group.

Se ha añadido a la financiación un Tramo G no comprometido por el importe máximo de 100 millones de EUR.

Otra información: AmRest debe mantener determinados ratios en los niveles acordados. En particular, el de deuda neta/EBITDA consolidado ajustado debe mantenerse por debajo de 3,5 y el de EBITDA consolidado/gastos de intereses debe permanecer por encima de 3,5. Para ambos ratios, el EBITDA se calcula sin el efecto de la NIIF 16. El EBITDA, tal como se define en los acuerdos de financiación, a efectos del cálculo de compromisos, fue de 215,8 millones de EUR para el periodo de 12 meses finalizado el 30 de junio de 2022. Los compromisos se cumplieron el 31 de diciembre de 2021 y el 30 de junio de 2022.

#### Las otras dos fuentes de financiación de AmRest son:

En abril de 2017, AmRest entró en el mercado de *Schuldscheindarlehen* («SSD», instrumento de deuda conforme a la legislación alemana). En la tabla siguiente se presentan todas las emisiones de SSD y sus vencimientos:

Fecha de emisión	Importe (millones de EUR)	Tipo de interés	Fecha de vencimiento	Objeto
7 de abril de 2017	6,0	Fijo	5 de abril de 2024	Reembolso, fines empresariales generales
3 de julio de 2017	33,0	Fijo	1 de julio de 2022	
3 de julio de 2017	20,0	Fijo	3 de julio de 2024	
3 de julio de 2017	9,5	Variable	3 de julio de 2024	

A 30 de junio de 2022, las cuentas por pagar relacionadas con SSD emitidos ascendían a 68,5 millones de EUR.

Detalles de los préstamos con garantía estatal recibidos por el Grupo a 30 de junio de 2022:

País	Entidades	Tipo de interés vigente	Garantía estatal	Importe total otorgado	Disponible a 30 de junio de 2022	Vencimiento
España	Restauravia Food SL, Pastificio Food SL	Fijo	70 %	45,0	17,7*	3-5 años
Francia	Sushi Shop Restauration SAS, AmRest Opco SAS	Fijo	90 %	30,0	0	3 años
				<b>75,5</b>	<b>17,7</b>	

\* No incluida la parte renovable (pagada) de 2 millones de EUR, sin el empréstito renovado.

A 30 de junio de 2022, las cuentas por pagar relacionadas con préstamos con respaldo estatal ascienden a 53,4 millones de EUR.

Los tipos de interés vigentes son similares a los tipos del mercado para endeudamientos específicos. Por lo tanto, el valor razonable de las obligaciones presentado en esta nota no difiere de manera relevante respecto de su valor contable.

El Grupo tiene concedidos los siguientes límites de crédito no utilizados a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Con tipo de interés variable		
- vencimiento más allá de un año (tramo D)	6,0	33,0
- Préstamos bancarios España	17,7	17,7
	<b>23,7</b>	<b>50,7</b>

La tabla siguiente presenta la conciliación de la deuda:

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

S1 2021	Préstamos bancarios	SSD	Total
<b>A 1 de enero de 2021</b>	<b>668,4</b>	<b>102,4</b>	<b>770,8</b>
Pago	(31,4)	(16,0)	(47,4)
Préstamo obtenido/nuevos contratos	1,0	-	1,0
Intereses devengados	7,5	1,1	8,6
Pago de intereses	(7,9)	(1,0)	(8,9)
Préstamos condonados	(2,7)	-	(2,7)
Diferencias de cambio de divisas	1,0	-	1,0
<b>A 30 de junio de 2021</b>	<b>635,9</b>	<b>86,5</b>	<b>722,4</b>

## 18. Beneficios a los empleados y pagos mediante acciones

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2022, no se introdujo ningún nuevo plan de opciones sobre acciones para empleados.

No se otorgaron opciones adicionales conforme a los programas existentes.

Con respecto a los programas existentes, el Grupo ha seguido reconociendo los devengos para las opciones liquidadas mediante fondos propios en la reserva de capital, así como el devengo para las opciones liquidadas mediante efectivo en el pasivo. Los importes totales del devengo a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se presentan en la tabla a continuación:

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Reserva de capital - valor bruto	14,1	14,8
Reserva de capital - valor bruto con efecto fiscal diferido	12,6	13,7
Pasivo por opciones liquidadas mediante efectivo	0,1	0,2

Los costes reconocidos en relación con los programas basados en acciones ascendieron a 1,4 millones de EUR (la mayoría relacionados con el Plan de Incentivos a Largo Plazo de 2021) y 0,4 millones de EUR, respectivamente, en el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021.

## 19. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (corrientes y no corrientes) a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 incluyen las partidas siguientes:

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Acreedores comerciales	88,8	89,4
Devengos y entregas no facturadas	88,3	67,1
Cuentas por pagar de empleados	14,7	17,9
Devengos relacionados con los empleados	31,9	33,2
Devengo por vacaciones	15,0	12,3
Cuentas por pagar de la seguridad social	15,2	13,7
Otros impuestos por pagar	26,3	20,7
Cuentas por pagar de inversiones	9,9	14,2

Pasivos de contratos – cuotas iniciales, programas de fidelidad, tarjetas regalo	10,5	10,2
Ajustes por periodificación	4,1	6,5
Otras cuentas por pagar	5,5	5,6
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>310,2</b>	<b>290,8</b>

## 20. Cambios en el pasivo contingente y compromisos futuros

Al igual que en el periodo de declaración anterior, los pasivos futuros del Grupo se derivan principalmente de los contratos de franquicia y de desarrollo. Los restaurantes del Grupo operan conforme a contratos de franquicia y de desarrollo con YUM! y las dependientes de YUM!, Burger King Europe GmbH y Starbucks Coffee International, Inc. De acuerdo con estos contratos, el Grupo está obligado a cumplir determinados compromisos de desarrollo, así como a mantener la identidad, reputación y estrictas normas de funcionamiento de cada marca. Los detalles de los contratos, junto con otros compromisos futuros, se han descrito en la Nota 1 de los estados financieros consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2022, además de en las Notas 1 y 38d de los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Además, con respecto al acuerdo de crédito especificado en las Notas 27 y 28 de las cuentas anuales consolidadas de 2021, solo algunas entidades aportaron garantías; asimismo, las acciones de Sushi Group SAS se habían pignorado como garantía para la financiación bancaria.

## 21. Operaciones con entidades vinculadas

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

### *Accionistas del Grupo*

A 30 de junio de 2022, FCapital Dutch B.V. era el mayor accionista de AmRest y ostentaba el 67,05 % de sus acciones y derechos de voto y, por tanto, era su entidad vinculada. No se destacó ninguna operación con partes vinculadas de FCapital Dutch B.V.

### *Transacciones con personal de dirección clave*

A continuación se detallan, conforme al desglose establecido en la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»), sobre información periódica de los emisores, las retribuciones y prestaciones que han devengado y percibido los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en los seis primeros meses de 2022 y 2021:

CONSEJEROS:	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Concepto retributivo</b>		
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	0,3	0,3
Sueldos	0,1	-
Retribución variable en efectivo	-	-
Sistemas de retribución basados en acciones	-	-
Indemnizaciones	-	-
Sistemas de ahorro a largo plazo	-	-
Otros conceptos	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>

Por otra parte, se detalla a continuación la remuneración total que han devengado y percibido, por todos los conceptos, los directivos que integraban la alta dirección de la Sociedad, excluidos los que forman parte integrante del Consejo de Administración, en los primeros seis meses de 2022 y 2021:

DIRECTIVOS:	SEMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos*</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>

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

Los directivos que integran la alta dirección del Grupo participan en los planes de opciones sobre acciones para empleados (Nota 18). En el periodo finalizado el 30 de junio de 2022, el coste relacionado con las opciones ascendió a 0,4 millones de EUR. En el periodo finalizado el 30 de junio de 2021, la provisión de 2,0 millones de EUR se revirtió debido a la caducidad de un considerable número de opciones.

	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Número de opciones pendientes (unidades)	3 238 000	4 066 667
Número de opciones disponibles (unidades)	257 333	966 667
Número de opciones asignadas durante el periodo (unidades)	178 667	591 733
Valor razonable de las opciones pendientes en la fecha de otorgamiento (millones de EUR)	3.4	5.4

Los directivos que integran la alta dirección del Grupo participan en el Programa de Incentivos a Largo Plazo (LTI, por sus siglas en inglés), que comenzó en 2021. Las entregas del LTI se realizarán conforme a un calendario de 5 años (60 % después del 3<sup>er</sup> año, 20 % después del 4<sup>o</sup> año, 20 % después del 5<sup>o</sup> año). La primera entrega tendrá lugar el 31 de mayo de 2024. A 30 de junio de 2022, la concesión total relacionada con la alta dirección asciende a 0,9 millones de EUR. En el periodo finalizado el 30 de junio de 2022, el coste de LTI relacionado con la alta dirección ascendió a 0,7 millones de EUR.

A 30 de junio de 2022 la Compañía no tenía saldos pendientes con los directivos que integraban la alta dirección. A 31 de diciembre de 2021 la Compañía no tenía saldos pendientes con los directivos que integraban la alta dirección, salvo el devengo y pago de los bonus anuales a abonar en el primer trimestre del ejercicio siguiente.

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía no habían percibido retribución alguna en concepto de pensiones ni seguros de vida, ni tampoco participaban en planes de opciones sobre acciones para empleados. Asimismo, la Compañía no había concedido anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros ni a favor de su alta dirección. A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, no había ningún pasivo significativo con respecto a antiguos empleados.

## 22. Instrumentos financieros

La tabla siguiente muestra los valores contables de los activos y pasivos financieros. El Grupo estimó que los valores razonables del efectivo y otros equivalentes de efectivo, las fianzas de alquiler, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, así como los préstamos y endeudamientos vigentes y los pasivos por arrendamiento financiero se aproximan a sus valores contables debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Los valores razonables del pasivo financiero, los préstamos y endeudamiento y las fianzas de alquiler no corrientes difieren de manera irrelevante de sus valores contables. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y el pasivo presentados más adelante no incluyen el saldo relacionado con las liquidaciones de empleados e impuestos.

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

30 de junio de 2022	Nota	VR CR	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
<b>Activos financieros valorados según su valor razonable</b>		-	-	-
<b>Activos financieros no valorados según su valor razonable</b>				
Fianzas de alquiler		-	24,9	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	-	72,5	-
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	14	-	240,5	-
<b>Pasivos financieros no valorados según su valor razonable</b>				
Préstamos y endeudamiento	17	-	-	603,1
Otros instrumentos de deuda	17	-	-	69,8
Pasivos por arrendamiento	9	-	-	870,7
Acreedores comerciales y otros pasivos	19	-	-	254,8

Diciembre de 2021	Nota	VR CR	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
<b>Activos financieros valorados según su valor razonable</b>		-	-	-
<b>Activos financieros no valorados según su valor razonable</b>				
Fianzas de alquiler		-	22,0	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13	-	72,9	-
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	14	-	198,7	-
<b>Pasivos financieros no valorados según su valor razonable</b>				
Préstamos y empréstitos	17	-	-	581,2
Otros instrumentos de deuda	17	-	-	83,5
Pasivos por arrendamiento	9	-	-	822,9

Diciembre de 2021	Nota	VRCR	Activos financieros según el coste amortizado	Pasivos financieros según el coste amortizado
Acreeedores comerciales y otros pasivos	19	-	-	245,2

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

Durante el ejercicio de 2022, el Grupo reconoció un deterioro de las cuentas por cobrar del Grupo expuestas al riesgo de crédito por un importe neto de 0,9 millones de EUR.

El desglose del deterioro de las cuentas por cobrar y la provisión para cuentas por cobrar a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se presenta en la tabla siguiente.

2022	Corrientes		Vencidos en días			Total
	corrientes	menos de 90	91 - 180	181 - 365	más de 365	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	56,7	8,3	4,1	4,1	12,1	85,3
Provisión para pérdidas	(1,1)	(0,4)	(1,6)	(2,4)	(7,3)	(12,8)
<b>Total</b>	<b>55,6</b>	<b>7,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>4,8</b>	<b>72,5</b>

2021	Corrientes		Vencidos en días			Total
	corrientes	menos de 90	91 - 180	181 - 365	más de 365	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	55,4	8,7	2,9	4,2	9,6	80,8
Provisión para pérdidas	(0,9)	(1,0)	(1,2)	(2,2)	(7,6)	(12,9)
<b>Total</b>	<b>54,5</b>	<b>7,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>67,9</b>

El valor de la provisión para pérdidas para las cuentas por cobrar a 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021 se presenta en la tabla a continuación:

	Semestre terminado el	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Valor al inicio del periodo	12,9	12,2
Provisión creada	1,3	0,9
Provisión liberada	(0,4)	-
Provisión utilizada	(1,0)	-
Otros	-	(0,9)
Valor al final del periodo	<b>12,8</b>	<b>12,2</b>

## 23. Hechos posteriores

No hubo acontecimientos relevantes después de la fecha del periodo sobre el que se informa hasta la fecha de aprobación de este informe intermedio.

## Firmas del Consejo de Administración

---

**José Parés Gutiérrez**  
Presidente del Consejo

---

**Luis Miguel Álvarez Pérez**  
Vicepresidente del Consejo

---

**Carlos Fernández González**  
Miembro del Consejo

---

**Romana Sadurska**  
Miembro del Consejo

---

**Pablo Castilla Reparaz**  
Miembro del Consejo

---

**Mónica Cueva Díaz**  
Miembro del Consejo

---

**Emilio Fullaondo Botella**  
Miembro del Consejo

Madrid, 1 de septiembre de 2022

## 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 Consolidados Condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2022, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 1 de septiembre de 2022, 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 sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

---

**José Parés Gutiérrez**  
Presidente del Consejo

---

**Luis Miguel Álvarez Pérez**  
Vicepresidente del Consejo

---

**Carlos Fernández González**  
Miembro del Consejo

---

**Romana Sadurska**  
Miembro del Consejo

---

**Pablo Castilla Reparaz**  
Miembro del Consejo

---

**Mónica Cueva Díaz**  
Miembro del Consejo

---

**Emilio Fullaondo Botella**  
Miembro del Consejo

Madrid, 1 de septiembre de 2022



**AmRest Holding SE**  
28046 Madrid, España

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



## Informe de gestión consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

AmRest Holdings SE capital group  
1 DE SEPTIEMBRE DE 2022



# AmRest



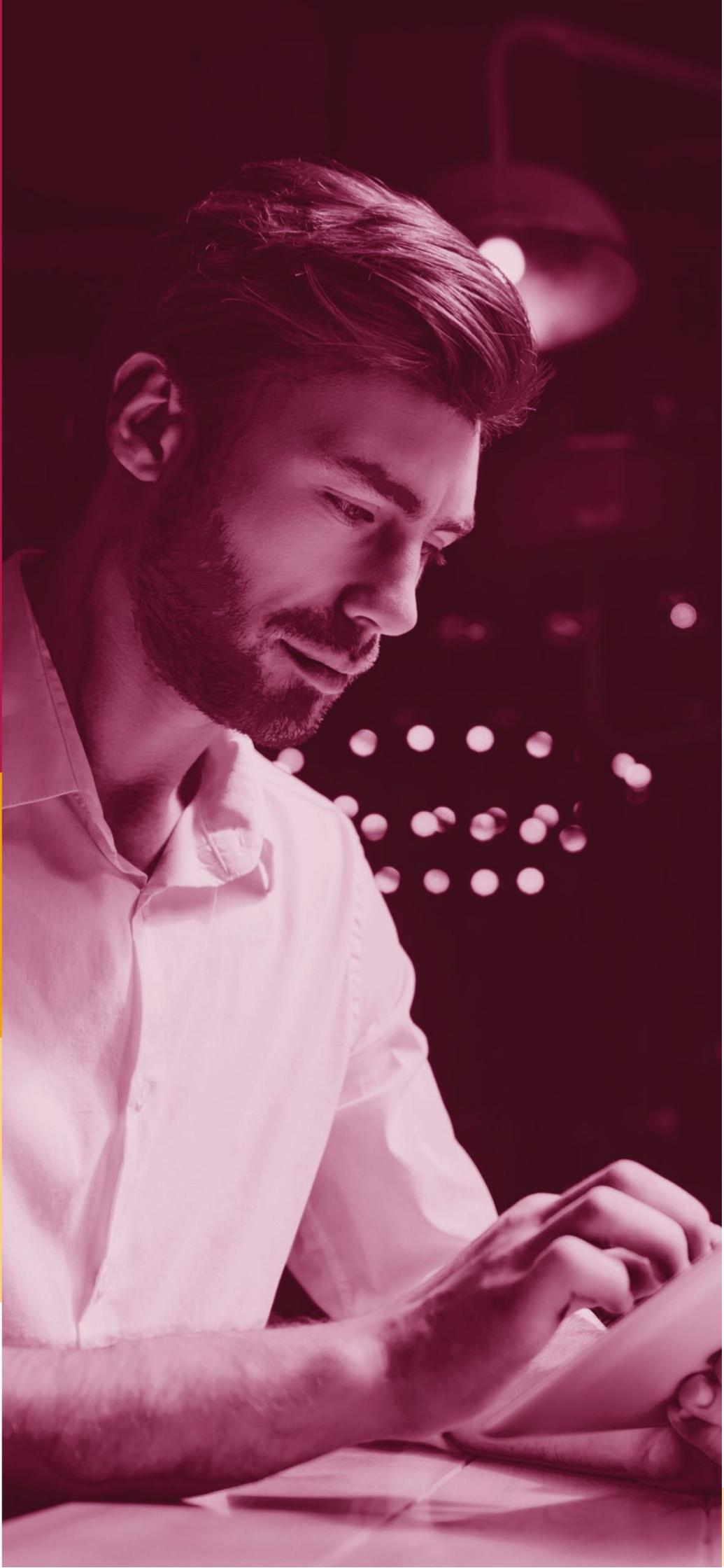


**AmRest Holding SE**

**Informe de gestión consolidado**  
correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2022

# Índice

Información financiera (datos consolidados).....	5
Perspectiva empresarial del Grupo .....	5
Marcas operadas por el Grupo.....	15
Inversiones clave.....	17
Actividades de inversión previstas .....	18
Deuda externa .....	18
Accionistas de AmRest Holdings SE .....	18
Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad.....	19
Variaciones en el número de acciones ostentadas por los miembros del Consejo de Administración.....	19
Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest .....	20
Dividendos pagados y recibidos.....	20
Factores que afectan al desarrollo del Grupo .....	20
Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto.....	21
Actividad en el área de Investigación y Desarrollo.....	24
Datos financieros de AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 .....	25
Firmas del Consejo de Administración .....	29



## Información financiera (datos consolidados)

	SEMESTRE FINALIZADO EL		TRIMESTRE FINALIZADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
Importe neto de la cifra de negocios	1.112,7	844,3	605,7	464,4
EBITDA*	176,1	153,7	100,8	104,0
Margen EBITDA	15,8%	18,2%	16,6%	22,4%
EBITDA ajustado**	177,6	156,0	101,7	104,9
Margen EBITDA ajustado	16,0%	18,5%	16,8%	22,6%
Resultado de explotación (EBIT)	0,1	27,9	(13,9)	37,6
Margen EBIT	0,0%	3,3%	(2,3%)	8,1%
Resultado antes de impuestos	(22,2)	8,5	(24,0)	29,8
Resultado neto	(33,0)	2,4	(33,9)	22,6
Margen neto	(3,0%)	0,3%	(5,6%)	4,9%
Resultado neto atribuible a participaciones no dominantes	2,5	0,5	1,7	0,7
Resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(35,5)	1,9	(35,6)	21,9
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	154,4	131,3	101,1	104,8
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(47,8)	(33,6)	(22,2)	(19,9)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(79,7)	(121,6)	(32,8)	(72,6)
Total flujos de efectivo, neto	26,9	(23,9)	46,1	12,3
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias básicas por acción (en millares)	219.271	219.340	219.260	219.366
Promedio ponderado de acciones ordinarias para las ganancias diluidas por acción (en millares)	219.271	220.029	219.260	220.000
Ganancias por acción básicas (EUR)	(0,16)	0,01	(0,16)	0,10
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas (EUR)	(0,16)	0,01	(0,16)	0,10
Dividendo declarado o pagado por acción	-	-	-	-

\* EBITDA – Resultado de explotación antes de amortización y correcciones valorativas por deterioro. La conciliación de la medida de desempeño alternativa se presenta en la tabla 3 y 4.

\*\* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado para los gastos de nuevas aperturas (Costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales asociados a una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales [jurídicos, financieros, otros] directamente relacionados con la operación) y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones para los empleados conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en instrumentos de patrimonio). La conciliación de la medida de desempeño alternativa se presenta en la tabla 3 y 4.

	A 30 de junio de 2022	A 30 de junio de 2021
Total activo	2.251,7	2.174,9
Total pasivo	1.934,1	1.867,4
Pasivo no corriente	1.308,7	1.288,1
Pasivo corriente	625,4	579,3
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	306,8	298,7
Participaciones no dominantes	10,8	8,8
Total patrimonio neto	317,6	307,5
Capital social	22,0	22,0
Número de restaurantes	2.382	2.440

## Perspectiva empresarial del Grupo

### Servicios básicos prestados por el Grupo

AmRest Holdings SE (en lo sucesivo, «AmRest», «Sociedad») con sus dependientes (en adelante, el «Grupo») es el operador de restauración que cotiza en Bolsa líder en Europa, con una cartera de marcas reconocidas en 23 países de Europa y Asia. El Grupo opera restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Bacoa y Blue Frog. La Sociedad posee asimismo varias marcas virtuales, disponibles principalmente en el concepto Food About.

A 30 de junio de 2022, AmRest gestionaba una red de 2382 restaurantes. Dada la magnitud actual del negocio, cada día, alrededor de 50 000 empleados de AmRest ofrecen un sabor delicioso y un servicio excepcional a precios asequibles, conforme a la cultura única de la Sociedad.

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

- Europa Central y del Este («CEE», por sus siglas en inglés), donde la Sociedad fue fundada y abrió su primer restaurante con el nombre de Pizza Hut. Actualmente, la división CEE incluye 10 países (Polonia, República Checa, Hungría, Bulgaria, Serbia, Croacia, Rumanía, Austria, Eslovenia y Eslovaquia) y cuenta con 1.086 restaurantes que generan el 47 % de los ingresos del Grupo.
- Europa Occidental («WE», por sus siglas en inglés), es un segmento que comprende principalmente España, Francia y Alemania, donde se operan tanto marcas franquiciadas como propias. Como resultado de la dinámica expansión, tanto orgánica como con las adquisiciones anteriores, la división se ha convertido en un importante segmento operativo del Grupo, compuesto por 1 001 restaurantes en 11 países y generando aproximadamente el 35 % de los ingresos de AmRest.
- Rusia, donde AmRest gestiona la red de 217 restaurantes KFC.
- China, donde se opera 78 restaurantes de la marca propia Blue Frog.

Y un segmento adicional, «Otro», que cubre los gastos de la oficina corporativa y no incluye ninguna red de restaurantes propios o de franquicia. Recoge los resultados de SCM Sp. z o.o., junto con sus dependientes, y otros costes y funciones de apoyo prestados al Grupo o no asignados a segmentos aplicables como, por ejemplo, equipo directivo, Control Interno, Tesorería, Relación con Inversores y, Fusiones y Adquisiciones. La descripción detallada de los segmentos se incluye en la Nota 4 («Información financiera por segmentos») de los Estados financieros consolidados.

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

- Restaurantes de comida rápida («QSR», por sus siglas en inglés), representada por KFC y Burger King.
- Restaurantes de comida rápida informal («FCR», por sus siglas en inglés), representada por Pizza Hut Delivery y Express, Bacoa y Sushi Shop.
- Restaurantes de comida informal («CDR», por sus siglas en inglés), representada por Pizza Hut Dine-in, La Tagliatella y Blue Frog.
- Categoría de cafeterías, representada por Starbucks.
- Marcas virtuales, cuya oferta está disponible solo por Internet.

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

Los restaurantes de AmRest proporcionan servicios de catering en sala (dine in), recogida en tienda (take away) y entrega en automóvil en puntos especiales de venta (drive through), así como entregas de pedidos realizados por internet o por teléfono (delivery). La diversificación de canales y la mejora continua de las capacidades de delivery y take away han sido claves para adaptarse rápidamente a los nuevos hábitos de consumo.

## Número de restaurantes de AmRest desglosados por marcas a 30 de junio de 2022

Marca	Restaurantes*	Porcentaje propiedad	Porcentaje franquicia	Porcentaje en el total
<b>Total</b>	<b>2 382</b>	<b>80%</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>
<b>Franquicia</b>	<b>1 860</b>	<b>87%</b>	<b>13%</b>	<b>78%</b>
KFC	954	100%	0%	40%
PH	420	49%	51%	18%
Starbucks*	392	94%	6%	16%
Burger King	94	100%	0%	4%
<b>En propiedad</b>	<b>522</b>	<b>55%</b>	<b>45%</b>	<b>22%</b>
La Tagliatella	233	33%	67%	10%
Sushi Shop	203	70%	30%	9%
Blue Frog	78	85%	15%	3%
Bacoa	5	20%	80%	<1%
Shadow Kitchen	3	100%	0%	<1%

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

**Número de restaurantes de AmRest desglosados por países a 30 de junio de 2022**

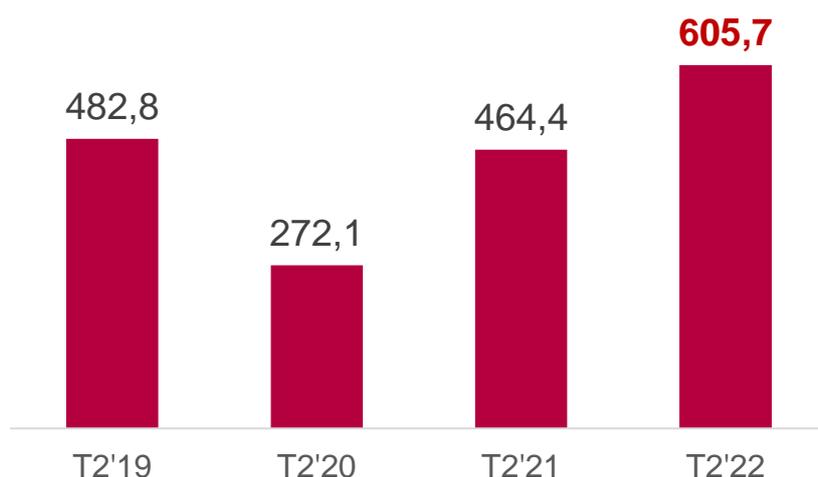
Región	Restaurantes*	Porcentaje propio	Porcentaje franquicia	Porcentaje en total
<b>Total</b>	<b>2 382</b>	<b>80%</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>
<b>CEE</b>	<b>1 086</b>	<b>99%</b>	<b>1%</b>	<b>46%</b>
Polonia	595	99%	1%	25%
Chequia	213	100%	0%	9%
Hungría	143	100%	0%	6%
Rumanía	63	100%	0%	3%
Otros Europa Central y del Este*	72	100%	0%	3%
<b>Europa Occidental</b>	<b>1 001</b>	<b>55%</b>	<b>45%</b>	<b>42%</b>
España	332	52%	48%	14%
Francia	356	52%	48%	15%
Alemania**	263	61%	39%	11%
Otros Europa Occidental*	50	58%	42%	2%
<b>Rusia*</b>	<b>217</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>
<b>China</b>	<b>78</b>	<b>85%</b>	<b>15%</b>	<b>3%</b>

\* Otros Europa Central y del Este incluye Bulgaria (24), Eslovaquia (18), Serbia (19), Croacia (8), Austria (2), Eslovenia (1); Otros Europa Occidental incluye Bélgica (11), EAU (11), Suiza (11), Portugal (4), Reino Unido (6), Italia (1), Luxemburgo (3), Arabia Saudí (3);

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

**Situación financiera y de balance del Grupo****Ingresos y rentabilidad del Grupo**

AmRest ha registrado un nuevo récord de ventas durante el segundo trimestre de 2022 al situar sus ingresos en EUR 605,7 millones, lo que supone un incremento interanual del 30,4%, y superar por primera vez en su historia la barrera de los EUR 600 millones. Ello a pesar del significativo impacto que ha tenido las restricciones por Covid en el negocio de China. El índice de ventas en los mismos establecimientos comparables se situó en 123%.

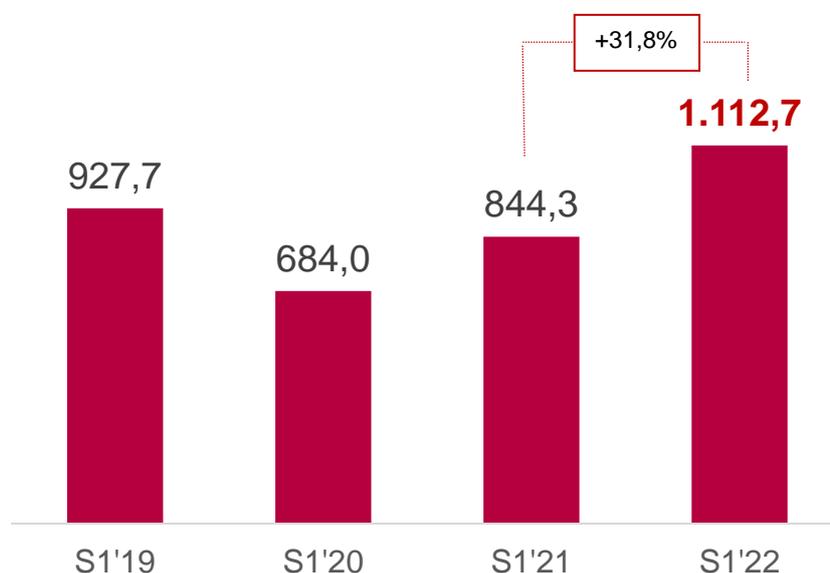
**Gráfico 1 Ingresos trimestrales Grupo AmRest (EUR millones)**

Todas las regiones, a excepción de China, continúan mostrando unas excelentes dinámicas comerciales, entre las que destacan las evoluciones de República Checa y Alemania. Con todo ello, los ingresos consolidados del Grupo durante el primer semestre de 2022 alcanzaron los EUR 1.112,7 millones, siendo un 31,8% superiores a los registrados durante el mismo periodo de 2021.

El buen momento comercial de AmRest, apoyado por un gradual levantamiento de restricciones derivadas del Covid en la mayoría de las regiones donde opera el Grupo, vuelve a avalar la excelente capacidad de adaptación del Grupo a las

nuevas tendencias de consumo y la atractiva proposición de valor que nuestros clientes encuentran en las ofertas de nuestras marcas. Manteniendo nuestro objetivo de conseguir que la experiencia de nuestros clientes sea más agradable, emocionante y eficiente, a la vez que hacemos que nuestros restaurantes sean más rentables.

**Gráfico 2 Ingresos del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2022 (EUR millones)**



Asimismo, estos registros se han conseguido en un contexto en que el conflicto bélico en Ucrania está generando un nuevo shock que está golpeando con fuerza a las economías europeas, tanto de forma directa como indirecta, que se está traduciendo en un menor crecimiento económico y en unos elevados niveles de inflación no vistos en décadas. Esta situación está provocando una contundente respuesta por parte de los bancos centrales adoptando políticas monetarias más restrictivas. Esta combinación de factores está afectando a la capacidad de compra de las familias y a la confianza de los consumidores. Por ello, desde AmRest se continúa trabajando en la continua mejora y adaptación de nuestro modelo de negocio a los nuevos retos:

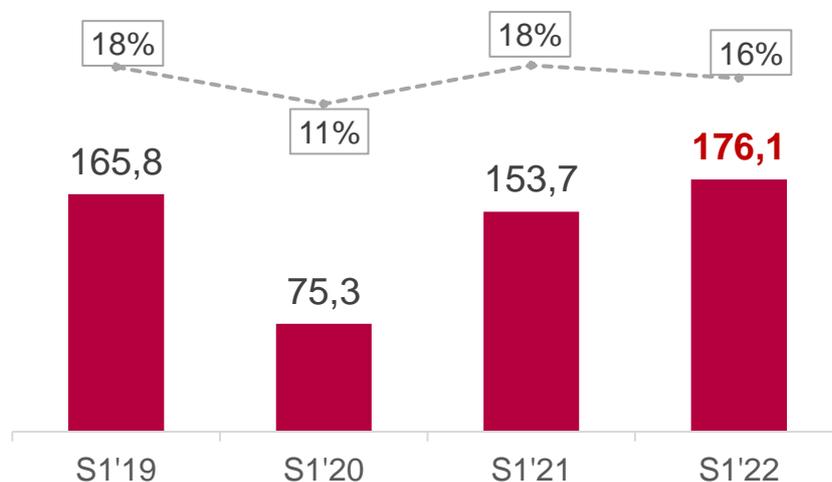
- Modelo resiliente adaptado a las nuevas tendencias y hábitos de consumo.** La fortaleza de AmRest en el segmento *Quick Service* (QSR) históricamente ha demostrado una gran resiliencia, incluso en periodos de contracción del consumo. No obstante, los cambios y evolución que se están produciendo en estos servicios están siendo enormes y, hoy más que nunca, los restaurantes deben adaptarse a un panorama en continuo cambio. La larga duración de la pandemia ha provocado que muchos hábitos se hayan modificado de forma permanente, afectando a la frecuencia y forma de uso de los servicios de restauración. Asimismo, la pandemia ha dejado un comensal más digital y la tecnología se está convirtiendo cada vez más en una herramienta de servicio al cliente que impacta directamente en la experiencia de consumo. Adicionalmente, los canales de *take away* y *delivery* han despegado en todo el mundo, impulsado por los cambios en el estilo de vida. Durante el primer semestre de 2022 estos canales han generado más del 60% de las ventas del Grupo. Por su parte el canal de consumo en sala (*dine in*) continúa recuperándose gradualmente pero todavía se sitúa, en términos absolutos, a niveles un 10 puntos porcentuales inferiores a los registrados antes del inicio de la pandemia.
- Mantenimiento de márgenes entendiendo las dinámicas de costes y desarrollando estrategias de fijación de precios adecuadas.** El contar con marcas líderes y una capacidad de distribución global permite una ventaja competitiva en la gestión de precios. Una adecuada oferta, enfocada en la percepción del valor por parte del cliente y la coherencia de la experiencia son factores claves. Para ello, contar con la adecuada gestión de la información y conocimiento del cliente permiten optimizar y adecuar las estrategias de fijación de precios. En este sentido, la respuesta de nuestros clientes está siendo positiva y el número de transacciones realizadas durante Q222 fue un 6% superior a las realizadas durante el primer trimestre del año y un 27% superior a las de Q221.
- Fortaleza financiera para financiar un crecimiento sostenible y afrontar shocks inesperados.** La ratio de apalancamiento<sup>1</sup> del Grupo se sitúa en 2,0x frente al 4,4x del Q221, habiendo reducido en casi Eur 200 millones la deuda neta desde el comienzo de la pandemia. Este nivel de apalancamiento se sitúa en la parte baja del rango objetivo fijado para el Grupo para el presente ejercicio, entre 2,0x – 2,5x.

<sup>1</sup> Ratio de apalancamiento definido como EBITDA vs deuda financiera neta excluyendo efecto IFRS 16

Asimismo, los recursos propios del Grupo se incrementan un 3,8% en el trimestre y en un 15,8% en el último año a pesar de realizar durante el trimestre un significativo deterioro de EUR 52,9 millones en la valoración del negocio KFC Rusia debido principalmente al incremento en las tasas de descuento del flujo como consecuencia del importante incremento de riesgo país, desde AmRest se seguirá vigilando la evolución de la situación de este negocio en Rusia y se actualizarán revisiones de deterioro en consecuencia. No obstante, la cifra de deterioro total se ha visto parcialmente compensada por la reversión de deterioros a nivel restaurante (Nota 12), donde por primera vez desde el inicio de la pandemia el número de unidades que revierten deterioros, 120, supera a las unidades que requieren deterioros adicionales, 84. Resultando en una reversión neta de EUR 2,3 millones por este concepto.

En términos de rentabilidad AmRest generó un EBITDA de EUR 100,8 millones durante Q222, lo que supone un margen EBITDA del 16,6%. Con ello, durante H122 el EBITDA generado se situó en EUR 176,1 millones con un margen EBITDA del 15,8%, superando en más de EUR 22 millones los niveles logrados durante H121 que no obstante incluían EUR 28 millones procedentes de las medidas de apoyo Covid aprobadas por diferentes gobiernos. Excluyendo la contribución de estas medidas extraordinarias de apoyo el margen EBITDA en el semestre se incrementa en 1 punto porcentual a pesar de las elevadas presiones a nivel de coste que se están registrando.

### Gráfico 3 EBITDA del Grupo AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019-2022



Los precios de muchas materias primas están retrocediendo significativamente desde los máximos registrados durante la primavera. Asimismo, aunque las interrupciones de la cadena de suministro siguen obstaculizando la actividad mundial, se observan indicios de que están disminuyendo. En este contexto AmRest continuará protegiendo sus márgenes y está posicionada adecuadamente para registrar expansión cuando las presiones en costes se moderen.

El beneficio operativo del Grupo de sitúa en EUR 0.1 millones durante el primer semestre del año, lastrado por el deterioro del negocio en KFC Rusia anteriormente explicado. Excluyendo este efecto extraordinario, que no supone salida de caja, el beneficio operativo del Grupo de situaría en EUR 50.7 millones, prácticamente doblando la cifra de EUR 27.9 millones registrada durante el primer semestre del 2021. Finalmente, el Grupo cierra el semestre con unas pérdidas contables de EUR 33 millones.

Desde la perspectiva de balance, la posición en caja y asimilables se incrementa en EUR 61,0 millones y se sitúa en EUR 240,5 millones. El nivel de deuda financiera neta (ex IFRS-16) se sitúa en EUR 433,7 millones, tras reducirse en EUR 196 millones desde el inicio de la pandemia y EUR 33,9 millones durante el año. Esta situación permite cumplir cómodamente con los covenants financieros que establecen una ratio de apalancamiento inferior a 3,5x y una cobertura de intereses superior a 3,5x. A cierre del H122, la ratio de apalancamiento del Grupo se sitúa en 2,0x y la cobertura de intereses de deuda en 9,0x.

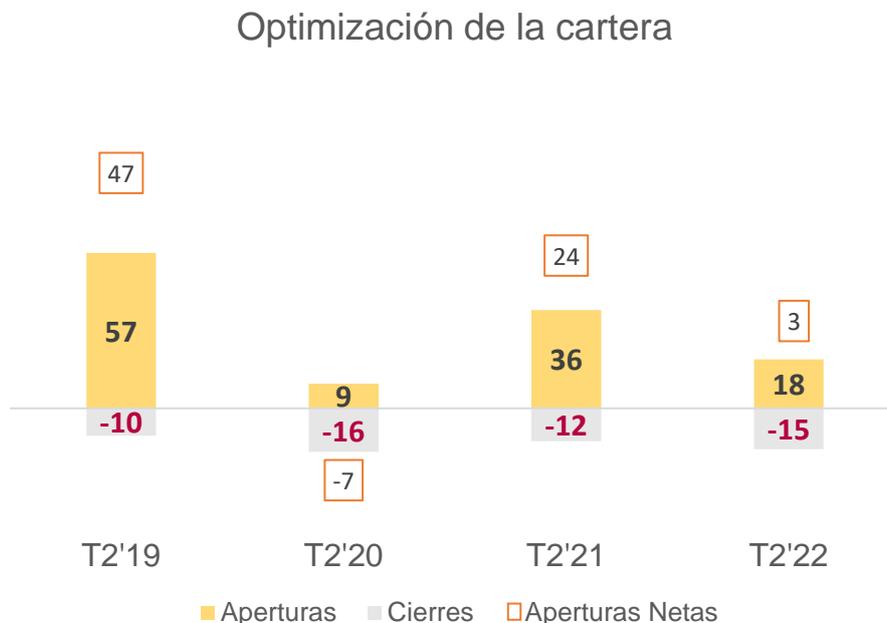
El nivel de CAPEX en el trimestre alcanza con los EUR 26,6 millones, EUR 43,1 millones en H122. Concentrando las inversiones en garantizar el óptimo estado de la cartera de restaurantes, avances en digitalización y la apertura de nuevas unidades que, no obstante, siguiendo la estacionalidad mostradas en ejercicios anteriores, previsiblemente concentrará durante el segundo semestre del año la mayor parte de las aperturas planificadas y de la inversión necesaria.

Con respecto a la cartera de restaurantes AmRest opera 2 382 unidades al cierre del primer semestre del 2022, registrando una disminución de 59 unidades durante el año. Desde la perspectiva orgánica, se abrieron 18 nuevas unidades durante el trimestre, situando la cifra de aperturas durante el semestre en 29. Asimismo, AmRest ha continuado con la estrategia

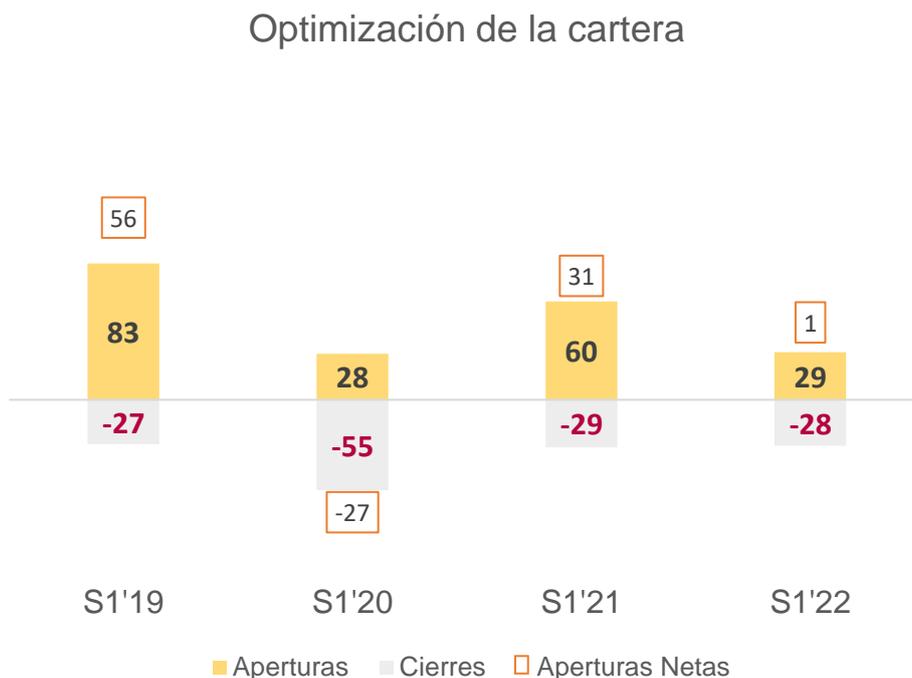
de optimización de su cartera ajustando el número de restaurantes, presencia geográfica y marcas de acuerdo a la perspectiva estratégica del Grupo.

En este sentido, la disminución en el número de unidades viene motivada porque el 31 de mayo se realizó el traspaso de todos los restaurantes de Pizza Hut localizados en Rusia a una tercera parte designada por YUM!, terminándose igualmente el acuerdo de master franquiciador (MFA) para este mercado, tal y como se había acordado previamente. Este traspaso ha supuesto una salida de 59 restaurantes, 19 propios y 40 franquiciados. Asimismo, en el caso de Alemania donde estaba previsto que el MFA para Pizza Hut y la transferencia de sus 83 restaurantes finalizara el 31 de mayo, las partes han acordado prorrogar dicha finalización hasta el 23 de diciembre de 2022, con el fin de permitir que Yum! se haga cargo del negocio por sí misma, en dicha fecha o antes.

**Gráfico 4 AmRest aperturas y cierres de restaurantes trimestrales (ex. operaciones singulares)**



**Gráfico 5 AmRest aperturas y cierres de restaurantes semestrales (ex. operaciones singulares)**



## Ingresos y rentabilidad por segmentos

### Europa Central y del Este (CEE)

Los ingresos durante H122 alcanzaron EUR 523,1 millones, 41.3% superiores a los registrados en el mismo periodo de 2021. Durante el segundo trimestre del año se situaron en EUR 279,2 millones, esto es un incremento del 35,2% con respecto a Q121. Por países destaca la buena evolución de la República Checa donde ya prácticamente se generan el 12% de los ingresos del Grupo y donde AmRest opera sus cuatro marcas franquiciadas y un total de 213 restaurantes.

El EBITDA generado durante el primer semestre del año fue de EUR 99,7 millones, un 31% superior a H122, lo que supone un margen del 19,1%. Durante el segundo trimestre del año el EBITDA fue de EUR 54,7 millones, EUR 6,8 millones superiores a 2021, el margen EBITDA se situó 19,6%.

Al final del trimestre la cartera de restaurantes en la región ascendía a 1086 unidades tras la apertura de 7 de unidades durante el trimestre y el cierre de 6. El número de aperturas en el semestre ascendió a 10 unidades, el mismo que de cierres. Ningún restaurante estuvo cerrado por restricciones Covid al final del periodo en la región.

### Europa Occidental

Los ingresos del semestre en la región fueron de EUR 391,4 millones registrando un incremento interanual del 19,9%, de los cuales EUR 204,8 millones se generaron durante el segundo trimestre del año, cifra un 35% superior a la del Q221. Por países destacan las excelentes evoluciones registradas en Alemania y España donde la progresiva vuelta al consumo en sala continúa favoreciendo los niveles de actividad.

El EBITDA generado en la región durante el semestre ascendió a EUR 50,2 millones, un 12,1% superior respecto a H121, con lo que el margen EBITDA avanza hasta 12,8%. Durante el segundo trimestre el EBITDA llegó a los EUR 22,7 millones, cifra un -19,5% inferior a Q221.

No obstante, estas comparativas están sesgadas por el registro de EUR 28,5 millones contribuciones de medidas de apoyo Covid durante el primer semestre de 2021, de las cuales más de EUR 20 millones correspondieron al segundo trimestre. Aunque las contribuciones recibidas correspondían al apoyo por todos los meses de restricciones durante la pandemia, el reconocimiento contable se realizó cuando fueron efectivamente pagadas.

El número total de restaurantes se situó en 1001 unidades al cierre del semestre tras la apertura de 10 y el cierre de 4 durante Q222, con ello las aperturas en la región durante el semestre ascendieron a 15 y los cierres a 13.

### Rusia

Como se anunció anteriormente, debido a la terminación el 31 de mayo 2022 del acuerdo de master franquiciador (MFA) de Pizza Hut en Rusia, los restaurantes de Pizza Hut en este mercado fueron transferidos durante el segundo trimestre de 2022 a un tercer operador designado por Yum!. Este traspaso ha supuesto una salida de 59 restaurantes, 19 propios y 40 franquiciados.

Además, se realizan pruebas de deterioro obligatorias al final del año para el fondo de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida. En el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022, el Grupo ha identificado indicadores y ha realizado pruebas de deterioro para el negocio de KFC Rusia, en el que se han reconocido pérdidas por 52,9 millones de euros. La guerra entre Rusia y Ucrania ha introducido incertidumbre en el desarrollo de los negocios y ha afectado a los tipos de interés y a las tendencias de la inflación. En consecuencia, se actualizaron la tasa de descuento y la tasa de crecimiento del periodo residual utilizadas para determinar el importe recuperable para reflejar esta evolución. Por último, todas las inversiones en la región también se detuvieron desde el inicio del conflicto.

### China

Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron estrictas restricciones en algunas zonas de China, que se prolongaron durante el segundo trimestre. Todos los gobiernos locales aplicaron la estrategia de cero Covid y en cuanto se confirmaron nuevos casos se aplicaron inmediatamente restricciones. No obstante, las operaciones se recuperaron gradualmente durante el mes de junio, todos los restaurantes de Shanghái podían ofrecer servicio de *delivery* y en Pekín podían ofrecer un servicio limitado de cena en sala.

Esta situación tuvo un impacto significativo en el desarrollo del negocio durante los primeros meses del año, especialmente durante el T222.

Los ingresos generados durante H122 ascendieron a EUR 35,7 millones, cifra un -25,4% inferior a la de H121, y durante Q222 los ingresos fueron de EUR 14,2 millones prácticamente la mitad de los generados un año antes. En términos de generación de EBITDA, se generaron EUR 5 millones durante el primer semestre de 2022 y EUR 0.7 millones durante Q222. En términos de margen EBITDA estas cifras representan un 14,1% en el semestre y un 4,6% en Q222, lejos de los niveles cercanos a 30% que se obtuvieron a lo largo de 2021.

**Tabla 1** Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el S1 2022 y 2021

	SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021	
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.112,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>844,3</b>	<b>100,0%</b>
Polonia	271,9	24,4%	198,3	23,5%
Chequia	130,2	11,7%	82,1	9,7%
Hungría	68,6	6,2%	53,1	6,3%
Otro Europa Central y del Este	52,4	4,7%	36,8	4,4%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>523,1</b>	<b>47,0%</b>	<b>370,3</b>	<b>43,9%</b>
<b>Rusia</b>	<b>129,0</b>	<b>11,6%</b>	<b>84,2</b>	<b>10,0%</b>
España	138,5	12,4%	95,9	11,4%
Alemania	78,6	7,1%	50,5	6,0%
Francia	152,4	13,7%	155,9	18,5%
Otro Europa Occidental	21,9	2,0%	24,2	2,9%
<b>Europa Occidental</b>	<b>391,4</b>	<b>35,2%</b>	<b>326,5</b>	<b>38,7%</b>
<b>China</b>	<b>35,7</b>	<b>3,2%</b>	<b>47,9</b>	<b>5,7%</b>
<b>Otros</b>	<b>33,5</b>	<b>3,0%</b>	<b>15,4</b>	<b>1,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>176,1</b>	<b>15,8%</b>	<b>153,7</b>	<b>18,2%</b>
Polonia	45,8	16,8%	33,6	17,0%
Chequia	29,4	22,6%	17,9	21,8%
Hungría	12,4	18,0%	16,0	30,2%
Otro Europa Central y del Este	12,1	23,3%	8,6	23,3%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>99,7</b>	<b>19,1%</b>	<b>76,1</b>	<b>20,6%</b>
<b>Rusia</b>	<b>27,1</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,1</b>	<b>25,1%</b>
España	28,7	20,7%	13,3	14,0%
Alemania	9,7	12,3%	10,0	19,8%
Francia	9,6	6,3%	19,1	12,2%
Otro Europa Occidental	2,2	10,3%	2,4	9,8%
<b>Europa Occidental</b>	<b>50,2</b>	<b>12,8%</b>	<b>44,8</b>	<b>13,7%</b>
<b>China</b>	<b>5,0</b>	<b>13,8%</b>	<b>14,3</b>	<b>29,7%</b>
<b>Otros</b>	<b>-5,9</b>	<b>-17,6%</b>	<b>-2,6</b>	<b>-16,9%</b>
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>177,6</b>	<b>16,0%</b>	<b>156,0</b>	<b>18,5%</b>
Polonia	46,1	17,0%	33,9	17,1%
Chequia	29,6	22,7%	18,4	22,4%
Hungría	12,5	18,2%	16,2	30,4%
Otro Europa Central y del Este	12,5	23,7%	8,8	24,1%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>100,7</b>	<b>19,2%</b>	<b>77,3</b>	<b>20,9%</b>
<b>Rusia</b>	<b>27,1</b>	<b>21,1%</b>	<b>21,2</b>	<b>25,2%</b>
España	29,0	20,9%	13,6	14,2%
Alemania	9,8	12,5%	10,2	20,2%
Francia	9,6	6,3%	19,2	12,3%
Otro Europa Occidental	2,2	10,3%	2,6	10,7%
<b>Europa Occidental</b>	<b>50,6</b>	<b>12,9%</b>	<b>45,6</b>	<b>14,0%</b>
<b>China</b>	<b>5,1</b>	<b>14,1%</b>	<b>14,4</b>	<b>30,1%</b>
<b>Otros</b>	<b>-5,9</b>	<b>-17,6%</b>	<b>-2,5</b>	<b>-16,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>27,9</b>	<b>3,3%</b>
Polonia	21,4	7,9%	1,3	0,6%
Chequia	15,6	12,0%	4,4	5,4%
Hungría	5,4	7,9%	8,7	16,3%
Otro Europa Central y del Este	4,7	9,0%	1,8	5,0%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>47,1</b>	<b>9,0%</b>	<b>16,2</b>	<b>4,4%</b>
<b>Rusia</b>	<b>-41,5</b>	<b>-32,2%</b>	<b>8,9</b>	<b>10,6%</b>
España	13,3	9,6%	-1,2	-1,3%
Alemania	-3,0	-3,8%	-3,0	-5,9%
Francia	-4,0	-2,6%	4,1	2,6%
Otro Europa Occidental	-0,5	-2,5%	0,7	2,7%
<b>Europa Occidental</b>	<b>5,8</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2%</b>
<b>China</b>	<b>-5,0</b>	<b>-14,0%</b>	<b>5,7</b>	<b>12,0%</b>
<b>Otros</b>	<b>-6,3</b>	<b>-18,7%</b>	<b>-3,5</b>	<b>-22,5%</b>

\* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado por los gastos de nuevas aperturas (costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales asociados a una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales [jurídicos, financieros, otros] directamente relacionados con la operación] y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus

siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones).

**Tabla 2** Desglose de ingresos y márgenes por divisiones para el T2 2022 y 2021

	TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021	
	Amount	% of sales	Amount	% of sales
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>605,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>464,4</b>	<b>100,0%</b>
Polonia	144,0	23,8%	107,7	23,2%
Chequia	70,3	11,6%	48,4	10,4%
Hungría	36,0	5,9%	29,8	6,4%
Otro Europa Central y del Este	28,9	4,8%	20,6	4,4%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>279,2</b>	<b>46,1%</b>	<b>206,5</b>	<b>44,5%</b>
<b>Rusia</b>	<b>85,3</b>	<b>14,1%</b>	<b>46,5</b>	<b>10,0%</b>
España	74,0	12,2%	55,4	11,9%
Alemania	44,0	7,3%	29,0	6,3%
Francia	75,8	12,5%	79,0	17,0%
Otro Europa Occidental	11,0	1,8%	12,3	2,6%
<b>Europa Occidental</b>	<b>204,8</b>	<b>33,8%</b>	<b>175,7</b>	<b>37,8%</b>
<b>China</b>	<b>14,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>26,6</b>	<b>5,7%</b>
<b>Otros</b>	<b>22,2</b>	<b>3,7%</b>	<b>9,1</b>	<b>2,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>100,8</b>	<b>16,6%</b>	<b>104,0</b>	<b>22,4%</b>
Polonia	24,8	17,2%	21,1	19,6%
Chequia	16,7	23,7%	12,4	25,7%
Hungría	6,4	17,8%	9,3	31,1%
Otro Europa Central y del Este	6,8	23,7%	5,1	24,9%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>54,7</b>	<b>19,6%</b>	<b>47,9</b>	<b>23,2%</b>
<b>Rusia</b>	<b>19,9</b>	<b>23,3%</b>	<b>13,5</b>	<b>28,9%</b>
España	15,8	21,3%	9,5	17,2%
Alemania	7,1	16,0%	12,3	42,2%
Francia	3,2	4,3%	12,2	15,4%
Otro Europa Occidental	1,4	12,8%	0,2	1,4%
<b>Europa Occidental</b>	<b>27,5</b>	<b>13,4%</b>	<b>34,1</b>	<b>19,4%</b>
<b>China</b>	<b>0,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>8,6</b>	<b>32,4%</b>
<b>Otros</b>	<b>-2,0</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9%</b>
<b>EBITDA ajustado*</b>	<b>101,7</b>	<b>16,8%</b>	<b>104,9</b>	<b>22,6%</b>
Polonia	25,1	17,4%	21,4	19,8%
Chequia	16,8	23,9%	12,7	26,2%
Hungría	6,5	18,0%	9,3	31,2%
Otro Europa Central y del Este	6,9	24,1%	5,2	25,5%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>55,3</b>	<b>19,8%</b>	<b>48,6</b>	<b>23,5%</b>
<b>Rusia</b>	<b>19,9</b>	<b>23,3%</b>	<b>13,6</b>	<b>29,2%</b>
España	16,1	21,7%	9,6	17,3%
Alemania	7,1	16,2%	12,1	41,7%
Francia	3,2	4,3%	12,2	15,5%
Otro Europa Occidental	1,4	12,8%	0,2	1,6%
<b>Europa Occidental</b>	<b>27,8</b>	<b>13,6%</b>	<b>34,1</b>	<b>19,4%</b>
<b>China</b>	<b>0,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>8,8</b>	<b>33,0%</b>
<b>Otros</b>	<b>-2,0</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-13,9</b>	<b>-2,3%</b>	<b>37,6</b>	<b>8,1%</b>
Polonia	14,2	9,8%	2,7	2,5%
Chequia	9,9	14,2%	5,1	10,4%
Hungría	3,1	8,6%	5,4	18,1%
Otro Europa Central y del Este	3,1	10,7%	1,9	9,4%
<b>Total Europa Central y del Este</b>	<b>30,3</b>	<b>10,9%</b>	<b>15,1</b>	<b>7,3%</b>
<b>Rusia</b>	<b>-42,8</b>	<b>-50,1%</b>	<b>7,6</b>	<b>16,4%</b>
España	8,7	11,7%	2,3	4,2%
Alemania	0,8	1,9%	5,8	19,9%
Francia	-3,9	-5,2%	4,2	5,2%
Otro Europa Occidental	-0,3	-2,2%	-1,0	-7,8%
<b>Europa Occidental</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>11,3</b>	<b>6,4%</b>
<b>China</b>	<b>-4,5</b>	<b>-31,6%</b>	<b>4,4</b>	<b>16,4%</b>
<b>Otros</b>	<b>-2,2</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-0,8</b>	<b>-8,6%</b>

\* EBITDA ajustado – EBITDA ajustado por los gastos de nuevas aperturas (costes de puesta en marcha), gastos de fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales asociados a una adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales [jurídicos, financieros, otros] directamente

relacionados con la operación] y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones al personal conforme a un plan de liquidación en efectivo frente a un plan de opción de liquidación en acciones).

**Tabla 3 Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021**

	SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		SEMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021		Cambio Interanual
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>2,4</b>	<b>0,3%</b>	-
+ Gastos financieros	23,9	2,1%	22,1	2,6%	8,1%
- Ingresos financieros	(1,6)	(0,1%)	(2,7)	(0,3%)	-
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	10,8	1,0%	6,1	0,7%	77,7%
+ Amortización del inmovilizado	124,4	11,2%	117,6	13,9%	5,8%
<b>+ Pérdidas por deterioro</b>	<b>51,6</b>	<b>4,6%</b>	<b>8,2</b>	<b>1,0%</b>	<b>530,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>176,1</b>	<b>15,8%</b>	<b>153,7</b>	<b>18,2%</b>	<b>14,6%</b>
+ Gastos de puesta en marcha*	1,5	0,1%	2,3	0,3%	(34,5%)
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	(0,0)	(0,0%)	-
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>177,6</b>	<b>16,0%</b>	<b>156,0</b>	<b>18,5%</b>	<b>13,8%</b>

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

**Tabla 4 Conciliación del resultado neto y el EBITDA ajustado para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021**

	TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2022		TRIMESTRE FINALIZADO EL 30 de junio de 2021		Cambio Interanual
	Importe	% de ventas	Importe	% de ventas	
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>22,6</b>	<b>4,9%</b>	-
+ Gastos financieros	11,2	1,9%	10,3	2,2%	9,5%
- Ingresos financieros	(1,0)	(0,2%)	(2,5)	(0,5%)	-
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	9,9	1,6%	7,2	1,5%	37,3%
+ Amortización del inmovilizado	63,2	10,4%	58,6	12,6%	7,9%
<b>+ Pérdidas por deterioro</b>	<b>51,4</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,9</b>	<b>1,7%</b>	<b>553,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>100,8</b>	<b>16,6%</b>	<b>104,0</b>	<b>22,4%</b>	<b>(3,1%)</b>
+ Gastos de puesta en marcha*	0,9	0,2%	1,0	0,2%	4,9%
+/- Efecto de la modificación del método de ejercicio SOP	-	-	(0,1)	(0,0%)	-
- Ajustes por impuestos indirectos	-	-	-	-	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>101,7</b>	<b>16,8%</b>	<b>104,9</b>	<b>22,6%</b>	<b>(3,0%)</b>

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

Descripción adicional de las medidas de desempeño alternativas (APM)

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

Ventas comparables o ventas de establecimientos iguales («LFL» o «SSS», por sus siglas en inglés): representa el crecimiento de los ingresos de restaurantes comparables (restaurantes que han operado durante un periodo superior a 12 meses). La medida muestra la capacidad de un restaurante o una marca de aumentar sus ventas de forma orgánica. Puede conciliarse de forma más precisa entre el crecimiento de los ingresos de los últimos doce meses, menos el crecimiento neto de las aperturas de restaurantes propios de los últimos doce meses.

EBITDA: uno de los indicadores de rendimiento clave (KPI, por sus siglas en inglés) de la sociedad. Se trata de un indicador minucioso de la rentabilidad en las operaciones y comprende el resultado de explotación excluyendo los costes de amortización, así como los deterioros. La conciliación de la medida se indica en la tabla 3 o 4.

EBITDA ajustado: mide la rentabilidad sin los costes de puesta en marcha (gastos de explotación ocasionados por la Sociedad para abrir un restaurante, pero antes de que este comience a generar ingresos), los ajustes de impuestos indirectos, los gastos relacionados con fusiones y adquisiciones (todos los gastos materiales relacionados con una

adquisición exitosa, que incluyen servicios profesionales jurídicos, financieros y de otro tipo directamente relacionados con una transacción), y el efecto de la modificación del método de ejercicio de los planes de opciones sobre acciones (SOP, por sus siglas en inglés) (diferencia al contabilizar el coste de las retribuciones para empleados liquidado mediante efectivo frente al plan de opciones liquidado mediante instrumentos de patrimonio). Permite presentar la rentabilidad de los restaurantes que ya generan ingresos y sin algunos costes inusuales relacionados con las fusiones y adquisiciones, los ajustes fiscales o los ajustes contables asociados a los SOP. La conciliación de esta APM se indica en la tabla 4 o 5.

Deuda neta: mide el nivel de la financiación externa proporcionada para el negocio como una suma de las posiciones del balance de préstamos y empréstitos, incluidos los pasivos por arrendamiento financiero anteriores a la NIIF 16, netos del efectivo y otros medios líquidos equivalentes disponibles, y avales.

Ratio de apalancamiento: mide el nivel del EBITDA calculado conforme a los acuerdos de financiación con los bancos con respecto a la deuda neta. Es un nivel generalmente aceptado que muestra el endeudamiento de una empresa en relación con su capacidad para generar efectivo y beneficios de la explotación.

### **Coeficientes de endeudamiento**

La deuda financiera neta (excl. la NIIF 16) se situó en los 433,7 millones de EUR, tras haberse reducido en 196 millones de EUR desde el inicio de la pandemia y 33,9 millones de EUR durante el ejercicio. El nivel de efectivo aumentó 61,0 millones de EUR hasta alcanzar los 240,5 millones de EUR.

Esta situación permite cumplir cómodamente los compromisos financieros de un ratio de apalancamiento inferior a 3,5x y un ratio de cobertura de intereses por encima de 3,5x. A finales del S1 de 2022, el ratio de apalancamiento del Grupo se situó en 2,0x y la cobertura de intereses de deuda en 9,0x.

## **Marcas operadas por el Grupo**

A 30 de junio de 2022, la cartera de AmRest comprende 2 382 restaurantes bajo marcas franquiciadas como KFC, Starbucks, Pizza Hut y Burger King, así como sus marcas propias La Tagliatella, Sushi Shop, Bacoa y Blue Frog. La Sociedad posee asimismo varias marcas virtuales, disponibles principalmente en el concepto Food About.

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

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

Los restaurantes Starbucks en Polonia, Chequia y Hungría han sido abiertos por las empresas de AmRest Coffee (82 % propiedad de AmRest y 18 % de Starbucks). Estas tienen derechos y licencias para desarrollar y gestionar los restaurantes Starbucks en sus respectivos países. Los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y Chequia vencen el 30 de septiembre de 2022 y están sujetos a una prórroga de cinco años. De acuerdo con el compromiso a largo plazo de AmRest con su cartera de marcas, tanto AmRest como Starbucks EMEA Limited negocian en la actualidad los términos de dicha prórroga. Los restaurantes Starbucks en Rumanía, Bulgaria, Alemania, Serbia y Eslovaquia están operados por el Grupo como franquicias.

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

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

AmRest adquirió la marca Bacoa el 31 de julio de 2018; la cadena de hamburguesería premium es operada en España a través de un modelo de restaurantes propios y franquicias.

Sushi Shop, el concepto de sushi líder en Europa, es una marca propia de AmRest y entró a formar parte de su cartera a través de la adquisición de Sushi Shop Group SAS el 31 de octubre de 2018. Los restaurantes Sushi Shop están operados tanto por AmRest (establecimientos propios) como por franquiciados de AmRest. La red de Sushi Shop está presente en 9 países y comunica sus datos dentro del segmento Europa Occidental.

## Restaurantes de comida rápida (QSR)



Constituida en 1952, la marca KFC es la cadena de restaurantes de comida rápida de pollo más grande, con mayor crecimiento y más popular. Actualmente, hay alrededor de 27 000 restaurantes KFC en más de 145 países en todo el mundo.

A 30 de junio de 2022, el Grupo operaba 954 restaurantes KFC: 317 en Polonia, 114 en la República Checa, 80 en Hungría, 217 en Rusia, 94 en España, 25 en Alemania, 73 en Francia, 15 en Serbia, 8 en Bulgaria, 8 en Croacia, 2 en Austria y 1 en Eslovenia



Los inicios de Burger King se remontan a 1954. Hoy día, Burger King («Home of the Whopper») opera más de 19 300 restaurantes, dando servicio a unos 11 millones de clientes en más de 100 países cada día. Casi el 100 % de los restaurantes Burger King están dirigidos por franquiciados independientes y muchos de ellos han estado gestionados durante décadas como negocios familiares. La marca Burger King es propiedad de 3G Capital.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba un total de 94 restaurantes Burger King: 46 en Polonia, 31 en la República Checa, 2 en Bulgaria, 6 en Eslovaquia y 9 en Rumanía.

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



La Tagliatella surgió de la experiencia de más de dos décadas de especialización en la cocina tradicional de las regiones del Piamonte, la Liguria y la Reggio Emilia. Durante el último ejercicio, la marca ha atendido a más de 10 millones de clientes, que han disfrutado de los sabores más auténticos de la cocina italiana.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 233 restaurantes La Tagliatella: 228 en España, 1 en Alemania y 4 en Portugal.



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

Además del consolidado formato de Comida informal, AmRest se centra ahora en crear nuevos conceptos dentro de la familia Pizza Hut. Cumpliendo las expectativas de los clientes, se han creado los restaurantes Fast Casual Pizza Hut Express y Delivery. El sabor excepcional de Pizza Hut se potencia actualmente con velocidad, comodidad y facilidad, creando una experiencia única para el cliente.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 420 restaurantes Pizza Hut: 160 en Polonia, 26 en Hungría, 17 en la República Checa, 131 en Francia, 83 en Alemania y 3 en Eslovaquia.



La incorporación de Blue Horizon Hospitality Group a la estructura de AmRest en 2012 enriqueció la cartera de marcas del segmento de CDR con dos nuevas posiciones que operan en el mercado chino: Blue Frog Bar & Grill y KABB. Las operaciones de KABB cesaron en 2021.

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

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 78 restaurantes Blue Frog en China.



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

A 30 de junio de 2022, la cartera de AmRest incluía 5 restaurantes Bacoa en España.



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

Sushi Shop ha establecido con éxito una red internacional de establecimientos dirigidos por la sociedad y en franquicia repartidos por 9 países.

A 30 de junio de 2022, la cartera de AmRest incluía 203 restaurantes Sushi Shop (152 en Francia, 5 en España, 11 en Bélgica, 1 en Italia, 3 en Luxemburgo, 6 en el Reino Unido, 11 en Suiza, 3 en Arabia Saudí y 11 en los Emiratos Árabes Unidos).

### Categoría de cafetería



**STARBUCKS®**

Starbucks es el líder mundial en el sector del café, con casi 35 000 establecimientos en alrededor de 80 países. Ofrece una amplia selección de cafés de diferentes partes del mundo, así como té, refrescos y una gran variedad de aperitivos frescos y postres. Los diseños de los establecimientos y su ambiente hacen referencia a la tradición del café y reflejan la cultura del vecindario.

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 392 establecimientos (69 en Polonia, 51 en República Checa, 37 en Hungría, 54 en Rumanía, 14 en Bulgaria, 154 (incluidos 25 establecimientos bajo licencia) en Alemania, 9 en Eslovaquia y 4 en Serbia).

### Inversiones clave

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

El CAPEX ocasionado en el S1 de 2022 se financió a partir de los flujos de efectivo de las actividades de explotación.

En el siguiente cuadro se presentan las compras de inmovilizado material e inmaterial, así como el valor del fondo de comercio en el semestre finalizado 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021.

	Semestre finalizado el 30 de junio de 2022	Semestre finalizado el 30 de junio de 2021
<b>Inmovilizado intangible:</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>
Licencias de uso de las marcas comerciales Pizza Hut, KFC, Burger King y Starbucks	0,2	2,0
Otro inmovilizado intangible	3,7	1,1
<b>Fondo de comercio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inmovilizado material:</b>	<b>39,2</b>	<b>29,5</b>
Terrenos, edificios y gasto en el desarrollo de restaurantes	2,1	3,1
Maquinaria, equipo y vehículos	6,1	4,5
Otro activo material (incluidos activos en construcción)	31,0	21,9
<b>Total</b>	<b>43,1</b>	<b>32,6</b>

### Inversión de capital\* para el trimestre y semestre finalizados el 30 de junio de 2022.

	Semestre finalizado el		Trimestre finalizado el	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
CEE	22,4	13,6	14,7	10,8
Europa Occidental	15,4	14	8,7	8,3
Rusia	2,7	3,4	1,6	2,2
China	2,2	1,5	1,3	1,2
Otros	0,4	0,1	0,3	0
<b>Total</b>	<b>43,1</b>	<b>32,6</b>	<b>26,6</b>	<b>22,5</b>

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

### Nuevos restaurantes de AmRest

	Restaurantes propios AmRest	Restaurantes franquiciados AmRest	Total
<b>31.12.2021</b>	<b>1 923</b>	<b>517</b>	<b>2 440</b>
Nuevas aperturas	20	9	29
Adquisiciones / Desinversiones	-19	-40	-59
Cierres	18	10	28
Conversiones	2	-2	-
<b>30.06.2022</b>	<b>1 908</b>	<b>474</b>	<b>2 382</b>

A 30 de junio de 2022, AmRest operaba 2382 restaurantes, incluidos 474 gestionados por franquiciados (157 La Tagliatella, 215 Pizza Hut, 25 Starbucks, 12 Blue Frog, 4 Bacoa y 61 Sushi Shop). En comparación con el 31 de diciembre de 2021, debido a la venta del negocio Pizza Hut en Rusia, el Grupo opera 58 restaurantes menos. Se abrieron 29 nuevos restaurantes: 10 restaurantes en Europa Central y del Este, 15 en Europa Occidental y 4 en China.

## Actividades de inversión previstas

Desde marzo de 2020, a consecuencia de la pandemia de COVID-19 que se extiende por multitud de países, se limitaron los gastos de capital de AmRest para mantener la liquidez y, debido a la falta de visibilidad en cuanto a otras restricciones, las tendencias del negocio y la situación general de la economía mundial.

No obstante, la recuperación de una próspera actividad empresarial (que ha alcanzado nuevos niveles récord de ventas trimestrales, además de la consecución del objetivo de desapalancamiento del balance) ha permitido un cambio de estrategia y un aumento en términos del CAPEX previsto. Los planes financieros tanto a corto como a largo plazo se actualizan periódicamente para representar toda la información nueva.

En este sentido, la lista de prioridades de trabajo de AmRest va desde aumentar y optimizar la cartera de restaurantes y seguir avanzando en una asignación de capital más eficaz, hasta el desarrollo de marcas propias y franquicias como pilares básicos de crecimiento a corto plazo. El desarrollo de formatos de restaurantes menos complejos es un modo de aumentar la disponibilidad de nuevas ubicaciones en Europa. Además, el Grupo tiene la intención de continuar con sus objetivos de desarrollo, aumentar el alcance en la gestión de la cadena de suministro y liderar los procesos de digitalización. En vista de la creciente popularidad de los segmentos de recogidas y entregas, AmRest seguirá invirtiendo en los canales digitales y mejorando las capacidades de entrega.

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

## Eventos y operaciones relevantes en el S1 de 2022

### El fin del acuerdo de desarrollo con Burger King

El 1 de febrero de 2022, Burger King Europe GmbH notificó a AmRest la finalización de los acuerdos de desarrollo de la marca Burger King en Polonia, Chequia, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía, con efecto desde ese mismo día. AmRest sigue operando más de 90 restaurantes Burger King que posee en los citados territorios con los mejores estándares de servicio y calidad, en cumplimiento de los contratos de franquicia que siguen estando en vigor. Por lo tanto, el importe neto de la cifra de negocios, el EBITDA y el activo total de AmRest no se verán afectados de manera relevante por la finalización de los acuerdos de desarrollo.

### Inicio del proceso para suspender de manera temporal las operaciones en Rusia

El 9 de marzo de 2022, tras el reciente anuncio de Yum! Brands, la propietaria de las marcas KFC y Pizza Hut, AmRest informó de que estaba iniciando el proceso para suspender con carácter temporal sus operaciones en Rusia. También se detuvo toda la inversión en la región.

### Transferencia del negocio de Pizza Hut en Rusia

Tal como se anunció previamente, debido a la finalización del contrato de máster franquicia de Pizza Hut en Rusia el 31 de mayo de 2022, los restaurantes Pizza Hut en este mercado se transfirieron a un operador tercero designado por Yum! en el T2 de 2022. Esta operación ha dado lugar a la transferencia de 59 restaurantes, 19 propios y 40 bajo franquicia.

## Deuda externa

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

## Accionistas de AmRest Holdings SE

Según la información de la que dispone la Sociedad, a 30 de junio de 2022 AmRest Holdings tenía la siguiente estructura accionarial:

Accionista	Número de acciones y votos en la Junta de Accionistas	% de acciones y votos en la Junta de Accionistas
FCapital Dutch B. V.*	147 203 760	67,05%
Artal International S.C.A.	11 366 102	5,18%
Nationale-Nederlanden OFE	10 718 700	4,88%
Aviva OFE	7 013 700	3,19%
Otros accionistas	43 251 921	19,70%

\* FCapital Dutch B.V. es el accionista dependiente de Finaccess Capital, S.A. de C.V. Grupo Finaccess SAPI de C.V. es el accionista mayoritario directo de Finaccess Capital, S.A. de C.V. y una dependiente del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V. El accionista mayoritario directo del Grupo Far-Luca, S.A. de C.V., es D. Carlos Fernández González, miembro del Consejo de Administración de AmRest.

De acuerdo con la notificación recibida del accionista, como resultado de la fusión por adquisición entre FCapital Dutch, B.V., como sociedad adquiriente, y FCapital Lux S.à r.l. (que ostenta directamente 56 509 547 acciones de AmRest), como sociedad adquirida, el 15 de julio de 2022 la participación accionarial de FCapital Lux S.à r.l. en AmRest Holdings SE pasó a ser propiedad de FCapital Dutch, B.V.

## Cambios en los órganos de gobierno de la Sociedad

Durante el periodo que cubre el presente Informe no se produjeron cambios en la composición del Consejo de Administración de AmRest.

A 30 de junio de 2021, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

- Mr. José Parés Gutiérrez
- Mr. Carlos Fernández González
- Mr. Luis Miguel Álvarez Pérez
- Ms. Romana Sadurska
- Mr. Pablo Castilla Reparaz
- Mr. Emilio Fullaondo Botella
- Ms. Mónica Cueva Díaz
  
- Eduardo Rodríguez-Rovira (Secretario, no Consejero)
- Mauricio Garate Meza (Vicesecretario, no Consejero)

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

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

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2022 se han producido las siguientes variaciones con respecto a las acciones y opciones sobre acciones ostentadas por el Consejo de Administración de AmRest.

A 31 de diciembre de 2021, D. Carlos Fernández González (miembro del Consejo de Administración de la Sociedad) ostentaba a través de FCapital Dutch B.V., 147 203 760 acciones de la Sociedad con un valor nominal total de 14 720 376 EUR. A 30 de junio de 2022, D. Carlos Fernández González seguía ostentando 147 203 760 acciones de AmRest, con un valor nominal total de 14 720 376 EUR, a través de FCapital Dutch B.V.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2021, D. Carlos Fernández González ostentaba a través de otra sociedad estrechamente vinculada (Finaccess México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión) 1 172 145 acciones de AmRest con un valor nominal total de 117 214,5 EUR. El titular directo de las acciones es Latin 10, S.A. de C.V., un fondo gestionado de manera independiente por Finaccess México, S.A. de C.V. (una dependiente de Grupo Finaccess). A 30 de junio de 2022, Finaccess México, S.A. de C.V., ostentaba 1 462 420 acciones de AmRest con un valor nominal total de 146 242,0 EUR.

## Transacciones en acciones propias formalizadas por AmRest

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

La Sociedad adquiriría las acciones propias a efectos de la ejecución de programas de opciones sobre acciones: Plan de Opción de Compra de Acciones para los Empleados y Plan de Incentivos de Gestión.

En el periodo entre el 1 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022, AmRest no adquirió acciones propias. Durante el mismo periodo, la Sociedad enajenó un total de 19 146 acciones propias con un valor nominal total de 1 914,6 EUR y que representaban el 0,0087% del capital social para los participantes legitimados a los planes de opciones sobre acciones. Las transacciones de enajenación conforme a estos planes se formalizaron en tres métodos de liquidación, que afectaron al precio de venta. La mayor parte de las acciones se transfirieron a los participantes sin coste alguno. A 30 de junio de 2022, AmRest ostentaba 352 270 acciones propias con un valor nominal total de 35 227,0 EUR y que suponían el 0,1604 % del capital social.

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

## Dividendos pagados y recibidos

En el periodo abarcado por este informe, el Grupo ha pagado un dividendo a las participaciones no dominantes de SCM Sp. z o.o. por el importe de 0,5 millones de EUR (2,45 millones de PLN).

## Factores que afectan al desarrollo del Grupo

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

### Factores externos

- competitividad: en cuanto a precios, calidad del servicio, ubicación y calidad de los alimentos,
- cambios demográficos,
- tendencias y hábitos de consumo en cuanto al número de personas que utilizan los restaurantes,
- número y ubicación de los restaurantes de la competencia,
- cambios en la legislación y reglamentos que afecten al funcionamiento de los restaurantes y a los empleados que trabajen en ellos,
- cambio en los costes de alquiler del inmueble y los costes relacionados,
- cambios en los precios de los ingredientes utilizados para elaborar las comidas y cambios en los precios de los materiales de envasado,
- cambios en la situación económica y política general en todos los países donde se desarrolle el negocio,
- cambios en la confianza del consumidor, el importe de los ingresos disponibles y los patrones de gasto individuales,
- cambios en los determinantes legales y fiscales,
- cambios adversos en los mercados financieros,
- situación en torno a la pandemia de la COVID-19, incluidos los avances y la eficacia de los tratamientos médicos

### Factores internos

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

## Amenazas y riesgos básicos a los que el Grupo está expuesto

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

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la incapacidad para cumplir con las obligaciones de pago oportunamente en su vencimiento, o por el hecho de no poder hacerlo a un coste sostenible. El Grupo está expuesto al riesgo de falta de financiación en el momento del vencimiento de los préstamos bancarios y bonos.

A 30 de junio de 2022, el Grupo dispone de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en los 12 meses siguientes.

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

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

La pandemia de COVID-19 sigue afectando a la economía mundial, incluido el sector HORECA, y su intensidad y las incertidumbres que la acompañan continúan y varían entre mercados.

Durante el ejercicio 2022, en las principales economías en las que el Grupo opera, muchas de las restricciones impuestas por los gobiernos se han relajado y levantado.

Esto facilita una mayor movilidad e interacción social que beneficia al nivel de ingresos del Grupo.

De acuerdo con las autoridades sanitarias mundiales, el brote de COVID-19 ha entrado en fase endémica. En la mayoría de los mercados en los que el Grupo opera, el virus está muy extendido, su mortalidad es considerablemente menor con respecto a 2020 y no ejerce una gran influencia sobre el comportamiento del público. Es probable que estas condiciones endémicas continúen durante el verano y el otoño, a menos que surjan nuevas variantes que escapen a la inmunidad. Sin embargo, a medida que la inmunidad disminuye, la siguiente etapa sigue siendo muy incierta.

No obstante, el impacto de la COVID-19 sigue siendo desigual entre los mercados geográficos. Durante el primer trimestre de 2022 se impusieron confinamientos estrictos en algunas zonas de China, que se prorrogaron en el segundo trimestre. La gravedad de las posibles nuevas mutaciones o variantes en los próximos meses, además de su potencial impacto en las operaciones del Grupo, no pueden predecirse, por lo que siguen siendo un asunto que el Grupo vigila de cerca.

### Dependencia del franquiciador

AmRest gestiona KFC, Pizza Hut, Burger King y Starbucks (en Rumanía, Bulgaria, Alemania y Eslovaquia) como franquiciado y, por lo tanto, varios factores y decisiones relacionadas con las actividades comerciales llevadas a cabo por AmRest, así como la posibilidad de renovar o prorrogar la duración de los contratos de franquicia, dependen de las condiciones (incluidas limitaciones o especificaciones) impuestas por los franquiciadores o bien están sujetos a su consentimiento.

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

En el caso de Burger King, a pesar de la resolución del acuerdo de desarrollo por parte de Burger King Europe GmbH, los contratos de franquicia para la explotación de los restaurantes Burger King en Europa por parte de AmRest continúan en vigor conforme a sus términos y condiciones establecidos.

Con respecto a Starbucks, los contratos de licencia formalizados entre las empresas vinculadas de AmRest y Starbucks EMEA Limited para Polonia, Hungría y Chequia vencen el 30 de septiembre de 2022 y están sujetos a una prórroga de cinco años. De acuerdo con el compromiso a largo plazo de AmRest con su cartera de marcas, AmRest y Starbucks EMEA Limited negocian actualmente los términos de dicha prórroga de cinco años.

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

AmRest opera restaurantes Starbucks en Polonia, República Checa y Hungría conforme a acuerdos de asociación con Starbucks Coffee International, Inc. La asociación asume que Starbucks Coffee International, Inc. es el accionista minoritario de las empresas que operan los establecimientos Starbucks en los países citados. Por lo tanto, algunas decisiones que sean parte de las actividades comerciales conjuntas dependen del consentimiento de Starbucks.

Si AmRest no cumple con la obligación de abrir y dirigir el número mínimo de cafeterías especificado, Starbucks Coffee International, Inc. tiene una opción de compra con respecto a las acciones de AmRest en estas empresas, lo que permite a Starbucks (conforme a determinados términos y condiciones) adquirir las acciones poseídas por AmRest Sp. z o.o. a un precio acordado entre las partes basado en la valoración de dichas empresas.

### **Ausencia de derechos de exclusividad**

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

### **Riesgo relacionado con el consumo de productos alimentarios**

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

### **Riesgo relacionado con la rotación del 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. Los métodos de remuneración y gestión de los recursos humanos desarrollados por el Grupo contribuyen a garantizar una baja rotación del personal clave. Además, el sistema de planificación de la carrera profesional apoya la preparación de sucesores listos para ejecutar tareas en puestos clave. En caso de rotación, se pondrá en marcha un proceso de sustitución de personal, minimizando al máximo el efecto adverso sobre las actividades empresariales y los resultados operativos del Grupo.

Una excesiva rotación de personal y los cambios demasiado frecuentes en los puestos directivos pueden suponer un riesgo importante para la estabilidad y la calidad de las actividades empresariales. A este respecto, la empresa evalúa constantemente la competitividad de las remuneraciones ofrecidas para minimizar el riesgo y seguir siendo competitiva en el mercado. Un riesgo adicional en el ámbito del empleo puede estar causado por las fluctuaciones de la tasa de desempleo en un mercado determinado.

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

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

### **Riesgo relacionado con la apertura de restaurantes en nuevos países**

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

### **Riesgo divisa**

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

## Riesgos relacionados con la actual situación geopolítica

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

En 2022, el aumento del riesgo geopolítico como consecuencia de la guerra en Ucrania ha afectado negativamente en las condiciones económicas mundiales, incluidos los mercados en los que el Grupo opera.

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

Aunque el conflicto sigue limitándose a esta región, tiene grandes repercusiones para las economías de todo el mundo. Si bien Rusia y Ucrania representan en conjunto una parte relativamente pequeña de la economía mundial, son responsables de un gran porcentaje de las exportaciones mundiales de energía, así como de una serie de metales, alimentos básicos e insumos agrícolas. Así, las principales consecuencias para las economías derivadas del conflicto son la inflación, debido a la subida de precio de los productos energéticos y no energéticos. El Grupo vigila de cerca el posible impacto en sus operaciones actuales y futuras.

Todos estos sucesos y la incertidumbre que los acompaña pueden tener un considerable impacto en las operaciones y la situación financiera del Grupo, cuyo efecto es difícil de predecir.

La futura situación económica y normativa puede diferir de las expectativas de la Dirección. No obstante, esta se está supervisando con el fin de ajustar las intenciones estratégicas y las decisiones operativas, lo cual minimizará los riesgos empresariales.

## Riesgo de mayores costes financieros

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

## Aumento del coste de productos básicos, materias primas y mercancías

Los aumentos del coste de productos básicos, materias primas y mercancías pueden tener un efecto adverso en los márgenes del resultado de explotación del Grupo. Con el fin de reducir estos riesgos, el Grupo ha aplicado estrategias de abastecimiento y procedimientos periódicos de licitación, y ha establecido controles preventivos para supervisar las desviaciones en el gasto actual, seguimientos de las tendencias de precios y revisiones activas de los procesos de licitación.

## Riesgo fiscal

En el proceso de gestión y toma de decisiones estratégicas, que pueden afectar a las liquidaciones fiscales, AmRest se expone a un riesgo fiscal. En el caso de irregularidades que se produzcan en la liquidación tributaria incrementan el riesgo de litigio en caso de una posible auditoría fiscal. Para mitigar en parte este riesgo, AmRest se preocupa de que sus empleados del área tengan amplios conocimientos sobre gestión del riesgo fiscal y cumplimiento de los respectivos requisitos legales del país. La Sociedad desarrolla procedimientos adecuados para facilitar la identificación y consiguiente reducción o eliminación de riesgos en el área de la liquidación tributaria. Además, en relación con los frecuentes cambios normativos, la falta de coherencia de las normas, así como las diferencias en interpretación de las normas legales, AmRest utiliza servicios de consultoría fiscal y aplica interpretaciones vinculantes de las disposiciones legales sobre fiscalidad. Los controles fiscales actuales se describen en la Nota 7 de los Estados financieros consolidados.

## Riesgo de crédito

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

## Riesgo de desaceleraciones económicas

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

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

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

### **Riesgo de ciberataque**

Las operaciones del Grupo están respaldadas por una amplia variedad de sistemas de TI, que incluyen sistemas de puntos de venta, plataformas de pedidos electrónicos, sistemas de administración de la cadena de suministro y herramientas de control y finanzas. Por consiguiente, el Grupo está expuesto al riesgo de interrupción operativa temporal, riesgo de integridad de los datos y/o acceso no autorizado a datos confidenciales, que pueden ser fruto de ciberataques. Con el fin de reducir estos riesgos, el Grupo estableció una unidad especializada de seguridad de TI e implantó las herramientas de reducción del riesgo de ciberseguridad oportunas, que incluyen políticas de seguridad, capacitación del personal y medidas preventivas técnicas.

### **Crisis global e interrupciones**

El riesgo de interrupciones globales en el negocio del Grupo, el sector o la economía a consecuencia de desastres mundiales, como epidemias sanitarias, crisis económicas, crisis energéticas, sucesos de meteorología extrema u otros acontecimientos críticos podrían afectar al principio de empresa en funcionamiento del Grupo. En respuesta a tales sucesos, el Grupo ha desarrollado un sistema de Continuidad de Negocio y un marco de Gestión de Crisis que incorpora un mecanismo de prevención de crisis, un sistema de alerta y alerta temprana con un procesamiento anticipado de incidentes y un marco de gestión de crisis.

### **Factores que continúan fuera del control del Grupo**

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

## **Actividad en el área de Investigación y Desarrollo**

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

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

**Datos financieros de AmRest para el semestre finalizado el 30 de junio de 2022****Cuenta de resultados consolidada condensada correspondiente a los semestres finalizados a 30 de junio de 2022 y 2021**

	SEMESTRE TERMINADO EL	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
<b>Operaciones continuadas</b>		
Ventas de restaurantes	1.045,5	806,4
Franquicias y otras ventas	67,2	37,9
<b>Total ingresos</b>	<b>1.112,7</b>	<b>844,3</b>
Gastos de restaurantes:		
Consumo de mercaderías y materias primas	(307,3)	(224,9)
Gastos por retribuciones a los empleados	(257,9)	(212,3)
<i>Royalties</i>	(51,8)	(37,0)
Ocupación y otros gastos de explotación	(329,1)	(275,7)
Franquicias y otros gastos	(51,8)	(27,6)
<b>Beneficio bruto</b>	<b>114,8</b>	<b>66,8</b>
Gastos generales y administrativos	(74,2)	(66,3)
Pérdidas por deterioro netas de valor de activos financieros	(1,0)	(1,0)
Pérdidas por deterioro netas de valor del resto de activos	(50,6)	(7,2)
Otros ingresos/gastos de explotación	11,1	35,6
<b>Resultado de explotación</b>	<b>0,1</b>	<b>27,9</b>
Ingresos financieros	1,6	2,7
Gastos financieros	(23,9)	(22,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(22,2)</b>	<b>8,5</b>
Impuesto sobre las ganancias	(10,8)	(6,1)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(33,0)</b>	<b>2,4</b>
<b>Resultado atribuido a:</b>		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(35,5)	1,9
Participaciones no dominantes	2,5	0,5
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(33,0)</b>	<b>2,4</b>
Ganancias por acción básicas en EUR	(0,16)	0,01
Ganancias por acción diluidas en EUR	(0,16)	0,01

\* La anterior cuenta de resultados consolidada condensada debe interpretarse junto a las notas que la acompañan, incluidas en los Estados financieros consolidados para el mes finalizado a 30 de junio de 2022 del grupo de capital AmRest Holdings SE.

## Número de restaurantes de AmRest (a 30 de junio de 2022)

Países	Marcas	30.06.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022
<b>Polonia</b>	<b>Total</b>	<b>574</b>	<b>601</b>	<b>599</b>	<b>595</b>
	KFC	301	316	316	317
	BK	46	47	47	46
	SBX	69	70	69	69
	PH propios	151	156	154	152
	PH franquiciados	2	7	8	8
	Shadow Kitchen	5	5	5	3
<b>República Checa</b>	<b>Total</b>	<b>205</b>	<b>212</b>	<b>212</b>	<b>213</b>
	KFC	109	114	114	114
	BK	28	30	30	31
	SBX	51	51	51	51
	PH	17	17	17	17
<b>Hungría</b>	<b>Total</b>	<b>134</b>	<b>142</b>	<b>142</b>	<b>143</b>
	KFC	73	80	80	80
	SBX	35	36	36	37
	PH	26	26	26	26
<b>Bulgaria</b>	<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
	KFC	8	8	8	8
	BK	2	2	2	2
	SBX	14	14	14	14
<b>Serbia</b>	<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>19</b>
	KFC	12	13	13	15
	SBX	3	3	3	4
<b>Croacia</b>	<b>KFC</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Rumanía</b>	<b>Total</b>	<b>62</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
	SBX	55	54	54	54
	BK	7	9	9	9
<b>Eslovaquia</b>	<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
	SBX	8	9	9	9
	PH	3	3	3	3
	BK	5	5	6	6
<b>Eslovenia</b>	<b>KFC</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Austria</b>	<b>KFC</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Rusia</b>	<b>Total</b>	<b>261</b>	<b>267</b>	<b>267</b>	<b>217</b>
	KFC	210	218	218	217
	PH propios	20	19	19	-
	PH franquiciados	31	30	30	-
	<b>Armenia</b>	<b>PH franquiciados</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Azerbaiyán</b>	<b>PH franquiciados</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
<b>España</b>	<b>Total</b>	<b>330</b>	<b>333</b>	<b>329</b>	<b>332</b>
	TAG propios	69	70	70	71
	TAG franquiciados	159	160	157	157
	KFC	89	93	92	94
	Blue Frog propios	2	-	-	-
	Blue Frog franquiciados	1	-	-	-
	Bacoa propios	1	1	1	1
	Bacoa franquiciados	4	4	4	4
	Sushi Shop propios	3	3	5	5
	Sushi Shop franquiciados	2	2	-	-
<b>Francia</b>	<b>Total</b>	<b>341</b>	<b>354</b>	<b>354</b>	<b>356</b>
	TAG propios	9	1	1	1
	PH propios	117	131	129	130
	PH franquiciados	73	73	73	73
	KFC	105	111	112	112
	Sushi Shop propios	37	38	39	40
<b>Alemania</b>	<b>Total</b>	<b>267</b>	<b>262</b>	<b>261</b>	<b>263</b>
	SBX	135	128	127	129
	SBX con licencia	24	25	25	25
	TAG propios	1	1	1	1
	KFC	24	25	25	25

Países	Marcas	30.06.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022
	PH propios	8	6	6	6
	PH franquiciados	75	77	77	77
<b>Portugal</b>	<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
	TAG propios	3	4	4	4
	Sushi Shop franquiciados	1	1	-	-
<b>Bélgica</b>	<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
	Sushi Shop franquiciados	6	6	6	6
<b>Italia</b>	<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
	Sushi Shop propios	1	1	1	1
	Sushi Shop franquiciados	1	1	1	-
<b>Suiza</b>	Sushi Shop propios	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Luxemburgo</b>	Sushi Shop propios	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
	Sushi Shop propios	5	5	5	5
	Sushi Shop franquiciados	-	-	1	1
<b>EAU</b>	Sushi Shop franquiciados	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Arabia Saudí</b>	Sushi Shop franquiciados	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>China</b>	<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>78</b>
	Blue Frog propios	67	66	68	66
	Blue Frog franquiciados	9	11	12	12
<b>Total AmRest</b>		<b>2 371</b>	<b>2 440</b>	<b>2 438</b>	<b>2 382</b>

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

---

**Carlos Fernández González**  
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, 1 de septiembre de 2022



**AmRest Holding SE**  
28046 Madrid, España

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